



Columbus Energy S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą przy ul. Jasnogórskiej 9, 31-358, Kraków, Polska, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000373608)

Ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich akcji, tj. 68.773.650 akcji Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda

Niniejszy prospekt („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z ubieganiem się przez spółkę Columbus Energy S.A. („**Spółka**” lub „**Emitent**”), spółkę akcyjną utworzoną i działającą zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Krakowie, o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji zwykłych na okaziciela Spółki, tj. (i) 40.479.877 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda („**Akcje Serii A1**”), (ii) 3.997.356 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda, (iii) 10.989.010 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda, (iv) 3.807.407 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda oraz (v) 9.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda (łącznie jako „**Akcje Dopuszczane**”) do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) („**Dopuszczenie**”).

Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Spółki i Akcji Dopuszczanych, sporządzonym na potrzeby Dopuszczenia. Na podstawie Prospektu, Spółka nie będzie przeprowadzała oferty publicznej Akcji Dopuszczanych lub innych papierów wartościowych Spółki.

Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”), art. 21 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie**”) oraz art. 24 rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 („**Rozporządzenie Delegowane**”), który został przygotowany w szczególności zgodnie z Ustawą o Ofercie, Rozporządzeniem Prospektowym oraz Rozporządzeniem Delegowanym, w oparciu o Załącznik 1 oraz Załącznik 11 Rozporządzenia Delegowanego oraz art. 14 ust. 1 lit. d), ust. 2, drugi i trzeci akapit oraz ust. 3 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego.

Na Datę Prospektu, Spółka wyemitowała łącznie 68.773.650 Akcji Istniejących, z czego 40.479.877 Akcji Serii A1 znajdowało się w obrocie w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, które zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) pod następującym kodem ISIN: PLSTIGR00012. Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”), intencją Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji Istniejących, w tym Akcji Serii A1, do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

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

Prospekt nie stanowi oferty publicznej Akcji Dopuszczanych, zaproszenia do składania ofert kupna, zaproszenia do nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki ani rekomendacji dotyczącej inwestowania w papiery wartościowe Spółki. Ani Prospekt, ani Akcje Dopuszczane nie zostały zarejestrowane i zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować. Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej.

AKCJE DOPUSZCZANE ANI INNE PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE W ROZUMIENIU AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 ROKU, ZE ZM. (ANG. U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED) („AMERYKAŃSKA USTAWA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH”) I NIE SĄ OFEROWANE ANI SPRZEDAWANE W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, ANI NA RZECZ PODMIOTÓW ZNAJDUJĄCYCH SIĘ W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.

KNF zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu przez KNF nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta ani jakości akcji, które są przedmiotem tego Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w akcje. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, ani ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem Akcji Dopuszczanych. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez KNF, chyba że Prospekt nie został uzupełniony o suplement, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia Delegowanego. W przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia, obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 14 marca 2023 r.

SPIS TREŚCI

1.	PODSUMOWANIE.....	1
2.	CZYNNIKI RYZYKA.....	8
2.1	Czynniki związane z działalnością Grupy.....	8
2.2	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa.....	21
2.3	Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz Akcjami Dopuszczanymi.....	26
3.	ISTOTNE INFORMACJE.....	28
3.1	Prezentacja Informacji Finansowych.....	29
3.2	Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe.....	31
3.3	Informacje finansowe zamieszczone przez odniesienie.....	31
3.4	Stwierdzenia dotyczące przyszłości.....	32
3.5	Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie.....	32
3.6	Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych.....	32
3.7	Kursy wymiany walut.....	33
4.	DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	35
4.1	Dywidendy wypłacone w przeszłości.....	35
4.2	Polityka w zakresie wypłaty dywidendy.....	35
4.3	Ograniczenia wypłaty dywidendy.....	35
5.	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	37
5.1	Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	37
5.2	Kapitalizacja i zadłużenie.....	37
5.3	Zadłużenie netto.....	37
6.	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE.....	39
6.1	Wybrane pozycje ze sprawozdań z całkowitych dochodów.....	39
6.2	Wybrane pozycje ze sprawozdań z sytuacji finansowej.....	39
6.3	Alternatywne Pomiary Wyników.....	42
7.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	45
7.1	Informacje ogólne.....	45
7.2	Istotne czynniki wpływające na wyniki działalności Spółki i trendy rynkowe.....	46
7.3	Informacje o niepewnościach i zdarzeniach mogących mieć istotny wpływ na perspektywę Spółki w ciągu bieżącego roku obrotowego.....	46
7.4	Trendy rynkowe oraz czynniki zewnętrzne.....	47
7.5	Istotne zdarzenia po dacie bilansowej.....	51
	<i>Zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o ofercie.....</i>	<i>57</i>
7.6	Dywidenda.....	57
7.7	Objaśnienie kluczowych pozycji Sprawozdania z całkowitych dochodów.....	57
7.8	Porównanie wyników za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. do roku zakończony 31 grudnia 2020 r. oraz stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. do stanu na dzień 30 czerwca 2021 r.	60
7.9	Sytuacja finansowa.....	64
7.10	Kapitał własny.....	68
7.11	Płynność i zasoby kapitałowe.....	70
8.	OPIS DZIAŁALNOŚCI.....	83
8.1	Wstęp.....	83
8.2	Historia.....	85
8.3	Przewagi konkurencyjne.....	87
8.4	Spółka posiada wykwalifikowaną i doświadczoną kadrę menadżerską.....	89
8.5	Strategia.....	89
8.6	Działalność.....	91
8.7	Wpływ pandemii COVID-19 na Grupę.....	99
8.8	Istotne umowy.....	100
8.9	Postępowania prawne, administracyjne i arbitrażowe.....	112
8.10	Pracownicy.....	112
8.11	Ochrona ubezpieczeniowa.....	113
8.12	Nieruchomości.....	114

8.13	Ochrona środowiska.....	115
8.14	Prace badawczo-rozwojowe.....	116
8.15	Własność intelektualna	116
8.16	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.....	117
8.17	Nagrody i wyróżnienia.....	117
9.	OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE	119
9.1	Gospodarka Polski	119
9.2	Rynek fotowoltaiki.....	119
9.3	Rynek aukcyjnych farm słonecznych.....	123
9.4	Rynek paneli	125
9.5	Rynek samochodów elektrycznych.....	126
9.6	Rynek pomp ciepła	127
9.7	Rynek magazynów energii.....	128
9.8	Otoczenie regulacyjne.....	129
9.9	System rozliczania prosumentów.....	135
9.10	Zamrożenie cen energii.....	136
9.11	Elektromobilność	136
9.12	Prawo Budowlane	137
9.13	Prawo zagospodarowania przestrzennego.....	138
9.14	Ustawa o Odpadach	139
9.15	Opłata produktowa.....	139
9.16	Ustawa OOS	140
10.	PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE	142
10.1	Informacje o Spółce	142
10.2	Przedmiot działalności Spółki.....	143
10.3	Struktura Grupy	143
11.	ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY	149
11.1	Zarząd	149
11.2	Rada Nadzorcza	154
11.3	Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	162
11.4	Oświadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej	164
11.5	Ład korporacyjny	165
12.	STRUKTURA AKCJONARIATU.....	169
12.1	Akcje w Spółce	169
12.2	Kontrola nad Emitentem	170
12.3	Akcjonariat	171
13.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	172
13.1	Wprowadzenie	172
13.2	Sprzedaż usług do podmiotów powiązanych i zakup usług od podmiotów powiązanych.....	172
13.3	Należności i zobowiązania – podmioty powiązane.....	173
13.4	Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych	174
13.5	Pożyczki udzielone do podmiotów powiązanych.....	174
13.6	Obligacje wyemitowane dla podmiotów powiązanych	174
13.7	Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej	174
13.8	Wypłaty dla akcjonariuszy	175
14.	PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE.....	176
14.1	Ogólne informacje	176
14.2	Informacja o istnieniu przepisów, które mogą udaremnić ewentualne przejęcie Spółki (jeśli istnieją)	189
15.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT DOPUSZCZENIA DO OBROTU	191
15.1	Wstęp	191
15.2	Podstawowe informacje o Akcjach Dopuszczanych	191
15.3	Miejsce rejestracji oraz kod ISIN Akcji Dopuszczanych	192

15.4	Notowanie Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym, rynkach państw trzecich, rynkach MŚP i wielostronnych platformach obrotu.....	192
15.5	Animator rynku.....	192
16.	RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ WYBRANE POLSKIE REGULACJE ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI.....	193
16.1	Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego.....	193
16.2	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.....	207
16.3	Kodeks Spółek Handlowych.....	210
16.4	Zobowiązania informacyjne wynikające z przepisów antymonopolowych	210
17.	OPODATKOWANIE	215
17.1	Opodatkowanie w Rzeczypospolitej Polskiej	215
17.2	Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych	215
17.3	Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych	221
17.4	Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych	234
17.5	Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn.....	234
17.6	Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika	235
17.7	Przepisy dotyczące Raportowania Schematów Podatkowych.....	236
18.	INFORMACJE DODATKOWE	237
18.1	Emitent.....	237
18.2	Doradcy prawni Emitenta	237
18.3	Biegli Rewidenci.....	237
18.4	Publiczne oferty przejęcia.....	237
18.5	Dokumenty udostępnione do wglądu.....	237
18.6	Informacje od ekspertów.....	237
18.7	Umowa z podmiotem organizującym rynek Spółki	237
18.8	Miejsce rejestracji akcji Spółki	237
19.	OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	238
20.	SKRÓTY I DEFINICJE	239
21.	DEFINICJE TECHNICZNE I BRANŻOWE	246

1. PODSUMOWANIE

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

Sekcja A – Wprowadzenie i ostrzeżenia
Niniejsze podsumowanie powinno być odczytywane jako wprowadzenie do prospektu („Prospekt”). <i>Nazwa papierów wartościowych</i> Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji zwykłych na okaziciela Spółki, tj. (i) 40.479.877 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda („Akcje Serii A1”), (ii) 3.997.356 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda, (iii) 10.989.010 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda, (iv) 3.807.407 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda, (v) 9.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda (łącznie jako „Akcje Dopuszczane”, „”) do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) („Dopuszczenie”). Na Datę Prospektu, kapitał zakładowy Spółki wynosi 129.982.198,50 PLN i dzieli się na 68.773.650 Akcji, w tym: (i) 40.479.877 Akcji Serii A1, (ii) 3.997.356 akcji zwykłych na okaziciela serii B, (iii) 10.989.010 akcji zwykłych na okaziciela serii C, (iv) 3.807.407 akcji zwykłych na okaziciela serii D, oraz (v) 9.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,89 PLN każda. Na Datę Prospektu, Spółka wyemitowała łącznie 68.773.650 Akcji Istniejących, z czego 40.479.877 Akcji Serii A1 znajdowało się w obrocie w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, które zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) pod następującym kodem ISIN: PLSTIGR00012. Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”), intencją Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji Istniejących, w tym Akcji Serii A1, do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. <i>Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN)</i> Papierom wartościowym będącym przedmiotem Oferty nadano kod ISIN PLSTIGR00012. <i>Dane Identyfikacyjne Emitenta</i> Emitentem jest Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Jasnogórskiej 9, 31-358, Kraków, Polska i adresem strony internetowej www.jcolumbusenergy.pl. Emitent jest spółką utworzoną i istniejącą zgodnie z prawem polskim. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000373608. <i>Dane organu zatwierdzającego Prospekt</i> Organem właściwym do zatwierdzenia Prospektu jest KNF. Adres KNF to ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, Polska. Numer telefonu KNF to +48 22 262 50 00, a strona internetowa to www.knf.gov.pl. <i>Data Zatwierdzenia Prospektu</i> KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 14 marca 2023 r.
Sekcja B – Kluczowe informacje na temat emitenta
<i>Kto jest emitentem papierów wartościowych?</i> Emitentem jest Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Jasnogórskiej 9, 31-358, Kraków, Polska i adresem strony internetowej www.jcolumbusenergy.pl. Emitent jest spółką utworzoną i istniejącą zgodnie z prawem polskim. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000373608. Spółka od 2014 r. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych dla osób fizycznych, firm i innych instytucji oraz w zakresie budowy farm fotowoltaicznych. W ocenie Zarządu (wyrażonej na podstawie danych przedstawionych w raporcie „Rynek Fotowoltaiki w Polsce 2021” oraz opinii członków Zarządu wynikającej z ich znajomości oraz wieloletniego doświadczenia w branży OZE), w ciągu 8 lat Grupa wypracowała pozycję lidera polskiego rynku fotowoltaicznego oraz innowatora, który stworzył i rozwija unikalny ekosystem produktów i usług, zapewniających bezpieczeństwo energetyczne i dostęp do zrównoważonego rozwoju tysiącom rodzin i firm w Polsce. Ekosystem Columbus to rozproszona społeczność prosumencka, sieć stacji ładowania samochodów elektrycznych oraz przestrzeń miejska zasilana energią z perowskitów. Na Datę Prospektu, kapitał zakładowy Spółki wynosi 129.982.198,50 PLN i dzieli się na 68.773.650 (sześćdziesiąt osiem milionów siedemset siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset pięćdziesiąt) akcji, o wartości nominalnej 1,89 PLN każda. Głównymi akcjonariuszami Emitenta są: Dawid Zieliński posiadający 49,93% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, Piotr Kurczewski posiadający 20,11% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz Janusz Sterna posiadający 3,56% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na Datę Prospektu Zarząd Emitenta składa się z: Dawida Zielińskiego, Michała Gondka oraz Dariusza Kowalczyka-Tomerskiego, natomiast Rada Nadzorcza składa się z: Pawła Urbańskiego, Łukasza Kalety, Marcina Dobraszkiewicza, Michała Bochowicza, Wojciecha Wolnego oraz Krzysztofa Zawadzkiego. Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020 dla celów przygotowania niniejszego Prospektu zostały zbadane przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. („E&Y”) (niezależną firmę audytorską wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 130) z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, 00-124, Warszawa, Polska.
<i>Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące emitenta?</i> Niniejszy Prospekt obejmuje skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2021 r., 31 grudnia 2020 r. sporządzone zgodnie z MSSF („Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020”) oraz skonsolidowany raport kwartalny Grupy za drugi kwartał 2022 r. („Śródroczne Informacje Finansowe”).

Poniższe wybrane skonsolidowane informacje finansowe na dzień i za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2020 r. i 31 grudnia 2021 r. pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych za lata 2021-2020, a wybrane skonsolidowane informacje finansowe za okresy sześciu miesięcy zakończone w dniu 30 czerwca 2022 r. oraz 30 czerwca 2021 r. pochodzą ze Śródrocznych Informacji Finansowych.

Wybrane pozycje ze sprawozdań z całkowitych dochodów

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 r.	Rok zakończony 31 grudnia	
			2021 r.	2020 r.
			(zbadane)	
			(w tys. PLN)	
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży.....	319.621	328.048	704.347	649.882
Pozostałe przychody.....	2.806	3.154	2.057	3.893
Razem przychody z działalności operacyjnej.....	322.427	331.201	706.404	653.775
Amortyzacja.....	(9.021)	(5.683)	(14.692)	(5.444)
Zużycie surowców i materiałów.....	(168.149)	(138.526)	(299.855)	(277.649)
Usługi obce.....	(111.262)	(108.345)	(220.095)	(227.858)
Koszty świadczeń pracowniczych.....	(55.491)	(45.278)	(111.016)	(41.052)
Podatki i opłaty.....	(3.910)	(2.907)	(6.411)	(3.951)
Pozostałe koszty rodzajowe.....	(2.850)	(2.863)	(13.150)	(2.870)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów.....	(6.683)	(4.417)	(32.448)	(12.759)
Pozostałe koszty.....	(6.683)	(2.660)	(9.808)	(6.250)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej.....	(44.592)	20.521	(1.070)	75.951
Koszty finansowe.....	(16.704)	(2.887)	(12.845)	(7.261)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i powiązanych.....	(1.254)	(4.284)	(5.676)	5.135
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem.....	(57.859)	16.534	(15.123)	78.569
Podatek dochodowy.....	(2.137)	400	1.289	15.451
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej.....	(55.723)	16.134	(16.412)	63.118
Zysk/(strata) netto.....	(55.723)	16.134	(16.412)	63.118
Zysk/(strata) netto przypadająca:				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej.....	(55.723)	10.517	(22.837)	63.326
Udziały niedającym kontroli.....	97	5.618	6.425	(208)
Zysk/(strata) na akcję (w PLN/gr na jedną akcję)...				
Podstawowy przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	(0,81)	0,17	(0,35)	1,56
Rozwodniony przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	(0,81)	0,16	(0,33)	0,96

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Śródroczne Informacje Finansowe

Wybrane pozycje ze sprawozdań z sytuacji finansowej

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021	Rok zakończony 31 grudnia	
			2021	2020
				(przekształcone)
				(tys. PLN)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe.....	130.236	307.572	376.981	247.701
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania.....	21.688	35.132	49.940	35.836
Wartość firmy.....	6.100	5.077	6.100	3.833
Pozostałe aktywa niematerialne.....	8.474	447	2.632	160
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach.....	38.748	42.238	40.002	52.786
Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	8.851	6.490	5.401	476
Pozostałe należności.....	8.894	11.106	15.956	15.787
Udzielone pożyczki.....	2.143	16.144	11.920	3.243
Aktywa trwałe razem.....	225.205	424.205	508.932	359.822
Aktywa obrotowe				
Zapasy.....	143.145	61.354	87.449	75.741
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	76.557	104.700	127.869	55.498
Pozostałe aktywa finansowe.....	75	75	75	75
Należności z tytułu podatku dochodowego.....	4.784	631	3.714	340
Udzielone pożyczki.....	19.160	8.177	25.767	6.007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	31.674	78.191	61.387	131.604
Aktywa obrotowe razem.....	691.929	253.127	306.262	269.265
Aktywa razem.....	917.133	677.332	815.194	629.087

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2022, Śródroczne Informacje Finansowe

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021	Rok zakończony 31 grudnia	
			2021	2020
				(przekształcone)
				(tys. PLN)
PASYWA				
KAPITAŁ WŁASNY				

Wyemitowany kapitał akcyjny	129.982	112.027	129.982	76.507
Akcje własne	0	-	-	-
Pozostałe kapitały	21.003	26.108	21.003	(55.050)
Zyski zatrzymane	(75.769)	21.854	(19.949)	72.223
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	75.217	159.959	131.036	93.680
Udziały niekontrolujące	(168)	11.878	(265)	-
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	75.049	171.867	130.771	93.680
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy	599	-	8.210	4.534
Kredyty i pożyczki	133.443	128.470	48.833	109.260
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	71.493	67.647	71.469
Zobowiązania z tytułu opcji wykupu udziałów niekontrolujących	14.238	-	14.238	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	46	148	64	52
Pozostałe zobowiązania	2.082	4.052	2.232	1.097
Zobowiązania z tytułu leasingu	13.087	27.290	40.422	28.666
Zobowiązania długoterminowe razem	164.370	231.712	181.647	215.078
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy	555	-	761	522
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	81.417	47.434	66.371	65.988
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	31.147	2.081	65.414	10.615
Kredyty i pożyczki	258.863	137.163	269.407	150.246
Pozostałe zobowiązania finansowe	5.721	-	8.598	-
Bieżący podatek dochodowy	60	4.542	953	14.442
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7.576	7.760	8.651	4.301
Zobowiązania z tytułu leasingu	9.585	5.252	9.147	6.100
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	28.606	25.419	43.536	29.653
Pozostałe zobowiązania	17.536	44.062	29.938	38.463
Zobowiązania krótkoterminowe razem	677.715	273.753	502.776	320.329
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	842.085	505.466	684.423	535.407
PASYWA RAZEM	917.133	677.332	815.194	629.087

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Śródroczne Informacje Finansowe

Wybrane pozycje ze sprawozdań z przepływów pieniężnych

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 r.	Rok zakończony 31 grudnia	
			2021	2020 (przekształcone)
	(tys. PLN)			
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(57.859)	16.534	(15.123)	78.570
Amortyzacja	9.020	5.683	14.692	5.444
Odsetki i udziały w zyskach	16.069	3.812	18.267	4.736
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych	-	(1.165)	500	0
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej	(8)	-	(754)	(3.864)
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	1.274	4.284	5.666	(5.135)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(1.075)	3.555	4.361	2.987
Zmiana stanu rezerw	(257)	-	4.252	4.759
Zmiana stanu zapasów	(55.696)	16.949	(11.708)	(16.513)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności	10.864	(34.590)	(72.540)	(31.400)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami	6.520	(19.945)	17.335	74.419
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	676	-	360	2.589
Pozostałe przepływy	20.525	10.570	49.720	(2.560)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	(54.221)	5.688	15.027	114.032
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty	(2.853)	(15.107)	(23.077)	(5.140)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(57.075)	(9.419)	(8.050)	108.892
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(107.211)	(61.906)	(132.455)	(144.126)
Udzielone pożyczki	(12.915)	(24.333)	(44.112)	(19.376)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	-	(10.568)	(8.870)	(28.470)
Nabycie jednostek zależnych	-	-	(2.248)	(5.240)
Wpływy ze sprzedaży udziałów i akcji	4.075	425	1.797	0
Odsetki otrzymane	511	6.200	254	0
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	20.558	-	12.688	11.121
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	(73.967)	(90.135)	(172.946)	(186.092)

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
Otrzymane kredyty i pożyczki.....	256.678	60.759	146.872	184.315
Splaty kredytów i pożyczek.....	(77.307)	(58.542)	(103.890)	(61.998)
Wpływy ze sprzedaży akcji własnych.....	-	62.761	62.761	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych.....	-	-	60.000	74.270
Wykup dłużnych papierów wartościowych.....	(31.800)	(8.455)	(10.415)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu.....	(7.478)	(4.105)	(8.429)	(3.234)
Splata odsetek.....	(9.120)	(6.276)	(12.075)	(3.155)
Splaty zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego.....	-	-	(18.845)	-
Wykup udziałów niekontrolujących.....	-	-	-	(5.240)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym.....	-	-	(5.200)	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ.....	107.362	46.141	110.779	184.956
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	(23.679)	(53.412)	(70.217)	107.756
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu.....	61.387	131.603	131.604	23.847
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	37.708	78.1914	61.387	131.604

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Śródroczne Informacje Finansowe

Informacje finansowe pro forma

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

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

Nie dotyczy. Wydane przez biegłego rewidenta sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2021-2020 nie zawiera zastrzeżeń.

Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla Emitenta

• Ryzyko związane z obsługą zadłużenia Grupy i spłaty aktualnych zobowiązań finansowych

Grupa korzysta z finansowania zewnętrznego, przede wszystkim obligacji i kredytów bankowych a także posilkuje się pożyczkami, zaciągniętymi najczęściej od podmiotów powiązanych. Nagłe zmniejszenie poziomu przychodów osiąganych przez Emitenta oraz konieczność ponoszenia wysokich kosztów związanych z funkcjonowaniem struktury Grupy może prowadzić do sytuacji, w której Emitent nie będzie w stanie uregulować w terminie w całości lub w części posiadanych zobowiązań. Ponadto instrumenty finansowania dłużnego – tj. kredyty oraz obligacje – z których korzysta Grupa, zawierają postanowienia dotyczące obowiązku utrzymywania na odpowiednim poziomie określonych (dla każdego z tych instrumentów odrębnie) wskaźników finansowych. Zarząd wskazuje, iż wyniki finansowe Spółki za 2021 rok nie pozwoliły na spełnienie wszystkich parametrów określonych w wiążących Spółkę kowenantach finansowych. W związku z powyższym w 1 połowie 2022 roku, Spółka prowadziła negocjacje z instytucjami, które udzieliły finansowania dłużnego Spółce w celu zmiany treści kowenantów bądź uzyskania ewentualnych zgód na niespełnienie określonych parametrów finansowych wynikających z obowiązujących umów. Na Datę Prospektu Spółka dokonała wykupu wszystkich wyemitowanych przez nią obligacji i spłaciła większość zadłużenia bankowego, za wyjątkiem finansowania udzielonego przez BOŚ. Na Datę Prospektu Emitent nie spełnia wyłączenie jednego wskaźnika finansowego zawartego w umowie kredytu pomiędzy Emitentem a BOŚ. Przedmiotowe naruszenie skutkuje podwyższeniem marży o 2 p.p. i nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki oraz ryzyko utraty płynności finansowej.

Na Datę Prospektu, w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

• Ryzyko utraty płynności

Grupa jest narażona na ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej. Utrata lub pogorszenie płynności finansowej Grupy mogą wynikać zarówno z zakłócenia właściwej relacji wpływów i wydatków Grupy w czasie, jak i nieadekwatnego poziomu finansowania działalności Grupy. Ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej może występować w przypadku występowania nieprzewidzianych zdarzeń w zakresie sprzedaży usług dla klientów, przedłużania płatności należności od odbiorców, a także w przypadku podjęcia nietrafionych decyzji w procesie administrowania finansami Spółki. Działalność Grupy opiera się częściowo na kontraktach, których realizacja wymaga poniesienia przez Grupę części kosztów przed uzyskaniem wynagrodzenia z tytułu realizacji projektu lub określonego jego etapu. Wszelkie niekorzystne rozbieżności pomiędzy wydatkami i wpływami uzyskanymi z tytułu zrealizowanych zamówień lub ich poszczególnych etapów, w tym opóźnienie płatności ze strony zamawiających, mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na przepływy pieniężne realizowane na danym kontrakcie oraz na poziom kapitału obrotowego.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się ryzyka polegającego na utracie płynności przez Spółkę skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

• Ryzyko związane z projektowaniem, kupowaniem i wykonaniem projektów farm fotowoltaicznych oraz magazynów energii

W ramach prowadzonej działalności Grupa od 2019 r. zajmuje się projektowaniem i budowaniem farm fotowoltaicznych. Mimo że Spółka przy okazji nabycia kolejnego projektu każdorazowo przeprowadza proces *due diligence*, istnieje ryzyko, iż niektóre z zakupionych projektów będą posiadały wady prawne lub lokalizacyjne, co spowoduje brak możliwości osiągnięcia zakładanych mocy wytwórczych instalacji fotowoltaicznych, a tym samym wpływów ze sprzedaży energii elektrycznej. W rezultacie rentowność takiego projektu może się okazać niższa od zakładanej.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

• Ryzyko związane z efektywną implementacją strategii Grupy

Powodzenie działalności Grupy w dużym stopniu zależy od jej zdolności do efektywnego wdrażania przyjętej strategii. Nie ma gwarancji, że Grupa zrealizuje strategię ani też, że zakładane prognozy dotyczące działalności w ramach określonych obszarach okażą się trafne. Na proces wdrożenia strategii ma również wpływ szereg czynników będących poza kontrolą spółki takich jak zmiany polityki energetycznej Polski czy Unii Europejskiej. Nieprzewidziane przeszkody w realizacji strategii mogą doprowadzić do opóźnień w realizowaniu zakładanych celów. Również realizacja strategii

nie gwarantuje osiągnięcia oczekiwanych celów. Realizacja strategii Grupy wymagać będzie dokonania znaczących nakładów, które mogą być istotnie większe niż pierwotnie zakładano, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy i jej wyniki.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

• **Ryzyko związane z obsługą zadłużenia oraz uzależnieniem od umów zawartych z podmiotami powiązanymi z Piotrem Kurczewskim**

W ramach prowadzonej działalności, Spółka korzysta z pożyczek udzielanych przez DC24, podmiotem powiązanym z Piotrem Kurczewskim będącym jednym z akcjonariuszy Spółki posiadających powyżej 5% akcji Spółki. Na podstawie zawartych umów pożyczek, do Daty Prospektu Spółka otrzymała łączne finansowanie w kwocie ok. 407,5 mln PLN i kwoty 10 mln EUR oraz jednocześnie została zobowiązana do przestrzegania szeregu warunków, typowych dla tego typu transakcji, m.in. w zakresie sposobu wykorzystania kwoty pożyczki, ograniczeń w zakresie rozporządzania aktywami lub ustanawiania nowych zabezpieczeń na aktywach i sposobu zarządzania aktywami objętymi zabezpieczeniami. W przypadku naruszenia tych warunków DC24 może, m.in.: żądać wcześniejszej spłaty pożyczek, a także przystąpić do egzekwowania zabezpieczeń tych wierzytelności (np. zastawów na udziałach spółek projektowych, zastawów na składnikach materialnych i niematerialnych spółek projektowych, zastawów na rachunkach bankowych spółek projektowych, poręczeń oświadczeń o dobrowolnym poddaniu się egzekucji).

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

• **Ryzyko wzrostu stóp procentowych**

Wzrost stóp procentowych oznacza wzrost oprocentowania kredytów i zarazem kosztów ponoszonych przez Emitenta z tytułu ich obsługi. Na dzień 30 września 2022 r. Grupa korzystała z kredytów i pożyczek o łącznej wartości bilansowej 602.453 tys. PLN oprocentowanych na bazie zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR 1M, 3M, 6M, Y1 oraz stopę lombardową NBP plus marża oraz obligacji o łącznej o wartości 71.717 tys. PLN oprocentowanych zmienną stopą opartą o WIBOR 6M. Dodatkowo, stopy procentowe są w znacznym stopniu zależne od wielu czynników, które znajdują się poza kontrolą Grupy, w szczególności światowych i krajowych uwarunkowań gospodarczych i politycznych. Wahania stóp procentowych mogą doprowadzić do wzrostu poziomu kosztów finansowych, które nie zawsze mogą zostać pokryte wyższymi wpływami z działalności operacyjnej Grupy.

Na Datę Prospektu, w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

• **Ryzyko kursowe**

Na Datę Prospektu, Spółka posiadała zobowiązania w walucie obcej w wysokości 4.104 tys. EUR oraz 1.400 tys. USD. Ryzyko walutowe związane jest w Grupie z zakupami komponentów do instalacji fotowoltaicznych, których ceny uzależnione są w 70% od kursu walut obcych, w szczególności euro. Zmiany kursu PLN do walut obcych, szczególnie mające miejsce w krótkim okresie czasu i występujące z dużą dynamiką, mogą mieć istotny wpływ zarówno na rentowność realizowanych kontraktów denominowanych w walutach obcych, jak i poziom różnic kursowych liczonych od pozycji aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, a przeliczanych na PLN. W szczególności wahania kursów walut mogą także wpływać pośrednio na ceny surowców i produktów wykorzystywanych przez Grupę, zwłaszcza tych, które notowane są na giełdach. Na Datę Prospektu, Spółka nie korzysta z kontraktów walutowych w celu zabezpieczenia przed wahaniami kursów walutowych. Ponadto część zadłużenia Grupy z tytułu zobowiązań handlowych jest zaciągnięta w EUR i USD. W związku z tym Spółka jest narażona na ryzyko zmiany kursów PLN do EUR i PLN do USD.

Na Datę Prospektu, w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

• **Ryzyko ograniczonej dostępności finansowania zewnętrznego w przyszłości**

Grupa zamierza częściowo finansować lub refinansować bieżącą działalność poprzez pozyskiwanie finansowania dłużnego ze źródeł zewnętrznych. Dostępność finansowania zewnętrznego zależy od wielu czynników, w tym od sytuacji rynkowej, dostępności kredytów, możliwości pozyskania inwestorów zainteresowanych obligacjami Spółki, oceny zdolności kredytowej Grupy u określonych kredytodawców oraz wartości możliwych do ustanowienia zabezpieczeń, przy czym część z tych czynników znajduje się poza kontrolą Grupy. Nie można wykluczyć, że w przyszłości Grupa nie będzie mogła pozyskać nowego finansowania w spodziewanej wysokości, na oczekiwanych przez Grupę warunkach lub że nie będzie mogła go pozyskać w ogóle. Może to być spowodowane polityką podmiotów udzielających finansowania, objawiającą się niskim poziomem finansowania branży energetycznej, niestabilną sytuacją na rynkach finansowych i kapitałowych w Polsce lub za granicą, niekorzystnymi zmianami koniunktury gospodarczej w Polsce lub za granicą oraz innymi czynnikami, których Grupa nie jest w stanie przewidzieć. Wystąpienie powyższych okoliczności może ponadto utrudnić lub nawet uniemożliwić realizację założeń i celów biznesowych Grupy, które będą wymagały pozyskania dodatkowego kapitału.

Na Datę Prospektu, w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

• **Ryzyko spadku zainteresowania klientów instalacjami związanymi z odnawialnymi źródłami energii**

Potencjalny spadek cen za energię elektryczną z sieci, decyzje Urzędu Regulacji Energetyki dotyczące wysokości stawek zmiennych w taryfach dostawców energii elektrycznej, brak przyłączeń do sieci, ewentualny istotny spadek zapotrzebowania użytkowników na energię elektryczną lub pojawienie się innych sposobów poprawy efektywności energetycznej gospodarstw domowych a także zmiany regulacyjne mogą powodować zmniejszenie zainteresowania nabyciem instalacji fotowoltaicznych. Ponadto pogorszenie się warunków makroekonomicznych w Polsce lub ogólnej sytuacji gospodarczej na świecie może doprowadzić do spadku wydatków na inwestycje gospodarstw domowych co przełoży się na sytuację finansową lub wyniki operacyjne Spółki.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy mogłaby być dość istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

Sekcja C – Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych

Jakie są główne cechy papierów wartościowych?

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

Wszystkie akcje zwykłe na okaziciela Spółki, tj. (i) 40.479.877 Akcji Serii A1 Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda, (ii) 3.997.356 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda, (iii) 10.989.010 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości

nominalnej 1,89 PLN każda, (iv) 3.807.407 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda, (v) 9.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda.

Prawa związane z papierami wartościowymi

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

Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych

Ustawowe ograniczenia zbywalności papierów wartościowych

Niektóre ograniczenia zbywalności akcji wynikające z przepisów prawa:

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- (a) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- (b) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie 4 (czterech) dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie sześciu (6) dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- (a) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej:
 - (i) 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW),
 - (ii) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub alternatywnym systemie obrotu (ASO), lub
- (b) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 72a Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może nastąpić w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki („**Wezwanie Dobrowolne**”).

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie właściwy organ: (i) udzieli zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców; (ii) udzieli zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania; (iii) nie zgłosi sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania.

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem wyrażenia, do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, wymaganej przepisami prawa zgody na nabycie akcji przez walne zgromadzenie lub inny organ stanowiący lub nadzorujący wzywającego.

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia tego progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki („**Wezwanie Obowiązkowe**”). Powyższy obowiązek nie powstaje w przypadku, gdy udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki publicznej lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Jeżeli przekroczenie progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, a w przypadku Skarbu Państwa – także innego zdarzenia prawnego niż nabycie lub pośrednie nabycie akcji, połączenie lub podział spółki, obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim przekroczeniu udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin do ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące dalsze zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów. Udział w ogólnej liczbie głosów powodujący obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego ustala się na koniec dnia.

Ograniczenia umowne swobodnej zbywalności papierów wartościowych

Akcje podlegają następującym umowom i porozumieniom ograniczającym ich swobodną zbywalność:

- (a) postanowieniom Umowy Inwestycyjnej i umowy akcjonariuszy z dnia 8 października 2019 r. zawartych pomiędzy Gemstone, JR Holding S.A., Januszem Sterna, Dawidem Zielińskim, Polsyntes sp. z o.o. oraz Piotrem Kurczewskim, przewidującym ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu oraz przenoszenia prawa własności Akcji.
- (b) porozumieniu tag-along z dnia 18 lutego 2019 r., wraz z aneksami, zawartym pomiędzy Gemstone, INVEN GROUP sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, JR HOLDING S.A. z siedzibą w Krakowie, KPM INVEST sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Leszkiem Leńko, Markiem Sobieskim, Januszem Sterna, Piotrem Kurczewskim oraz DC24 („**Inwestorzy**”) („**Porozumienie Tag-Along**”).
- (c) umowie opcji call z dnia 16 sierpnia 2022 r. zawartej pomiędzy DC24 a Gemstone („**Umowa Opcji Call**”). Na podstawie Umowy Opcji Call Gemstone złożył DC24 ofertę sprzedaży przez Gemstone na rzecz DC24 łącznie 6.333.092 Akcji („**Akcje Call**”) („**Opcja Call**”). DC24 może wykonać Opcję Call w okresie 24 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Opcji Call.
- (d) regulaminowi Programu Motywacyjnego, w którym wskazano, że osoby uprawnione do objęcia Akcji w ramach Programu Motywacyjnego, w przypadku powzięcia zamiaru sprzedaży wszystkich albo części Akcji na rzecz jakiegokolwiek osoby (w tym na rzecz innego akcjonariusza Spółki) po upływie okresu lock-up (tj. po 31 marca 2022 r.), inaczej niż w ramach dozwolonego rozporządzenia, są zobowiązane w pierwszej kolejności umożliwić nabycie posiadanych Akcji określonym we właściwej umowie uczestnictwa i umowie objęcia Akcji akcjonariuszom Spółki.

<i>Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?</i> Nie dotyczy. Akcje oferowane w ramach Oferty nie są objęte zabezpieczeniem. Polityka w zakresie wypłacania dywidendy (a) Spółka nie wypłacała dywidendy za lata obrotowe zakończone odpowiednio 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020. (b) Spółka nie posiada polityki w zakresie wypłaty dywidendy. Ze względu na holdingową strukturę Grupy, możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę zależy od uzyskania wystarczających przychodów, w tym przede wszystkim dywidend wypłacanych Spółce przez jej spółki zależne, przepływów pieniężnych oraz posiadania kapitałów, które zgodnie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Ponadto możliwość dokonywania wypłat dywidend w niektórych spółkach zależnych od Spółki uzależniona jest od spełnienia warunków określonych w umowach związanych z udzieleniem finansowania, w szczególności ograniczającymi możliwość dokonywania wypłaty dywidendy na rzecz Spółki oraz od utrzymania określonego poziomu wskaźników finansowych.
Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu? Wszystkie Akcje Dopuszczane będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW.
Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych? • Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta Na Datę Prospektu, strony umowy inwestycyjnej z dnia 8 października 2019 r. („Umowa Inwestycyjna”), tj. Dawid Zieliński, Piotr Kurczewski, Janusz Sterna oraz Polsyntes sp. z o.o. posiadają udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu w wysokości 73,6%. Wobec koncentracji akcji w gronie kilku akcjonariuszy, istnieje ryzyko, iż mniejszościowi akcjonariusze nie dysponują odpowiednią ilością głosów na Walnym Zgromadzeniu, aby przegłosować projekty uchwał inne, niż proponowane przez wyżej wymienionych akcjonariuszy. Ponadto zapisy Umowy Inwestycyjnej zobowiązują akcjonariuszy będącymi stroną Umowy Inwestycyjnej do konsultacji. W przypadku gdy przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia jest głosowanie nad uchwałą w sprawie podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji akcji lub innych instrumentów finansowych uprawniających do uczestnictwa w kapitale zakładowym Spółki, akcjonariusz będący stroną Umowy Inwestycyjnej i posiadający ponad 15% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniony jest do zgłoszenia weta przeciwko podjęciu uchwały emisyjnej w ramach wewnętrznego głosowania. Przedmiotowe weto jest wiążące dla pozostałych akcjonariuszy będących stronami Umowy Inwestycyjnej i nakłada na nich obowiązek głosowania przeciwko takiej uchwale. • Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW, wymaga uchwały zarządu GPW. Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym oraz równoległym) są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane, a tym samym, że Akcje Dopuszczane, zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW lub, że dopuszczenie i wprowadzenie nastąpi w kolejności i terminach zakładanych przez Spółkę.
Sekcja D – Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym
Na jakich warunkach mogą inwestować w te papiery wartościowe? Nie dotyczy. Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana żadna oferta publiczna. Niniejszy prospekt został sporządzony wyłącznie w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie jej Akcji do obrotu na rynku regulowanym.
Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu? Podmiotem wnioskującym o dopuszczenie do obrotu jest Emitent.
Dlaczego dany prospekt jest sporządzany? Niniejszy prospekt („Prospekt”) został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę Columbus Energy S.A. („Spółka” lub „Emitent”) o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji zwykłych na okaziciela Spółki, tj. (i) 40.479.877 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda („Akcje Serii A1”), (ii) 3.997.356 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda, (iii) 10.989.010 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda, (iv) 3.807.407 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda, (v) 9.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 1,89 PLN każda do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana żadna oferta publiczna.
Wykorzystanie i szacunkowa wartość netto wpływów Nie dotyczy.
Konflikty interesów U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

2. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o zainwestowaniu w Akcje Dopuszczane inwestorzy powinni starannie przeanalizować i rozważyć zarówno wszystkie czynniki ryzyka omówione poniżej, jak i pozostałe informacje zawarte w Prospekcie. Nawet gdyby zmaterializowała się tylko część ryzyk tu opisanych, to mogą one mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy. Wskutek zmaterializowania się jednego lub więcej niż jednego z opisanych poniżej rodzajów ryzyka, rynkowa cena akcji Spółki, może ulec obniżeniu, co narazi inwestora na ryzyko utraty całości lub części zainwestowanych środków pieniężnych.

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym poniższe czynniki ryzyka stanowią kluczowe istotne ryzyka właściwe dla Spółki, Grupy, oferty i notowania Akcji na rynku regulowanym. Nie są to zatem jedyne rodzaje ryzyka, które dotyczą Grupy na Datę Prospektu. Pozostałe czynniki ryzyka obejmują ogólne ryzyko właściwe dla spółek działających w Polsce i w regionie, charakterystyczne dla warunków i wydarzeń ekonomicznych i politycznych, dla spółek działających w tej samej branży co Spółka, a także ryzyko związane z ofertą publiczną i wprowadzaniem akcji do obrotu na rynku regulowanym w Unii Europejskiej. Na sytuację biznesową i finansową Grupy mogą mieć wpływ także czynniki ryzyka inne niż te opisane poniżej, o których Grupa obecnie nie wie lub które uważa za nieistotne. Mogą one również obniżać wartość Akcji. Podejmując świadomą decyzję inwestycyjną o nabyciu Akcji Dopuszczanych, inwestorzy powinni także wziąć pod uwagę inne czynniki ryzyka, gdyż w razie zmaterializowania się mogą one mieć ujemny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy oraz cenę Akcji.

Dokonując oceny istotności danego ryzyka zgodnie z wymogami Rozporządzenia Prospektowego pod kątem przewidywanej skali jego negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową, wyniki czy perspektywy Grupy oraz cenę Akcji, a także pod kątem prawdopodobieństwa jego zmaterializowania się, Spółka wzięła pod uwagę szereg czynników takich jak przypadki i konsekwencje zmaterializowania się takiego ryzyka w przeszłości, jak również potencjalne środki zaradcze lub działania ograniczające takie konsekwencje. Oceny dokonano według najlepszej wiedzy Zarządu z uwzględnieniem faktów i okoliczności, o których Zarządowi wiadomo było na Datę Prospektu.

Spółka starała się, aby czynniki ryzyka zostały wymienione poniżej w kolejności odzwierciedlającej istotność ich negatywnego wpływu na Grupę lub Akcje w przypadku zmaterializowania się ryzyka. Na początku każdej z kategorii czynników ryzyka wskazano te, które według najlepszej wiedzy Spółki są najistotniejsze.

Według najlepszej wiedzy Spółki, czynniki ryzyka przedstawione poniżej stanowią zidentyfikowane przez nią czynniki ryzyka, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju i wyniki Grupy lub na wartość Akcji.

Czynniki ryzyka podzielono na następujące kategorie:

- (1) czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy,
- (2) czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa, oraz
- (3) czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi oraz Dopuszczeniem.

2.1 Czynniki związane z działalnością Grupy

Ryzyko związane z obsługą zadłużenia Grupy i spłaty aktualnych zobowiązań finansowych

W ramach prowadzonej działalności Grupa korzysta z finansowania zewnętrznego, przede wszystkim obligacji, kredytów bankowych, a także pożyczek udzielanych w szczególności przez podmioty powiązane, co związane jest głównie z potrzebą zapewnienia płynności lub nagłym wzrostem zapotrzebowania na kapitał obrotowy w sytuacji np. możliwości zakupu dużej partii materiałów w okazyjnych cenach bądź też inwestycji w zakup podmiotów realizujących budowę farm fotowoltaicznych (zob. – „Ryzyko związane z obsługą zadłużenia oraz uzależnieniem od umów zawartych z podmiotami powiązanymi z Piotrem Kurczewskim”).

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 30 września 2022 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

Zobowiązanie finansowe	przetrimowane	do 3 m-cy	do 6 m-cy	do 12 m-cy (PLN)	do 2 lat	powyżej 2 lat	Razem
Kredyty i pożyczki.....	21.754	45.181	814	269.407	153.602	42.703	533.460
Kredyty i pożyczki grupy do zbycia klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		114.408					114.408

Zobowiązanie finansowe	przeterminowane	do 3 m-cy	do 6 m-cy	do 12 m-cy	do 2 lat	powyżej 2 lat	Razem
				(PLN)			
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	2.682	4.689	4.722	8.435	50.330	70.858
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	-	-	-	-	-	-	0
Obligacje	-	-	-	-	-	-	0
Obligacje grupy do zbycia klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	71.718					71.718
Zobowiązania handlowe	48.676	19.818	17	3	1	24	68.539
Razem	70.430	253.806	5.519	274.132	162.039	93.057	858.982

Źródło: Spółka

Wzrost stóp procentowych ma istotny wpływ na koszty finansowania Grupy. Wartość średnioważonego oprocentowania kredytów, pożyczek i obligacji z kwartału na kwartał jest coraz wyższa. Oprocentowanie to wynosiło odpowiednio: w czwartym kwartale 2021 r.: 4,53%, w pierwszym kwartale 2022 6,30%, w drugim kwartale 2022 r. 8,32%, natomiast w trzecim kwartale 2022 r. 10,31%. Dodatkowo, w związku z tym, że w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2021 r. zadłużenie Grupy wzrosło, koszty odsetek z tytułu pożyczek, kredytów i obligacji były znacząco wyższe i w okresie trzech pierwszych kwartałów 2022 roku wyniosły 35.713 tys. PLN. Wzrost stóp procentowych w porównaniu do ich wartości z czwartego kwartału 2021 r. spowodował, że odsetki te były wyższe o około 16.686 tys. PLN.

W przypadku dalszego korzystania przez Grupę z finansowania dłużnego, lub w przypadku istotnego pogorszenia się sytuacji finansowej spółek z Grupy, zadłużenie oraz jego obsługa (w tym ewentualna wypłata kuponu albo wykup obligacji w przypadku ich wyemitowania) może okazać się czynnikiem znacząco obciążającym płynność lub zdolność kredytową tych spółek, a tym samym niekorzystnie wpłynąć na ich działalność.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku nagłego zmniejszenia poziomu przychodów osiągniętych przez Emitenta, a także koniecznością ponoszenia wysokich kosztów związanych z funkcjonowaniem struktury Grupy, Emitent nie będzie w stanie uregulować w terminie w całości lub w części posiadanych zobowiązań. Proces zarządzania płynnością w Grupie zakłada między innymi efektywne monitorowanie i raportowanie pozycji płynnościowej. Ponadto podejmowane są wyprzedzająco różnego rodzaju działania prewencyjne (zaciąganie pożyczek, przesuwanie wydatków kosztowych) w sytuacji zagrożenia utraty płynności lub w celu utrzymywania odpowiedniego poziomu gotówki.

Ponadto instrumenty finansowania dłużnego – tj. kredyty oraz obligacje - z których korzysta Grupa, zawierają postanowienia dotyczące obowiązku utrzymywania na odpowiednim poziomie określonych (dla każdego z tych instrumentów odrębnie) wskaźników finansowych (kovenanty). Część z tych wskaźników weryfikowana jest w okresach kwartalnych, a część półrocznych. Naruszenie kovenantów może stanowić powód do wypowiedzenia zawartej umowy finansowania przez kredytodawców (banki) bądź obligatariuszy. Zarząd wskazuje, iż wyniki finansowe Spółki za 2021 rok nie pozwoliły na spełnienie wszystkich parametrów określonych w wiążących Spółkę kovenantach finansowych. W związku z powyższym w 1. połowie 2022 roku, Spółka prowadziła negocjacje z instytucjami, które udzieliły finansowania dłużnego Spółce w celu zmiany treści kovenantów bądź uzyskania ewentualnych zgód na niespełnienie określonych parametrów finansowych wynikających z obowiązujących umów. Na Datę Prospektu Spółka dokonała wykupu wszystkich wyemitowanych przez nią obligacji i spłaciła większość zadłużenia bankowego, za wyjątkiem finansowania udzielonego przez BOŚ. Na Datę Prospektu Emitent nie spełnia wyłącznie jednego wskaźnika finansowego zawartego w umowie kredytu pomiędzy Emitentem oraz BOŚ. Przedmiotowe naruszenie skutkuje podwyższeniem marży o 2 p.p. i nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki oraz ryzyko utraty płynności finansowej.

Splata zadłużenia wobec podmiotu powiązanego z akcjonariuszem z tytułu udzielonych pożyczek będzie częściowo realizowana (w zależności od wyniku dokonanej przez Spółkę analizy ekonomicznej i biznesowej danej metody) ze środków uzyskanych ze sprzedaży aktywów w postaci farm fotowoltaicznych, opisanych szerzej w rozdziale „2. Czynniki ryzyka – 2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy – Ryzyko związane z obsługą zadłużenia Grupy i spłaty aktualnych zobowiązań finansowych” lub poprzez konwersję pożyczek na udziały w spółkach zależnych od Spółki lub spłatę z przepływów z bieżącej działalności Spółki.

Na Datę Prospektu, w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki

operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

Ryzyko utraty płynności

Grupa jest narażona na ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej. Utrata lub pogorszenie płynności finansowej Grupy mogą wynikać zarówno z zakłócenia właściwej relacji wpływów i wydatków Grupy w czasie, jak i nieadekwatnego poziomu finansowania działalności Grupy. Ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej może występować w przypadku występowania nieprzewidzianych zdarzeń w zakresie sprzedaży usług dla klientów, przedłużania płatności należności od odbiorców, a także w przypadku podjęcia nietrafionych decyzji w procesie administrowania finansami Spółki.

Na dzień 30 września 2022 r. wskaźnik płynności bieżącej (wskaźnik relacji aktywów obrotowych Grupy do zobowiązań krótkoterminowych Grupy) wynosił 1,04. Na wartość wskaźnika płynności finansowej i zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy wpływ ma struktura oraz czas trwania projektów realizowanych przez Grupę. Dodatkowo znaczny wzrost wskaźnika płynności bieżącej w porównaniu do 31 grudnia 2021 roku wynika z przeklasyfikowania jako aktywa dostępne do sprzedaży części farm fotowoltaicznych, dla których spełnione zostały warunki określone w MSSF 5. W zakresie wymagalnych zobowiązań Emitent jak i Grupa planują wykorzystać środki pieniężne pozyskane w wyniku realizacji transakcji sprzedaży farm fotowoltaicznych 102 MW na spłatę zobowiązań dłużnych jak i częściowo na obsługę bieżącej działalności operacyjnej (zob. „8. Opis Działalności – 8.8. Istotne umowy – Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy – Umowa sprzedaży farm fotowoltaicznych o mocy 102,5 MW”). Jednocześnie nie można wykluczyć ryzyka, że transakcja sprzedaży farm fotowoltaicznych nie zostanie zrealizowana w całości, a zatem Grupa dokona sprzedaży wyłącznie części farm, w następstwie czego osiągnie mniejsze wpływy z transakcji sprzedaży niż pierwotnie zakładała, co może mieć negatywny wpływ na poziom kapitału obrotowego oraz wskaźnik bieżącej płynności, a także ograniczyć możliwość w zakresie redukcji zadłużenia Grupy.

Na Datę Prospektu oraz w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, Emitent oraz spółki z Grupy identyfikowały okresowe trudności z regulowaniem bieżących zobowiązań, które były spłacane z opóźnieniem. Następstwem powyższego jest zmiana warunków handlowych z niektórymi kluczowymi dostawcami (np. skrócenie terminów płatności, wprowadzenie płatności zaliczkowych oraz utrata rabatów). Biorąc pod uwagę powyższe trudności, Emitent na bieżąco bardzo dokładnie monitoruje stan zadłużenia w celu odpowiedniego zarządzania środkami pieniężnymi. Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji Emitent reguluje zgodnie z ich terminami płatności.

Powyższe okoliczności mogą wpływać na pogorszenie poziomu płynności finansowej Grupy, skutkując m.in. wzrostem zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

W przeszłości przedmiotowy czynnik ryzyka zmaterializował się w zakresie opisanym powyżej. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się ryzyka polegającego na utracie płynności przez Spółkę skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko naruszenia przez Emitenta obowiązków informacyjnych obowiązujących na GPW

Emitent jako spółka publiczna, której akcje są notowane na NewConnect, jest zobowiązana do wykonywania szeregu obowiązków informacyjnych, w tym publikowania raportów okresowych w terminach określonych w Regulaminie ASO. Mimo że Emitent podejmował i podejmuje szereg działań mających na celu poprawę usprawniania procesów wewnętrznych w celu szybszego zbierania i ewidencjonowania danych na potrzeby sprawozdawcze, a także w latach poprzedzających datę zatwierdzenia Prospektu – istotnie wzmocnił swoje kompetencje w obszarze sprawozdawczym, oraz podjął współpracę z renomowanymi audytorami z tzw. „wielkiej czwórki”, to nie można wykluczyć, że w przyszłości nie wystąpią ewentualne problemy z terminowym wypełnianiem obowiązków informacyjnych (w tym dotyczących raportu rocznego za 2022 r.), w szczególności z powodów niezależnych bezpośrednio od Emitenta, takich jak terminowe przekazanie poszczególnych danych przez podmioty objęte konsolidacją w ramach Grupy.

W przeszłości Zarząd GPW stwierdził m.in. następujące przypadki naruszenia przez Emitenta Regulaminu ASO w zakresie przepisów określających obowiązki informacyjne: (i) niedochowanie przez Spółkę wymogów w zakresie trybu i warunków publikacji raportu okresowego za czwarty kwartał 2020 r., w związku z czym na

Emitenta została nałożona regulaminowa kara upomnienia; (ii) niedochowanie przez Spółkę wymogów w zakresie trybu i warunków publikacji raportu okresowego za czwarty kwartał 2021 r., w związku z czym na Emitenta została nałożona regulaminowa kara upomnienia oraz (iii) niedochowanie przez Spółkę wymogów w zakresie trybu i warunków publikacji raportu rocznego za rok obrotowy 2021 oraz skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2021 (tj. polegające na nieopublikowaniu, z przyczyn niezależnych od Emitenta opinii biegłego rewidenta, która została przekazana do wiadomości dzień po terminie). W następstwie opisanych powyżej naruszeń Regulaminu ASO, Zarząd GPW postanowił o przeniesieniu notowań Akcji Serii A1 od 1 lipca 2022 r. do systemu notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego w segmencie NC Alert.

Zgodnie z Regulaminem ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w tym Regulaminie ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia, m.in.: (i) upomnieć emitenta; (ii) 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 alternatywnym systemie obrotu. W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega określonych zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu GPW może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną, o której mowa powyżej, nie może przekraczać 50.000 PLN. Zarząd GPW może ponadto postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów Regulaminu ASO, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

Mając na uwadze powyższe, Emitent nie wyklucza, że w przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązków informacyjnych wynikających z Regulaminu ASO, w szczególności związanych z raportowaniem okresowym, Zarząd GPW może zdecydować o nałożeniu na Emitenta kary upomnienia, kary pieniężnej lub zdecydować o zawieszeniu obrotu akcjami Emitenta lub o ich wykluczeniu z obrotu. Jednocześnie w przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązków informacyjnych po Dopuszczeniu, na Emitenta może zostać nałożona kara administracyjna określona w art. 96 Ustawy o Ofercie w postaci wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym, kara pieniężna do 1.000.000 PLN albo obie sankcje łącznie. Dodatkowo w przypadku ewentualnych opóźnień w zakresie publikacji raportów okresowych po Dopuszczeniu, obrót Akcjami może podlegać zawieszeniu do czasu publikacji przedmiotowych raportów zgodnie z obowiązującymi przepisami.

W przeszłości przedmiotowy czynnik ryzyka zmaterializował się w zakresie opisanym powyżej. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, gdyż w przypadku zmaterializowania się ryzyka polegającego na naruszeniu przez Emitenta obowiązków informacyjnych obowiązujących na GPW, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby ograniczona. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko związane z projektowaniem, kupowaniem i wykonaniem projektów farm fotowoltaicznych oraz magazynów energii

Ryzyka związane z projektowaniem i budowaniem farm fotowoltaicznych i magazynów energii

W ramach prowadzonej działalności Grupa od 2019 r. projektuje i buduje farmy fotowoltaiczne oraz magazyny energii. Na Datę Prospektu, Grupa posiada 105 spółek realizujących projekty farm fotowoltaicznych. Projekty w portfelu Spółki znajdują się na różnym etapie zaawansowania, co powoduje konieczność ponoszenia kosztów w związku z ich realizacją, w tym m.in. kosztów związanych z uzyskiwaniem prawomocnych pozwoleń na budowę bądź z budową instalacji fotowoltaicznej. Po zrealizowaniu przedsięwzięć, tj. wybudowaniu instalacji fotowoltaicznej oraz jej uruchomieniu, Spółka zakłada pozostawienie projektów w portfelu Grupy oraz generowanie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej. Spółka nie wyklucza jednak sprzedaży części lub całości aktywów, jeżeli będzie to uzasadnione ekonomicznie.

Najważniejszymi ryzykami towarzyszącymi rozwojowi farm fotowoltaicznych oraz projektów magazynów energii są czynniki związane z kwestiami administracyjnymi, siecią elektroenergetyczną, kwestiami społecznymi i oraz ryzyko nieutrzymania ciągłości dostaw.

Ryzyka administracyjne dotyczące budowy farm fotowoltaicznych i magazynów obejmują w szczególności długi czas oczekiwania na decyzje administracyjne konieczne dla procesu inwestycyjno-budowlanego i wysoki poziom skomplikowania technologii fotowoltaicznej i magazynów energii oraz skomplikowane procedury

dotyczące zmian w zagospodarowaniu przestrzennym i wykorzystaniu gruntów. Jeżeli teren pod budowę farmy fotowoltaicznej bądź magazynu zlokalizowany jest w gminie, w której obowiązuje miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego, należy przeprowadzić analizę, czy dany teren jest sklasyfikowany w planie jako przeznaczony pod inwestycje OZE. Jeśli zaś na terenie danej gminy nie obowiązuje miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego, wówczas konieczne jest uzyskanie decyzji o warunkach zabudowy. Z uwagi na wspomniany powyżej wysoki poziom skomplikowania technologii fotowoltaicznej, zdarza się, że organy wydają niezasadne decyzje w przedmiocie odmowy wydania decyzji o warunkach zabudowy dla tych inwestycji, co powoduje konieczność składania odwołań od takich negatywnych decyzji, które w większości przypadków kończą się rozstrzygnięciem korzystnym dla Grupy.

Ryzyka związane z siecią elektroenergetyczną wiążą się ze złym stanem tych sieci na terenie Polski, a także z brakiem implementacji rozwiązań, które pozwalałyby na magazynowanie energii wytworzonej w okresach dużego nasłonecznienia przez farmy fotowoltaiczne. Dodatkowo, sieci elektroenergetyczne wykazują niski poziom rozwinięcia dla przesyłu prądu średniego napięcia, który jest wykorzystywany przez farmy fotowoltaiczne. Powyższe ryzyko sieciowe wynika przede wszystkim z niedostatecznych nakładów finansowych na rozwój i utrzymanie sieci już wybudowanych. Ryzyko to materializuje się najczęściej poprzez nieuzyskanie przez dany projekt fotowoltaiczny bądź projekt magazynu, warunków przyłączenia do sieci elektroenergetycznej, co w konsekwencji powoduje brak możliwości kontynuowania realizacji takiego projektu. Ryzyko sieciowe może przejawiać się dodatkowo poprzez sytuację, w której farma fotowoltaiczna bądź magazyn energii, jakkolwiek uzyska warunki przyłączenia dla sieci elektroenergetycznej, to jednak ich parametry mogą być na tyle trudne do spełnienia, że czynić będą realizację danego projektu fotowoltaicznego bądź projektu magazynu nieopłacalną ekonomicznie.

Kolejnym ryzykiem dla rozwoju farm fotowoltaicznych oraz magazynów energii jest istnienie barier społecznych, którymi są opór lokalnych samorządowców do zmiany sposobu produkcji energii elektrycznej oraz budowy nowych sieci przesyłowych na danym terenie, a także opór społeczności lokalnej. Realizowanie projektów farm fotowoltaicznych i magazynów energii wymaga zabezpieczenia tytułu prawnego do terenu przewidzianego pod ich realizację, w związku z czym w przypadku braku zgody właściciela nieruchomości na zawarcie umowy dzierżawy bądź też ustanowienie odpowiedniej służebności, realizacja projektu farmy fotowoltaicznej bądź magazynu będzie opóźniona lub w ogóle nie będzie możliwa, co może generować dodatkowe koszty dla Grupy, w tym koszty obsługi prawnej.

Realizacja projektów obejmujących budowę farm fotowoltaicznych oraz magazynów energii, wymaga zapewnienia odpowiedniej infrastruktury oraz zapewnienia ciągłości dostaw elementów wymaganych do przeprowadzenia budowy farm fotowoltaicznych i magazynów. Obecna sytuacja geopolityczna, w szczególności zaś wojna na Ukrainie oraz ciągle odczuwane skutki lockdownu spowodowanego pandemią COVID-19 pokazują, jak realne mogą być trudności z dostawami kluczowych produktów w sektorze fotowoltaiki. Większość komponentów koniecznych do realizacji tego rodzaju projektów wytwarzana jest poza Europą, w państwach silnie dotkniętych przedmiotowymi kryzysami.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Nabywanie projektów farm fotowoltaicznych i magazynów energii

W ramach prowadzonej działalności Grupa dokonuje bowiem również zakupu pojedynczych projektów farm fotowoltaicznych i projektów magazynów. Cena nabycia takich projektów ustalana jest przede wszystkim w oparciu o moc przyłączeniową określoną w uzyskanych dla danego projektu warunkach przyłączenia do sieci elektroenergetycznej oraz w oparciu o inne czynniki takie jak nasłonecznienie, dostęp do infrastruktury, etap rozwoju projektu.

Mimo że Grupa przy nabywaniu projektów farm fotowoltaicznych oraz magazynów, każdorazowo przeprowadza proces *due diligence*, istnieje ryzyko, iż niektóre z zakupionych projektów będą posiadały wady prawne lub lokalizacyjne, co w konsekwencji może spowodować brak możliwości osiągnięcia zakładanych mocy wytwórczych instalacji fotowoltaicznych, a tym samym wpływów ze sprzedaży energii elektrycznej. Rentowność takich projektów może okazać się zatem niższa od zakładanej, co w negatywnym scenariuszu może uczynić projekt nieefektywnym ekonomicznie. Istnieje także ryzyko, iż zakupione projekty będą posiadały wady uniemożliwiające ich realizację.

Wobec powyższego nie można wykluczyć sytuacji, w której dojdzie do opóźnienia w dokonaniu pierwszej sprzedaży energii elektrycznej przez nabytą farmę fotowoltaiczną, co w konsekwencji może skutkować nieuzyskaniem przez Grupę w terminie oczekiwanych przychodów z tych projektów lub nawet odstąpienie od realizacji przez Grupę niektórych spośród projektów. Ponadto w przypadku opóźnienia w realizacji projektu akcyjnego, którego skutkiem będzie niedokonanie sprzedaży energii elektrycznej w ustawowym terminie, Grupa może liczyć się z utratą kaucji w wysokości 60 tys. PLN/MW oraz zakazem udziału w systemie aukcyjnym przez kolejne 3 lata. Każde z wyżej opisanych czynników ryzyka, w razie materializacji, może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne spółek z Grupy.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby średnio istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko związane z efektywną implementacją strategii Grupy

Powodzenie działalności Grupy w dużym stopniu zależy od jej zdolności do efektywnego wdrażania przyjętej strategii, która zakłada w szczególności: (i) dostarczanie klientom innowacyjnych rozwiązań na rynku OZE w Polsce i Europie; (ii) dalszy rozwój portfela aktywów własnych; (iii) rozwój Ekosystemu Columbus – systemu IT dedykowanemu inteligentnemu zarządzaniu energetyką rozproszoną w gospodarstwach domowych oraz przedsiębiorstwach. Strategia Grupy nie została opublikowana w postaci jednolitego dokumentu i na Datę Prospektu jest realizowana na podstawie założeń Zarządu. Zamiarem Zarządu jest stworzenie i opublikowanie pełnej i sformalizowanej strategii Grupy w połowie 2023 r. (w dniu 10 stycznia 2023 r. Zarząd przedłużył obowiązywanie obowiązujących założeń strategicznych do dnia 30 czerwca 2023 r.).

Mimo, że Grupa podjęła decyzję o realizacji strategii w oparciu o szereg założeń i prognoz odnośnie każdego z jej elementów, nie ma jednak gwarancji, że działalność w obszarze wybranych działalności okaże się tak atrakcyjna, jak zakłada Grupa, ani że Grupa zrealizuje strategię w całości lub w części, ani że wdrożenie strategii przez Grupę przyniesie oczekiwane wyniki.

Dodatkowo czynnikami wpływającymi na powodzenie wdrożenia strategii Grupy będą kierunki zmian polityki energetycznej kraju i Unii Europejskiej oraz zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetyczny. Realizacja strategii Grupy zależy również od stopnia rozwoju dystrybucyjnej infrastruktury elektroenergetycznej w Polsce oraz możliwości uzyskiwania i utrzymywania przez Grupę lub jej kontrahentów, od których Grupa nabywa projekty OZE, decyzji administracyjnych potrzebnych do prowadzenia działalności w nowych obszarach, w tym w szczególności pozwoleń na budowę czy koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej. Czynnikiem istotnie negatywnie wpływającym na możliwość realizacji strategii Grupy będą także ewentualne spadki ceny energii elektrycznej.

Ponadto nawet pokonanie przez Grupę nieprzewidzianych przeszkód w realizacji strategii, nie gwarantuje osiągnięcia oczekiwanych celów i realizacji zakładanych korzyści w przewidywanym terminie. Grupa może nie być w stanie osiągnąć wszystkich zakładanych celów również ze względu na niższe niż szacowane zasoby operacyjne lub finansowe.

Nie można także wykluczyć, że strategia przyjęta przez Grupę nie zostanie prawidłowo zrealizowana, co może skutkować osiągnięciem nieosiągnięciem zakładanych wyników. Realizacja strategii Grupy może wymagać dokonania znaczących nakładów, które mogą być istotnie większe niż pierwotnie zakładano, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy i jej wyniki.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywy jej rozwoju.

W przeszłości przedmiotowy czynnik ryzyka nie zmaterializował się. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko związane z obsługą zadłużenia oraz uzależnieniem od umów zawartych z podmiotami powiązanymi z Piotrem Kurczewskim

W ramach prowadzonej działalności, Spółka korzysta z pożyczek udzielanych przez DC24, podmiot powiązany z Piotrem Kurczewskim będącym jednym z akcjonariuszy Spółki posiadających powyżej 5% akcji Spółki (zob. „8. Opis działalności – 8.8. Istotne umowy – Istotne umowy zawierane z DC24”). Na podstawie zawartych

umów pożyczek, do Daty Prospektu Spółka otrzymała łączne finansowanie w kwocie ok. 407,5 mln PLN i 10 mln EUR oraz jednocześnie została zobowiązana do przestrzegania szeregu warunków, typowych dla tego typu transakcji, m.in. w zakresie sposobu wykorzystania kwoty pożyczki, ograniczeń w zakresie rozporządzania aktywami lub ustanawiania nowych zabezpieczeń na aktywach i sposobu zarządzania aktywami objętymi zabezpieczeniami.

W przypadku naruszenia tych warunków DC24 może, m.in.: żądać wcześniejszej spłaty pożyczek, a także przystąpić do egzekwowania zabezpieczeń tych wierzytelności (np. zastawów na udziałach spółek projektowych, zastawów na składnikach materialnych i niematerialnych spółek projektowych, zastawów na rachunkach bankowych spółek projektowych, poręczeń oświadczeń o dobrowolnym poddaniu się egzekucji).

W przypadku wystąpienia takich zdarzeń Spółka może nie być w stanie dokonać natychmiastowej lub wcześniejszej spłaty całości takiego zadłużenia, a także może nie być w stanie uzgodnić z wierzycielem rozłożenia w czasie spłaty takiego zadłużenia, co będzie miało istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy, w tym może prowadzić do utraty przez Spółkę lub Spółki Grupy ich istotnych aktywów lub środków trwałych w obszarze farm fotowoltaicznych w wyniku egzekucji prowadzonej przez wierzyciela.

Emitent wskazuje również, że ze względu na umowy zawarte pomiędzy Emitentem i DC24, DC24 może sprawować w przyszłości pośrednią kontrolę lub wywierać znaczny wpływ na niektóre spółki celowe należące do Grupy w wyniku zwiększenia swojego udziału w kapitale zakładowym tych spółek poprzez, między innymi, partycypację w ewentualnych dalszych podwyższeniach kapitału zakładowego tych spółek celowych lub ewentualną konwersję wierzytelności DC24 z tytułu udzielonych pożyczek na udziały w spółkach celowych (zob. „8. Opis działalności – 8.8. Istotne umowy – Umowy zawierane z DC24”). W związku z powyższym działalność Grupy jest obecnie częściowo uzależniona od DC24 jako podmiotu współfinansującego działalność Grupy.

Na Datę Prospektu Spółka nie planuje zastąpienia finansowania pozyskanego od DC24 innym źródłem finansowania, przy czym w ocenie Zarządu będzie to w przyszłości możliwe poprzez m.in.: (i) zbycie aktywów Spółki i przeznaczenie pozyskanych środków na częściową spłatę zadłużenia; (ii) konwersję udzielonych przez DC24 pożyczek na udziały w spółkach zależnych od Spółki lub (iii) pozyskanie od zewnętrznych inwestorów indywidualnych lub korporacyjnych środków na całkowitą lub częściową spłatę zadłużenia względem DC24, o ile takie działania będą ekonomicznie uzasadnione dla Emitenta. W przyszłości, w momencie, kiedy Emitent będzie w stanie pozyskać finansowanie bankowe na korzystnych warunkach finansowych i biznesowych, Spółka będzie dążyć do refinansowania zadłużenia udzielonego przez DC24.

Ze względu na obecną na Datę Prospektu sytuację Spółki spowodowaną niekorzystnymi zmianami legislacyjnymi w 2022 roku polegającymi w szczególności na wprowadzeniu od 1 kwietnia 2022 roku tzw. *net-billingu* i związanym z tym spadkiem instalacji w drugim kwartale 2022 roku, wyniki i parametry finansowe Spółki przejściowo nie pozwalają na uzyskanie finansowania dłużnego w formie krótko- lub długoterminowego kredytu bankowego. W związku z tym, Spółka na Datę Prospektu korzysta przede wszystkim z finansowania udzielonego przez DC24, które umożliwia dalszy rozwój Spółki.

W przeszłości przedmiotowy czynnik ryzyka nie zmaterializował się. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko wzrostu stóp procentowych

Wzrost stóp procentowych oznacza wzrost oprocentowania kredytów i zarazem kosztów ponoszonych przez Emitenta z tytułu ich obsługi. Na dzień 30 września 2022 r. Grupa korzystała z kredytów i pożyczek o łącznej wartości bilansowej 602.453 tys. PLN oprocentowanych na bazie zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR 1M, 3M, 6M, Y1 oraz stopę lombardową NBP plus marża oraz obligacji o łącznej o wartości 71.717 tys. PLN oprocentowanych zmienną stopą opartą o WIBOR 6M.

Wartość średnioważonego oprocentowania kredytów, pożyczek i obligacji w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi stale wzrastała i wynosiła odpowiednio: w czwartym kwartale 2021 r. – 4,53%, w pierwszym kwartale 2022 r. – 6,30%, w drugim kwartale 2022 r. – 8,32%, w trzecim kwartale 2022 r. – 10,31%. Łączne koszty odsetek z tytułu pożyczek, kredytów i obligacji w okresie trzech pierwszych kwartałów 2022 roku wyniosły 35.713 tys. PLN. Wzrost stóp procentowych w porównaniu do ich wartości z czwartego kwartału 2021 r. spowodował, że odsetki te były wyższe o około 16.686 tys. PLN.

Istnieje zatem ryzyko, iż wzrost stóp procentowych będzie miał negatywny wpływ na działalność operacyjną Grupy, z jednej strony podnosząc koszty jego funkcjonowania, z drugiej obniżając wysokość osiąganych przez niego wyników finansowych. Ponadto Spółka zakłada, że wzrost stóp procentowych mógłby przełożyć się również na obniżenie wolumenu sprzedaży produktów Grupy, ponieważ znaczna część klientów Grupy finansuje swoje zakupy (w szczególności w zakresie instalacji fotowoltaicznych) kredytem.

Dodatkowo, stopy procentowe są w znacznym stopniu zależne od wielu czynników, które znajdują się poza kontrolą Grupy, w szczególności światowych i krajowych uwarunkowań gospodarczych i politycznych. Wahania stóp procentowych mogą doprowadzić do wzrostu poziomu kosztów finansowych, które nie zawsze mogą zostać pokryte wyższymi wpływami z działalności operacyjnej Grupy. Ponadto nie można wykluczyć, że zmiany stóp procentowych w przyszłości mogą negatywnie oddziaływać na Grupę, co może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki.

Na Datę Prospektu, w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

Ryzyko kursowe

Na Datę Prospektu, Spółka posiadała zobowiązania w walucie obcej w wysokości 4.104 tys. EUR oraz 1.400 tys. USD. Ryzyko walutowe związane jest w Grupie z zakupami komponentów do instalacji fotowoltaicznych, których ceny uzależnione są w 70% od kursu walut obcych, w szczególności euro. Zmiany kursu PLN do walut obcych, szczególnie mające miejsce w krótkim okresie czasu i występujące z dużą dynamiką, mogą mieć istotny wpływ zarówno na rentowność realizowanych kontraktów denominowanych w walutach obcych, jak i poziom różnic kursowych liczonych od pozycji aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, a przeliczanych na PLN. W szczególności wahania kursów walut mogą także wpływać pośrednio na ceny surowców i produktów wykorzystywanych przez Grupę, zwłaszcza tych, które notowane są na giełdach. Na Datę Prospektu, Spółka nie korzysta z kontraktów walutowych w celu zabezpieczenia przed wahaniami kursów walutowych.

Ponadto część zadłużenia Grupy z tytułu zobowiązań handlowych jest zaciągnięta w EUR i USD. W związku z tym Spółka jest narażona na ryzyko zmiany kursów PLN do EUR i PLN do USD, które w szczególności mogą (i) skutkować wzrostem kosztów finansowych (m.in. kosztów obsługi zadłużenia Spółki wyrażonych w PLN oraz różnic kursowych wynikających z pozycji bilansowej), spowodowanym niekorzystnymi zmianami kursów walut oraz (ii) mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki.

W związku z osłabieniem PLN względem EUR oraz USD, wartość zobowiązań handlowych walutowych na dzień 30 czerwca 2022 r. w stosunku do zobowiązań walutowych na dzień 31 grudnia 2021 r. z tytułu osłabienia się PLN wzrosła w przeliczeniu na PLN o, odpowiednio: (i) w przypadku zobowiązań w EUR o 1,765%; (ii) w przypadku zobowiązań w USD o 10,406%.

Na dzień 31 sierpnia 2022 r. wartość zobowiązań handlowych walutowych wzrosła w przeliczeniu na PLN o 2,763% (w przypadku EUR) oraz 16,65% (w przypadku USD) w stosunku do wyceny walutowej na koniec roku 2021. Osłabienie złotego oraz konieczność zapłaty za towar w walucie ma wpływ na wysokość kosztu własnego materiałów zużytych do sprzedanych usług instalacyjnych w okresach następujących po 31 grudnia 2022 roku.

Na Datę Prospektu, w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

Ryzyko ograniczonej dostępności finansowania zewnętrznego w przyszłości

Grupa zamierza częściowo finansować lub refinansować bieżącą działalność poprzez pozyskiwanie finansowania dłużnego ze źródeł zewnętrznych. Dostępność finansowania zewnętrznego zależy od wielu czynników, w tym od sytuacji rynkowej, dostępności kredytów, możliwości pozyskania inwestorów zainteresowanych obligacjami Spółki, oceny zdolności kredytowej Grupy u określonych kredytodawców oraz wartości możliwych do ustanowienia zabezpieczeń, przy czym część z tych czynników znajduje się poza kontrolą Grupy. Nie można wykluczyć, że w przyszłości Grupa nie będzie mogła pozyskać nowego finansowania w spodziewanej wysokości, na oczekiwanych przez Grupę warunkach lub że nie będzie mogła go pozyskać w ogóle. Może to być spowodowane polityką podmiotów udzielających finansowania, objawiającą

się niskim poziomem finansowania branży energetycznej, niestabilną sytuacją na rynkach finansowych i kapitałowych w Polsce lub za granicą, niekorzystnymi zmianami koniunktury gospodarczej w Polsce lub za granicą oraz innymi czynnikami, których Grupa nie jest w stanie przewidzieć. Wystąpienie powyższych okoliczności może ponadto utrudnić lub nawet uniemożliwić realizację założeń i celów biznesowych Grupy, które będą wymagały pozyskania dodatkowego kapitału.

Ponadto istnieje ryzyko, że dynamika wzrostu gospodarki w Polsce nie będzie się w przyszłości utrzymywać na dotychczasowym poziomie, co może prowadzić m.in. do istotnego ograniczenia dostępności finansowania udzielanego przez banki komercyjne lub do żądania przez nie dodatkowych zabezpieczeń lub nakładania na Grupę dodatkowych, uciążliwych zobowiązań. Okoliczności te mogą niekorzystnie wpływać na możliwość oraz warunki jego pozyskiwania przez Grupę, w szczególności mogą prowadzić do zwiększenia kosztów takiego finansowania (w tym z tytułu podwyższonego oprocentowania, wyższych prowizji). Powyższe zdarzenia mogą również sprawiać, że polityka podmiotów udzielających finansowania, dotycząca zawierania nowych umów lub interpretacji i wykonywania umów już zawartych, stanie się bardziej restrykcyjna. W przypadku kryzysu na międzynarodowym lub krajowym rynku finansowym należy też liczyć się z ryzykiem czasowej niedostępności finansowania zewnętrznego.

Bez możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego na zadowalających warunkach Grupa będzie zmuszona do zaangażowania własnych środków finansowych, co może okazać się niewystarczające do realizacji jej strategii i może negatywnie wpłynąć na jej płynność finansową. W związku z tym rozwój Grupy może zostać ograniczony w porównaniu do przewidywanego, a tempo osiągania przez nią określonych celów strategicznych może być wolniejsze od pierwotnie zakładanego. Dodatkowe koszty związane z obsługą zadłużenia finansowego zewnętrznego, jeżeli zostanie ono zaciągnięte w przyszłości, w tym koszty wynikające ze zmieniających się wysokości stóp procentowych i wahań kursów walut, mogą spowodować, że warunki finansowania Grupy staną się mniej korzystne niż pierwotnie zakładano.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywę.

W przeszłości przedmiotowy czynnik ryzyka nie zmaterializował się. Na Datę Prospektu, w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko spadku zainteresowania klientów instalacjami związanymi z odnawialnymi źródłami energii

W latach poprzedzających Datę Prospektu, Spółka odnotowała wzrost popytu na produkty i usługi związane z odnawialnymi źródłami energii, niemniej istnieje jednak ryzyko, że popyt na tego rodzaju produkty i usługi może zostać w przyszłości ograniczony. Potencjalny spadek cen za energię elektryczną z sieci, decyzje Urzędu Regulacji Energetyki dotyczące wysokości stawek zmiennych w taryfach dostawców energii elektrycznej, brak przyłączeń do sieci, ewentualny istotny spadek zapotrzebowania użytkowników na energię elektryczną lub pojawienie się innych sposobów poprawy efektywności energetycznej gospodarstw domowych może powodować zmniejszenie zainteresowania nabyciem produktów fotowoltaicznych oferowanych przez Spółkę.

Jednocześnie, w opinii Spółki, jednym z kluczowych czynników wpływających na zainteresowanie klientów instalacjami fotowoltaicznymi, a w konsekwencji wyniki działalności i sytuację finansową Spółki, jest występowanie korzystnych trendów społeczno-gospodarczych. W konsekwencji, pogorszenie się warunków makroekonomicznych w Polsce lub ogólnej sytuacji gospodarczej na świecie (w tym na skutek niestabilności wynikającej m.in. z trwającej wojny w Ukrainie czy pandemii COVID-19) zwiększają ryzyka Spółki związane z prowadzeniem przez nią działalności. Ponadto pogorszenie się warunków makroekonomicznych w Polsce (w tym w szczególności w związku ze wzrostem inflacji oraz ewentualnym spadkiem dochodu rozporządzalnego) lub ogólnej sytuacji gospodarczej na świecie może zdaniem Spółki skutkować w odniesieniu do działalności Spółki przede wszystkim zmniejszeniem wydatków na inwestycje gospodarstw domowych, a w konsekwencji negatywnym wpływem na działalność, sytuację finansową lub wyniki operacyjne Spółki.

Ponadto w ocenie Zarządu istotny wpływ w zakresie zainteresowania klientów instalacjami energetycznymi mogą mieć niekorzystne zmiany regulacyjne obowiązujące od 1 kwietnia 2022 r., dotyczące sposobu rozliczania prosumentów wprowadzających do sieci energię elektryczną wyprodukowaną przez ich instalację fotowoltaiczną (zob. – „*Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami regulacji prawnych, którym podlega Spółka*”). Ponadto istnieje także ryzyko, że brak dotacji lub dofinansowania zniechęci część potencjalnych klientów ze względu na relatywnie wysokie koszty nabycia takich instalacji.

W przeszłości przedmiotowy czynnik ryzyka zmaterializował się wraz z początkiem drugiego kwartału 2022 r. kiedy to w związku z wejściem w życie nowych regulacji prawnych obowiązujących prosumentów Polsce, sprzedaż instalacji fotowoltaicznych wygenerowała przychody o łącznej wartości 13,6 mln PLN, co stanowiło spadek przychodów względem tego samego okresu w 2021 r. o 75%. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby średnio istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

Ryzyko nieuzyskania wsparcia udzielanego w ramach aukcji OZE lub uzyskania wsparcia na poziomie niższym niż oczekiwany

Spółka nabywa i zamierza nabywać zarówno projekty OZE, które wygrały aukcje OZE, jak i projekty, które jeszcze nie przystąpiły do aukcji OZE. Maksymalną ilość i wartość energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, która może zostać sprzedana w drodze aukcji w następnym roku ustala corocznie Rada Ministrów w drodze rozporządzenia (zob. „9. Otoczenie rynkowe i regulacyjne”). Rada Ministrów może ustalić parametry na poziomie niższym niż oczekiwane, co może w konsekwencji doprowadzić do większej konkurencji pomiędzy wytwórcami biorącymi udział w danej aukcji OZE, co może mieć wpływ na spadek ceny sprzedaży energii i ewentualne wyłączenie Spółki z procesu aukcyjnego w przypadku zaoferowania przez nią zbyt wysokiej ceny przekraczającej najwyższą akceptowaną cenę w ramach aukcji.

Spółka nie może również wykluczyć ryzyka, że w przypadku nabywania projektów fotowoltaicznych, które nie wygrały aukcji OZE, dany projekt może nie wygrać aukcji OZE i tym samym nie uzyskać wsparcia w oczekiwanym terminie. Dodatkowo, nawet w przypadku wygranych aukcji, niedochowanie warunków wejścia do systemu wsparcia również stanowi istotne ryzyko dla Grupy. Ryzyko to może zmaterializować się, jeżeli Spółka, do terminu dokonania sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej z instalacji OZE wykorzystującej energię promieniowania słonecznego, po raz pierwszy w ramach systemu aukcyjnego nie uzyska koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej bądź wpisu do MIOZE (w zależności od mocy zainstalowanej elektrycznej danej instalacji OZE) oraz jeśli nie dostosuje terminów sprzedaży energii elektrycznej po raz pierwszy z terminem dostarczenia po raz pierwszy do sieci energii elektrycznej wytworzonej w instalacji OZE.

W konsekwencji powyższych zdarzeń, projekty OZE, w które zainwestowała Spółka mogą generować niższą marżę niż pierwotnie zakładana. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywy jej rozwoju.

W przeszłości przedmiotowy czynnik ryzyka nie zmaterializował się ze względu na nieprowadzenie takiej działalności przez Grupę. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby średnio istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko związane z łańcuchem dostaw paneli fotowoltaicznych wykorzystywanych przez Grupę

W ramach działalności w segmencie sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych, Grupa korzysta przede wszystkim z paneli fotowoltaicznych, które nabywa od dostawców z Chin. W związku z trwającą od początku 2020 r. pandemią wirusa SARS-CoV-2, Spółka doświadcza istotnych trudności w zakresie nabywania produktów wykorzystywanych przy sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznej, co wynika z ograniczonej dostępności paneli fotowoltaicznych u producentów i dystrybutorów w Chinach, a także ograniczeń w zakresie transportu towarów z Chin. Ponadto trwający na Datę Prospektu tzw. kryzys energetyczny w Chinach, będący jednym ze skutków pandemii wirusa SARS-CoV-2, który przejawia się m.in. spadkiem mocy produkcyjnych chińskich producentów, w tym podmiotów zajmujących się wytwarzaniem paneli fotowoltaicznych, przełożył się na drastyczny spadek podaży paneli na rynku i w konsekwencji gwałtowny wzrost ich cen.

Mimo że Grupa posiada wysokie stan magazynowe, który zapewnia nieprzerwane prowadzenie działalności w obszarze instalacji fotowoltaicznej, to nie można wykluczyć wystąpienia zakłócenia dostaw w przyszłości, co może negatywnie wpływać na terminowość realizacji kontraktów, a nawet spadek ich liczby w dłuższym okresie, co może w konsekwencji wpływać na spadek przychodów Grupy, a tym samym negatywnie odbijać się na jej sytuacji finansowej oraz wynikach działalności.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki

operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby średnio istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkty Grupy

Emitent musi liczyć się z ryzykiem odpowiedzialności za bezpieczeństwo produktów wprowadzanych do obrotu. Z uwagi na fakt, iż urządzenia wprowadzane do obrotu przez Emitenta produkują energię elektryczną, istnieje ryzyko zagrożenia życia lub zdrowia użytkowników. Pomimo faktu, iż wszystkie urządzenia posiadają odpowiednie certyfikaty i dopuszczenia do stosowania w budownictwie, urządzenia wprowadzane do obrotu mogą, zwłaszcza w razie wad konstrukcyjnych lub awarii być źródłem porażeń elektrycznych oraz pożarów.

W rezultacie powyższych zdarzeń Emitent może zostać, w tym w drodze powództwa sądowego, zmuszony do zapłaty odszkodowania na rzecz użytkownika lub użytkowników wyrobów lub też na rzecz spadkobierców takich użytkowników lub innych osób. Emitent musi również liczyć się z ryzykiem pozwów zbiorowych użytkowników jego wyrobów – w przypadku, kiedy ujawnione zostałyby okoliczności naruszenia prawnie chronionego interesu większej liczby osób.

Emitent wskazuje, iż podnoszenie przeciw niemu (czy danej spółce Grupy) roszczeń związanych z wprowadzaniem do obrotu produktami, niezależnie od zasadności tychże roszczeń, będzie się z reguły wiązać z koniecznością poniesienia istotnych kosztów obrony prawnej. Emitent nie może w szczególności zaniedbywać nawet jednostkowych spraw o niższej wartości, ponieważ każdy przegrany spór w powyższej materii może wywołać narastającą liczbę podobnych roszczeń ze strony innych użytkowników.

Występowanie powyższych niekorzystnych zjawisk może w przyszłości niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Emitenta oraz perspektywy rozwoju Emitenta poprzez ograniczenie możliwości zdobywania nowych kontraktów, konieczność obniżania stosowanych marż i cen, wpływać na obniżenie przychodów oraz zysku, a tym samym pogarszać sytuację gospodarczą Grupy.

W przeszłości przedmiotowy czynnik ryzyka nie zmaterializował się. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby średnio istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko związane z negatywnym wpływem wojny w Ukrainie na działalność, wyniki finansowe i wyniki operacyjne Spółki

W związku z eskalacją konfliktu pomiędzy Ukrainą i Rosją w lutym 2022 r. w postaci zbrojnego ataku wojsk rosyjskich na Ukrainę, a także sankcjami nałożonymi na Rosję i Białoruś przez Unię Europejską, organizacje międzynarodowe i poszczególne państwa, jak również retorsjami zastosowanymi przez Rosję i Białoruś w odpowiedzi na te sankcje, Spółka ocenia, że powyżej wskazane okoliczności na Datę Prospektu nie miały bezpośredniego istotnego negatywnego wpływu na Grupę i prowadzoną przez nią działalność, w szczególności łańcuch dostaw kluczowych komponentów nie został przerwany.

Jednocześnie Zarząd nie może wykluczyć, że trwająca na Datę Prospektu wojna w Ukrainie przyczyni się w szczególności:

- zaburzenia łańcucha dostaw komponentów niezbędnych dla funkcjonowania Grupy,
- ograniczenia dostępu do kadry pracowniczej rekrutowanej wśród osób pochodzących z Ukrainy, niezbędnej dla prawidłowej realizacji działalności operacyjnej Spółki,
- dalszej zmiany kursów walutowych i stóp procentowych, co może przełożyć się na pogorszenie rentowności Spółki

- pomimo faktu, że na Datę Prospektu ww. czynniki nie wpływają istotnie na działalność Grupy i na osiąganе wyniki finansowe.

W dłuższej perspektywie, wojna w Ukrainie może spowodować dalszy wzrost inflacji, co spowoduje presję na koszty pracownicze, wzrost cen energii, gazu czy paliwa. W konsekwencji można spodziewać się większych kosztów działalności operacyjnej Grupy, w tym logistyki, a także wzrost oprocentowania kredytów oraz kursu EUR, USD wobec PLN, co z kolei będzie miało bezpośredni wpływ na ceny nabywanych przez Spółkę w walutach obcych komponentów instalacji fotowoltaicznych oraz innych produktów.

Ponadto niepewność związana z wojną w Ukrainie, może wpływać negatywnie również na decyzje inwestorów w zakresie realizacji instalacji fotowoltaicznych czy modernizacji posiadanych źródeł ciepła, co wraz z Nowelizacją OZE od 1 kwietnia br. może mieć także negatywny wpływ na wielkość realizowanej przez Grupę sprzedaży, a w konsekwencji osiąganych przychodów (zob. – „*Ryzyko spadku zainteresowania klientów instalacjami związanymi z odnawialnymi źródłami energii*” poniżej).

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby średnio istotna. W związku z charakterem niniejszego czynnika ryzyka, Spółka nie jest w stanie ocenić prawdopodobieństwa jego materializacji.

Ryzyko związane z obniżeniem wartości akcji spółki Saule

Saule jest podmiotem zajmującym się badaniami w zakresie przemysłowego wykorzystania perowskitu w produkcji energii słonecznej oraz rozwija technologie drukowanych perowskitowych ogniw słonecznych nowej generacji.

W dniu 3 września 2020 r. Spółka zawarła z Arturem Kupczunas, Olgą Malinkiewicz, Knowledge is Knowledge sp. z o.o. sp. k., Dariuszem Chrzastowskim oraz Saule umowę inwestycyjną, na podstawie, której Spółka objęła pakiet 20% akcji zwykłych imiennych w Saule za łączną kwotę 10.000.000 EUR. W dniu 20 listopada 2021 r. pomiędzy stronami umowy inwestycyjnej, a także m.in. Columbus Elite Global doszło do zawarcia nowego porozumienia, którego celem było ustalenie warunków i terminów realizacji transakcji, polegającej na objęciu przez dotychczasowych akcjonariuszy Saule, w tym przez Spółkę, akcji nowej emisji Columbus Elite Global, które pokryte zostały w drodze aportu posiadanymi przez nich akcjami Saule w liczbie 1.324.938 akcji, stanowiącymi 84,40% kapitału zakładowego Saule (zob. „8. Opis Działalności – 8.8 Istotne Umowy – Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności – Umowy dotyczące Saule”). W następstwie realizacji powyższej transakcji, Spółka na Datę Prospektu posiada ok. 20,85% akcji w Saule.

Istnieje ryzyko, iż powyżej opisana inwestycja Spółki w Saule nie przyniesie Spółce oczekiwanych korzyści, bądź okaże się nieefektywna. Ryzyko to związane jest przede wszystkim z niepewnością dotyczącą możliwości wprowadzenia ogniw perowskitowych do zastosowań gospodarczych lub jej niską rentownością, potencjalnym brakiem przyjęcia perowskitu przez rynek jako produktu wykorzystywanego do produkcji energii elektrycznej, bądź też przedłużającym się wdrożeniem produktu do obrotu gospodarczego. Ryzyko to dotyczy również działań konkurencji, która może wcześniej od Saule ukończyć badania, wprowadzić produkt na rynek, bądź też stworzyć produkt o lepszych parametrach funkcjonalnych.

Jednocześnie Spółka nie może wykluczyć, że w związku z procesem wprowadzenia ogniw perowskitowych do obrotu może dojść do niedoszacowania kosztów związanych z komercjalizacją lub rozwojem tej technologii, a także że Saule nie pozyska finansowania wystarczającego na wybudowanie fabryki wielkoskalowej, co jest niezbędne do osiągnięcia pełnej komercjalizacji i dystrybucji technologii perowskitowych na szeroką skalę. Konsekwencją ziszczenia się tych ryzyk będzie brak możliwości dystrybucji produktów Saule, co może wpłynąć na obniżenie wartości akcji Saule będących w posiadaniu Spółki.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności, a także na cenę Akcji.

W przeszłości przedmiotowy czynnik ryzyka nie zmaterializował się. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby średnio istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników, a także pozyskania nowych pracowników o odpowiednich kompetencjach

Jedną z przewag konkurencyjnych Grupy jest wysoko wykwalifikowana kadra menedżerska. W szczególności Spółka zatrudnia osoby o unikalnym, wieloletnim doświadczeniu w segmencie budownictwa dla OZE, w szczególności w zakresie projektów fotowoltaicznych. Ponadto specyfika działalności Spółki i innych spółek z Grupy wymaga zatrudniania wykwalifikowanych pracowników, w tym managerów i inżynierów, posiadających różnicowane kompetencje, zarówno techniczne, jak i finansowo-ekonomiczne czy sprzedażowe. Spółka nie może wykluczyć ryzyka, że osoby należące do kadry menadżerskiej Spółki mogą zdecydować się na zmianę miejsca zatrudnienia lub z innych powodów przestać pełnić stanowiska zajmowane w Spółce. W konsekwencji Spółka nie może wykluczyć ryzyka braku możliwości pozyskania lub utrzymania

wykwalifikowanej kadry, w szczególności w związku z konkurencją ze strony innych potencjalnych pracodawców.

Dynamiczny rozwój Grupy zwiększa zapotrzebowanie na wykwalifikowanych pracowników. Potencjalnie lepsze warunki pracy, zaproponowane przez konkurencyjną firmę, mogą skłonić kluczowych pracowników do odejścia i w dalszej perspektywie osłabienia pozycji rynkowej Spółki. Braki kadrowe (niekontrolowane odejścia, nieskuteczne rekrutacje) mogą powodować opóźnienia w realizacji projektów, obniżenia zdolności akwirowania nowych kontraktów, a nawet utratę części klientów. Jako konsekwencja powyższych zjawisk występuje presja płacowa ze strony pracowników. Powyższe ryzyko może mieć negatywny wpływ na rozwój działalności Grupy oraz osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

W przeszłości przedmiotowy czynnik ryzyka nie zmaterializował się. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby średnio istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko związane z awariami infrastruktury IT stanowiącej Ekosystem Columbus

Na Datę Prospektu, Spółka pracuje nad Ekosystemem Columbus – systemem IT, który docelowo będzie pozwalał klientom Grupy na zarządzanie produktami oferowanymi przez Grupę, takimi jak instalacje fotowoltaiczne, farmy fotowoltaiczne i wiatrowe, magazyny energii, stacje ładowania pojazdów, pompy ciepła, a tym samym umożliwiał optymalizację przepływu energii w gospodarstwach domowych oraz przedsiębiorstwach, które korzystają z produktów oferowanych przez Grupę.

Przerwanie lub zakłócenie funkcjonowania lub nagła utrata któregoś z tych systemów spowodowane cyberatakiem, atakiem fizycznym, brakiem dostępności połączenia internetowego, awarią poszczególnych komponentów lub innym krytycznym zakłóceniem spowodowanym działaniem osób trzecich może uniemożliwić skuteczne i prawidłowe funkcjonowanie systemów Spółki, a nawet spowodować czasową przerwę w świadczeniu usług, jeżeli przywrócenie tych systemów do pełnej sprawności może okazać się niemożliwe, czasochłonne lub długotrwałe lub będzie wymagać dodatkowych nakładów finansowych.

Środki bezpieczeństwa stosowane przez Grupę mogą również zostać naruszone w wyniku błędu ludzkiego, nadużycia lub z innych przyczyn, w szczególności poprzez wysłanie błędnej komunikacji do inwertera klienta przez osoby trzecie, co mogłoby spowodować uszkodzenie urządzeń klientów pozwalających na obsługę Ekosystemu Columbus. Naruszenie środków bezpieczeństwa wdrożonych w systemach Grupy może mieć ujemny wpływ na jej zdolność do właściwego prowadzenia działalności. Podobnie naruszenie bezpieczeństwa lub włamanie do infrastruktury informatycznej mogłoby spowodować wyciek danych klientów Grupy oraz pozwolić na dostęp do konfiguracji inwerterów klientów Grupy.

Na Datę Prospektu przedmiotowe ryzyko nie zmaterializowało się. Na Datę Prospektu Spółka uważa poziom istotności tego czynnika ryzyka za średni, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby średnio istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego materializacji jako niskie.

Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami meteorologicznymi oraz ryzyko klęsk żywiołowych

Produkcja energii w instalacjach fotowoltaicznych jest bezpośrednio powiązana z dostępnymi zasobami energii słonecznej. Więcej zasobów energii słonecznej oznacza większą produkcję energii elektrycznej, a tym samym większe dochody Emitenta i spółek z Grupy ze sprzedaży rynkowej. Średnia roczna szacunkowa produkcja energii dla poszczególnych farm fotowoltaicznych należących do Grupy jest obliczana na podstawie historycznych oraz bieżących danych dotyczących promieniowania słonecznego. Jednocześnie Spółka obserwuje powiększanie liczby miejsc o nasłonecznieniu wystarczającym do realizacji projektów fotowoltaicznych, a także wydłużenie ilości godzin słonecznych (krótkie zimy). Zmiany w ilości promieniowania słonecznego w danym roku, a także ewentualne błędy lub niedokładności w obliczaniu prognozowanego nasilenia promieniowania słonecznego, mogą mieć negatywny wpływ na ostateczną ilość generowanej przez poszczególne farmy fotowoltaiczne energii elektrycznej, a tym samym na działalność i wyniki finansowe Emitenta lub Grupy.

Ponadto niekorzystne warunki meteorologiczne, jak również klęski żywiołowe, wypadki i inne nieprzewidywalne zdarzenia mogą negatywnie wpływać na funkcjonowanie farm fotowoltaicznych należących do Grupy (np. wskutek podtopień), a także powodować opóźnienia w procesie ich budowy, napraw lub konserwacji farm fotowoltaicznych, wpływając na ich działalność operacyjną, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta.

W przeszłości przedmiotowy czynnik ryzyka nie zmaterializował się. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest niska, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby mało istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

2.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa

Ryzyko związane z warunkami panującymi na rynku energii słonecznej i w branży farm fotowoltaicznych w Polsce

Na działalność Grupy wpływają warunki panujące na rynku i w branży energetyki słonecznej. Rynek i przemysł energetyki słonecznej może od czasu do czasu doświadczać nadmiernej podaży. W takiej sytuacji może to mieć negatywny wpływ na wielu deweloperów projektów z zakresu energetyki odnawialnej, w tym deweloperów farm fotowoltaicznych. Rynek energii słonecznej w Polsce jest nadal na stosunkowo wczesnym etapie rozwoju w stosunku do innych dojrzałych rynków, które mają doświadczenie w wielokierunkowym wdrażaniu i zastępowaniu poprzednich technologii wytwarzających energię elektryczną. Ponadto przyszłe zapotrzebowanie na produkty i usługi związane z energią słoneczną oraz prawdopodobieństwo asymilacji tych technologii słonecznych przez odbiorców końcowych, odbiorców instytucjonalnych i przez inne podmioty na rynku energii jest niepewne.

Czynniki, które mogą mieć wpływ na rentowność technologii energetyki słonecznej i zapotrzebowanie na produkty i usługi związane z energią słoneczną, to m.in.:

- (i) efektywność kosztowa, wydajność i niezawodność instalacji związanych z energią słoneczną, w tym realizowanych przez Grupę projektów w zakresie energii słonecznej, w porównaniu z instalacjami wykorzystującymi konwencjonalne i inne odnawialne źródła energii,
- (ii) dostępność aukcji OZE i środków zachęcających, mających na celu wspieranie rozwoju sektora energii OZE, w szczególności słonecznej,
- (iii) popularyzacja na rynku OZE kontraktów typu PPA,
- (iv) łatwiejsza dostępność i koszt kapitału, w szczególności długoterminowego zadłużenia w tym bankowego, na projekty w zakresie energii słonecznej i inne OZE,
- (v) powodzenie innych alternatywnych technologii energetycznych traktowanych globalnie jako technologie transformacyjne (energia wiatrowa, energia wodna) oraz technologie komplementarne (energia z biomasy lub odpadów, energia geotermalna),
- (vi) wahania warunków gospodarczych i rynkowych, które mają wpływ na rentowność konwencjonalnych i innych odnawialnych źródeł energii, takie jak wzrost lub spadek cen ropy naftowej, gazu i innych paliw kopalnych,
- (vii) nakłady inwestycyjne ponoszone przez końcowych użytkowników produktów i usług związanych z energią słoneczną, które mają związek z sytuacją i aktualnym tempem rozwoju gospodarczego, techniczne warunki sieci i stan systemu elektroenergetycznego w Polsce,
- (viii) dostępność komponentów, zarówno importowanych jak i lokalnych, z których budowane są instalacje fotowoltaiczne, systemy pomp ciepła, systemy magazynowania energii, systemy do ładowania pojazdów elektrycznych i inne technologie (ryzyko dot. ograniczenia eksportu do UE przez Chiny, czy braku komponentów do produkcji paneli fotowoltaicznych czy inwerterów,
- (ix) dostępność korzystnych regulacji legislacyjnych i prawnych dotyczących energii słonecznej w sektorze energii elektrycznej i szerzej rozumianej branży energetycznej,
- (x) zmiana w czasie siły nabywczej pieniądza z perspektywy różnej wielkości i typu inwestorów rozumianej w tym kontekście jako zmianę realnej wartości pieniądza wynikającej ze zmian cen towarów i usług,
- (xi) otrzymanie pozytywnej lub negatywnej decyzji dotyczącej warunków przyłączenia wydawanych przez Operatorów Systemów Dystrybucyjnych oraz merytorycznej zawartości technicznych wymagań warunków przyłączenia instalacji generujących energię z energii słonecznej,
- (xii) korelacja i konkurencja lokalizacyjna lub czasowa między planowanymi różnymi inwestycjami słonecznymi (zarówno farmy jak i duże instalacje dachowe) lub z innymi typami planowanych źródeł

wytwórczych w odniesieniu do konkretnych fragmentów (ciągów liniowych SN lub WN) lub punktów (stacje GPZ lub SN/nN) sieci dystrybucyjnych lub przesyłowych,

- (xiii) zwiększenie się liczby odmów na przyłączenie instalacji fotowoltaicznych do sieci.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne lub perspektywy rozwoju Spółki.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko związane z przesyłową i dystrybucyjną infrastrukturą elektroenergetyczną w Polsce

Działalność gospodarcza prowadzona przez Grupę w różnym stopniu jest uzależniona od istniejącego stanu infrastruktury elektroenergetycznej w Polsce, która stanowi wielowarstwową strukturę sieci o różnych poziomach napięć znamionowych, tj. sieci najwyższych napięć (NN), wysokich napięć (WN), średnich napięć (SN) i niskich napięć (nN) o zróżnicowanej budowie. Sieci NN stanowią część systemu przesyłowego, która należy do Operatora Systemu Przesyłowego (OSP), tj. Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A., natomiast sieci pozostałych napięć należą w głównej mierze do poszczególnych Operatorów Systemów Dystrybucyjnych (OSD).

Problem starzejącej się elektroenergetycznej infrastruktury dystrybucyjnej i przesyłowej jest czynnikiem naturalnym i nieodłącznym w przypadku każdego systemu elektroenergetycznego, który funkcjonuje długoterminowo przez kilkadziesiąt lat, jest stosunkowo duży (kilkaset tysięcy kilometrów linii napowietrznych i kablowych) oraz jej ilościowy i jakościowy rozkład (oficjalne dane PTPiREE na koniec 2021 roku) stanowi o obecnych i przyszłych kierunkach wyzwań operatorów:

- (i) sieci NN i WN mająca ponad 50 tys. km, sieć SN mająca bardzo duży wpływ na wielkość wskaźników niezawodnościowych i jakość ciągłości dostaw energii elektrycznej to ponad 216 tys. km sieci napowietrznej i ponad 88 tys. km sieci kablowej,
- (iii) sieć nN (bez przyłączy) ma największy udział ilościowy i stanowi o jakości sieci dystrybucyjnych z perspektywy gospodarstw domowych - napowietrzna sieć to ponad 279 tys. km, a sieć kablowa to ponad 164 tys. km,
- (iv) przyłącza - jako odcinek między siecią nN a bezpośrednio odbiorcą to ponad 171 tys. km w ilości ponad 7,2 mln sztuk przyłączy.

Pogorszący się stan techniczny linii oraz stacji elektroenergetycznych dotyczy wszystkich poziomów napięć oraz jest nierównomierny pod względem geograficzno-funkcjonalnym tj. istnieją obszary o większych i niższych ryzykach związanych z wiekiem i stanem technicznym sieci mające różny stopień opóźnień w zakresie modernizacji. Za zły stan sieci energetycznej i niestabilny poziom niezawodności najczęściej odpowiedzialne są przestarzałe technologie zastosowane w momencie ich budowy oraz niski poziom automatyzacji (około 30% napowietrznych linii WN i SN powstała 40 lat temu, a około 40% jest starszych niż 25 lat). Przede wszystkim istniejąca od wielu lat infrastruktura elektroenergetyczna była dostosowywana do innego rodzaju zasilania – jednokierunkowego od stosunkowo stabilnych źródeł wytwórczych (źródeł o sterowanym i regulowanym poziomie mocy generacji) w kierunku odbiorców.

W związku z tym, że w obecnej strukturze wytwarzania energii można zaobserwować wyraźną tendencję wzrostu mocy wytwórczych wytwarzanych z OZE, które wymagają przede wszystkim inwestycji w obrębie sieci elektroenergetycznych SN i WN, Spółka nie może wykluczyć, że niedostateczny rozwój sieci dystrybucyjnej lub opóźnienia w tym zakresie (proces wymaga zwykle dopełnienia kwestii administracyjno-formalnych i technicznych) infrastruktury elektroenergetycznej w Polsce, w tym w szczególności w zakresie linii SN i WN, może utrudnić uzyskanie przez planowane elektrownie fotowoltaiczne i wiatrowe technicznych warunków przyłączenia do sieci, a tym samym negatywnie wpłynąć na liczbę nowych inwestycji w segmencie OZE. Ponadto istnieje również ryzyko ograniczania przyłączania mocy instalacji przez OSD lub ilości energii oddawanej do sieci, nawet dla mikroinstalacji w przypadku, gdy nie będą one posiadać odpowiednich przeciwdziałających temu rozwiązań technicznych. Według raportu opublikowanego przez Client Earth rok 2021 był rekordowy jeżeli chodzi o liczbę odmów przyłączenia instalacji fotowoltaicznych (3.751).

Stan oraz wyzwania w sieci nN również stały się czynnikiem ryzyka dla mikroinstalacji OZE. W przypadku, gdy jednocześnie występuje zły stan lub niedostosowane przekroje sieci nN oraz duże nagromadzenia mikroinstalacji podłączonych, na danym odcinku systemu sieci nN może dochodzić do zjawiska regularnych wyłączeń lub przerywanej generacji przez te mikroinstalacje. To generuje straty ekonomiczne bezpośrednio dla prosumentów, ponieważ zmniejsza ilość wyprodukowanej energii, ale także wpływa bardziej niekorzystnie na same urządzenia po stronie mikroinstalacji.

Istnieje w związku z tym ryzyko, że brak dostatecznego poziomu rozwoju dystrybucyjnej infrastruktury elektroenergetycznej oraz wysoka awaryjność istniejących sieci energetycznych, która przekłada się na okresowe przerwy w odbiorze energii, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

Ryzyko wzrostu cen materiałów i usług oraz kosztów wynagrodzenia

W związku z prowadzoną działalnością Grupa jest narażona na ryzyko wzrostu (i) cen materiałów strategicznych dla jej działalności, w tym paneli fotowoltaicznych, których ceny w 2021 roku wzrosły średnio o 32,5% oraz (ii) cen usług, w tym usług montażu instalacji fotowoltaicznych.

Najistotniejsze pozycje kosztów operacyjnych Grupy według rodzaju w latach zakończonych 30 czerwca 2022 r. i 31 grudnia 2021 r. stanowiły: (i) materiały i komponenty zużywane w momencie montażu instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła i magazynów energii, które odpowiadało za 40% i 42% kosztów, (ii) koszty świadczeń pracowniczych odpowiednio wynoszących 15,53% i 15,9%, (iii) usługi instalatorów i transportowe, które odpowiadały za 13% w obu okresach, (iii) usługi pośrednictwa handlowego, finansowego i umowy o współpracy, które odpowiadały za 12% kosztów w obu okresach, (iv) usługi prawne, doradcze, bankowe, informatyczne, itp., które odpowiadały za 6% kosztów według rodzajów w obu okresach. Łącznie koszty związane z zatrudnieniem i współpracą w latach zakończonych 30 czerwca 2022 r. i 31 grudnia 2021 r. wynosiły odpowiednio 40,53% oraz 40,9%.

Ryzyko wzrostu cen materiałów i usług oraz wzrostu wynagrodzeń są specyficzne dla Emitenta z powodu wielkości tych pozycji w rachunku wyników Grupy. Łącznie te 3 pozycje na dzień 30 czerwca 2022 roku stanowią 93,7% całości kosztów operacyjnych Grupy.

W przypadku znaczącego wzrostu kosztów zakupu materiałów i urządzeń oraz cen usług świadczonych na rzecz Grupy przez podmioty zewnętrzne, a także wzrostu kosztów wynagrodzenia nie można wykluczyć, iż Grupa nie zdoła uzyskać współmiernego wzrostu efektywności i wydajności, lub nie będzie w stanie przenieść zwiększonych kosztów na zamawiających, celem zrekompensowania ich wpływu na wyniki działalności Grupy. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

Ryzyko związane z niespełnieniem wymogów prawnych oraz wydaniem negatywnej decyzji organów administracji publicznej odnośnie pozwoleń wymaganych do prowadzenia działalności przez podmioty z Grupy oraz wymaganych do procesów inwestycyjnych Grupy

Mimo że zgodnie z Ustawą o odnawialnych źródłach energii, Grupa nie musi posiadać koncesji na prowadzenie działalności w zakresie sprzedaży i montażu mikroinstalacji fotowoltaicznych, to jednak działalność Grupy w zakresie realizacji projektów farm fotowoltaicznych związana jest z uwarunkowaniami o charakterze prawnoadministracyjnym i koniecznością spełnienia wymogów wynikających w szczególności z Prawa Budowlanego, przepisów dotyczących planowania przestrzennego czy regulacji środowiskowych, w tym uzyskania odpowiednich pozwoleń. Szczegółowy zakres takich wymagań uzależniony jest od specyfiki poszczególnych projektów. Spółki z Grupy posiadają w ocenie Emitenta odpowiednie kompetencje, by zapewnić sprawną realizację takich projektów, niemniej nie można jednak wykluczyć ryzyka, że co najmniej część z planowanych projektów ze względu na obowiązujące wymogi prawne i uwarunkowania dozna opóźnienia wobec planowanego harmonogramu realizacji lub pogorszenia rentowności danego projektu.

Ponadto, w określonych sytuacjach budowa nowej instalacji fotowoltaicznej może wymagać wprowadzenia zmian do miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. W określonych sytuacjach, dany podmiot z Grupy może nie uzyskać wymaganych decyzji administracyjnych, lub postępowanie administracyjne w tej sprawie może się przedłużać, co może mieć negatywny wpływ na rozwój działalności Grupy oraz na jej wyniki finansowe.

Jednocześnie w związku z obecnie obowiązującymi regulacjami prawnymi i prowadzoną przez Grupę działalnością, Grupa jest zobowiązana do posiadania koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej. Prawo energetyczne normuje przesłanki obligatoryjnego i fakultatywnego cofnięcia koncesji. Prezes URE obligatoryjnie cofa koncesję w przypadku gdy: wydano prawomocne orzeczenie zakazujące przedsiębiorcy wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją; przedsiębiorca nie podjął w wyznaczonym terminie działalności objętej koncesją mimo wezwania organu koncesyjnego lub trwale zaprzestał wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją. Mimo że Grupa wypełnia wszystkie obowiązki koncesyjne, to jednak nie można zupełnie wykluczyć sytuacji w której Grupa nie spełni nałożonych na nią obowiązków i dojdzie do cofnięcia udzielonej koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej.

Ponadto Spółki z Grupy są zobowiązane do przestrzegania odpowiednich przepisów prawa dotyczących ochrony środowiska. Przepisy te regulują m.in. emisje zanieczyszczeń, ścieków, ochronę gleby i wód gruntowych oraz zdrowie i bezpieczeństwo ludzi. W przypadku nieprzestrzegania obecnych lub przyszłych przepisów i regulacji dotyczących ochrony środowiska naturalnego, spółki z Grupy mogą zostać zmuszone do zapłaty znacznych kar, a nawet do zaniechania prowadzenia działalności. Niektóre urządzenia wykorzystywane na farmach fotowoltaicznych, takie jak transformatory, zawierają substancje, które w przypadku awarii lub wypadku mogą spowodować zanieczyszczenie środowiska naturalnego.

W przeszłości przedmiotowy czynnik ryzyka nie zmaterializował się w zakresie istotnym dla działalności operacyjnej Grupy, w szczególności poprzez brak możliwości realizacji kluczowych projektów dla Grupy. Na Datę Prospektu, w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami regulacji prawnych, którym podlega Spółka

Działalność Spółki w zakresie realizacji projektów fotowoltaicznych dla prosumentów (w szczególności w zakresie instalacji montowanych na dachach) jest ściśle związana z obowiązującymi regulacjami prawnymi, które istotnie wpływają na branżę, dotyczy to w szczególności Ustawy o OZE i postanowień o systemie wsparcia dla prosumentów w gospodarstwach domowych w instalacjach do 10 kW. Od 1 kwietnia 2022 r. zmienił się sposób rozliczania prosumentów wprowadzających do sieci energię elektryczną wyprodukowaną przez ich instalację fotowoltaiczną.

Dotychczas funkcjonujący system rozliczania prosumentów polegał na tym, że w okresie, kiedy instalacja fotowoltaiczna produkowała nadwyżki energii, prosumenci mogli ją oddać do sieci, a następnie odebrać 80% wprowadzonej ilości za darmo w ciągu roku. Jednak po 1 kwietnia 2022 r. prosumenci są rozliczani w nowym systemie net-billingu, który opiera się nie na wprowadzaniu i odbieraniu z 20% stratą energii z sieci, a jej sprzedaży oraz następnie kupowaniem.

Powyższe regulacje mają istotny wpływ na działalność Spółki w wielu aspektach. Biorąc pod uwagę aktualne na Datę Prospektu ceny energii elektrycznej na rynku oraz ich trend zwykły, a tym samym duże różnice w zakupie i sprzedaży prądu może to mieć negatywny wpływ na zainteresowanie instalacji fotowoltaicznymi przez potencjalnych klientów Grupy. Nowe zasady rozliczania prosumentów wprowadzających nadwyżki energii elektrycznej do sieci powodują przede wszystkim spadek rentowności inwestycji w instalacje fotowoltaiczne. Okres zwrotu instalacji może się wydłużyć z okresu od 5 do 7 lat do ok. 10 lat, co z kolei może wpłynąć na spadek zainteresowania instalacjami fotowoltaicznymi oferowanymi przez Spółkę.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne lub perspektywy rozwoju Spółki.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnie, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby średnio istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko związane z konkurencją w segmentach, w których działa Grupa

Mimo że na Datę Prospektu sytuacja makroekonomiczna w Polsce, wynikająca m.in. z wojny w Ukrainie oraz sankcji nałożonych na Rosję i Białoruś, a także następstw pandemii koronawirusa, przyczynia się do większej konsolidacji rynku przez duże podmioty o odpowiednich zasobach finansowych i ograniczenia działalności przez lokalnych przedsiębiorców-instalatorów, którzy prowadzą działalność w modelu jednoosobowym (w których właściciel podmiotu jest również instalatorem), to jednak Spółka w dalszym ciągu postrzega rynek odnawialnych źródeł energii oraz rozwiązań nowoczesnej energetyki dla odbiorców detalicznych jako silnie konkurencyjny.

W ocenie Spółki, polski rynek wytwarzania energii elektrycznej z OZE może być, zwłaszcza z perspektywy długoterminowej, postrzegany przez inwestorów jako atrakcyjny, w związku z czym na rynek może w przyszłości wchodzić coraz więcej nowych podmiotów zainteresowanych zakupem projektów fotowoltaicznych na różnym etapie inwestycji, co może skutkować rosnącą konkurencją dla Grupy przy nabywaniu takich projektów w ramach nowego dla Spółki segmentu projektów OZE, przy jednoczesnym ograniczonym rynku możliwości przyłączeniowych nowych źródeł wytwórczych u OSD.

Istnieje zatem ryzyko wejścia na rynek odnawialnych źródeł energii, zwłaszcza w segmencie farm fotowoltaicznych, przez nowych inwestorów o silnym zapleczu kapitałowym. Podmioty tego rodzaju mogą zainwestować znaczące środki finansowe i przeznaczyć je na akwizycje portfeli projektów. Konkurencja z takimi podmiotami mogłaby się okazać dla Emitenta utrudniona, a jakiegokolwiek niepowodzenia Emitenta w toku walki konkurencyjnej mogą powodować spowolnienie wzrostu działalności Spółki oraz nieosiągnięcie skali działalności przewidzianej w strategii.

Ponadto istnieje ryzyko nasilenia walki konkurencyjnej pomiędzy aktualnie działającymi podmiotami. Sytuacja taka mogłaby doprowadzić do konieczności obniżenia cen za sprzedawane towary i świadczone usługi montażowe, a tym samym do obniżenia marży i wyników osiąganych przez Emitenta, a w przypadku farm fotowoltaicznych – wzrost cen projektów nabywanych przez Spółkę, w szczególności posiadających warunki przyłączenia i status „ready to build”.

W związku z intensyfikacją rozwoju podmiotów konkurencyjnych, lub prowadzenia przez nie agresywnej polityki cenowej i produktowej względem obecnych oraz przyszłych kontrahentów Grupy, Grupa może być narażona na ryzyko umocnienia pozycji istniejących podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w segmentach, w których działa Grupa, co może w przyszłości doprowadzić do spadku rentowności realizowanych projektów, zmniejszenia wolumenu uzyskiwanych zamówień lub zmniejszenia skali działalności w obszarze projektów OZE poniżej założeń przyjętych w strategii Spółki. W przypadku, gdy Grupa nie będzie w stanie dostosować swoich cen do poziomu cen oferowanych przez konkurencję pozycja konkurencyjna Grupy może ulec osłabieniu.

Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby średnio istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko wpływu COVID-19 na działalność i sytuację finansową Grupy

Od stycznia 2020 r. globalny rynek jest narażony na poważne zakłócenia spowodowane pandemią wywołaną przez COVID-19. W wyniku pandemii poszczególne państwa, w tym Polska, podjęły szeroko zakrojone działania mające na celu ograniczenie rozprzestrzeniania się wirusa, które począwszy od połowy kwietnia 2020 r., były stopniowo łagodzone, a od jesieni 2020 r. zostały ponownie przywrócone w związku z tzw. drugą oraz trzecią falą pandemii. W pierwszym okresie pandemii rządy poszczególnych państw oraz Unia Europejska, zainicjowały różnorodne programy mające na celu powstrzymanie niekorzystnego wpływu pandemii na rozwój gospodarczy. Jednak pomimo takich działań, skutkiem pandemii COVID-19 jest załamanie gospodarcze, na skalę niespotykaną od wielu dziesięcioleci, na rynkach krajowych (w tym w Polsce) i międzynarodowych, którego skutkiem jest utrudnione prowadzenie działalności gospodarczej, w związku z m.in. częstymi zmianami w obowiązujących przepisach prawa bez odpowiedniego okresu *vacatio legis*.

Wpływ pandemii COVID-19 na działalność Grupy należy podzielić na kilka obszarów: obszar łańcucha dostaw oraz obszar bieżącej działalności operacyjnej. W przypadku obszaru operacyjnego – pandemia i wprowadzony w związku z nią lockdown ograniczył w jego początkowej fazie liczbę bezpośrednich spotkań handlowych

z klientami, co wpłynęło na zmniejszenie sprzedaży produktów oferowanych przez Spółkę. Z punktu widzenia łańcucha dostaw, Spółka odnotowała spadek wydajności montażowej przez braki komponentów (zob. „2. Czynniki Ryzyka – 2.1. Czynniki związane z działalnością Grupy – Ryzyko związane z łańcuchem dostaw paneli fotowoltaicznych wykorzystywanych przez Grupę”). Spowodowane to było zmianą sposobu transportu kluczowych komponentów z Chin z transportu drogą morską na transport drogą kolejową, w związku z wprowadzonym w Chinach lockdownem.

Na Datę Prospektu nie można jednak jednoznacznie przewidzieć dalszego rozwoju pandemii COVID -19 oraz jej wpływu na branżę, w których działa Grupa. Istnieje w związku z tym ryzyko, że pogłębiające się załamanie gospodarcze może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności. Możliwe dostrzegane przez Emitenta skutki pandemii to obniżenie (w tym znaczne) przychodów, przerwanie łańcucha dostaw i ograniczenie możliwości pozyskania dostaw, wzrost kosztów dostaw, wzrost ryzyka utraty kluczowych pracowników lub pogorszenia ich efektywności w wyniku stosowania instrumentów pracy zdalnej, dalsze ograniczenia możliwości pozyskania wykwalifikowanej kadry, spadek zamówień montażu nowych instalacji fotowoltaicznych, pogorszenie uwarunkowań produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, spadek zainteresowania społeczeństwa rozwiązaniami w zakresie elektromobilności (zob. „2. Czynniki Ryzyka – 2.1. Czynniki związane z działalnością Grupy – Ryzyko związane z łańcuchem dostaw paneli fotowoltaicznych wykorzystywanych przez Grupę”). Emitent upatruje również ryzyka w możliwym zaostreniu polityki fiskalnej państwa, będącym konsekwencją wydatków budżetowych dokonywanych w reakcji na następstwa pandemii.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest niska, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby mało istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz Akcjami Dopuszczanymi.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Na Datę Prospektu, udział akcjonariuszy Spółki będących stronami umowy inwestycyjnej z dnia 8 października 2019 r. (z dalszymi zmianami) („**Umowa Inwestycyjna**”), tj. Dawida Zielińskiego, Piotra Kurczewskiego, Janusza Sterni i Polsyntes sp. z o.o. w strukturze akcjonariatu wynosi 73,6% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu (zob. „8. Opis Działalności – 8.8 Istotne Umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Porozumienie akcjonariuszy Spółki”). Wobec koncentracji akcji w gronie kilku akcjonariuszy, istnieje ryzyko, iż mniejszościowi akcjonariusze nie dysponują odpowiednią ilością głosów na Walnym Zgromadzeniu, aby przegłosować projekty uchwał inne, niż proponowane przez akcjonariuszy będących stronami Umowy Inwestycyjnej. Jednocześnie, uchwały podejmowane przez uczestników Umowy Inwestycyjnej mogą być sprzeczne z interesami akcjonariuszy mniejszościowych. Chociaż przepisy prawa spółek w Polsce zawierają postanowienia mające na celu ochronę akcjonariuszy mniejszościowych, przepisy te oraz inne środki mogą nie być wystarczające dla ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych Spółki.

Ponadto zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej, przed każdym Walnym Zgromadzeniem, którego porządek obrad obejmuje sprawę zastrzeżoną, akcjonariusze będący stronami Umowy Inwestycyjnej zobowiązani są do odbycia konsultacji, a w przypadku braku możliwości wypracowania jednolitego stanowiska w odniesieniu do określonej sprawy, odbycia wewnętrznego głosowania, które wynik jest wiążący dla akcjonariuszy podczas głosowania na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku gdy przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia jest głosowanie nad uchwałą w sprawie podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji akcji lub innych instrumentów finansowych uprawniających do uczestnictwa w kapitale zakładowym Spółki, akcjonariusz będący stroną Umowy Inwestycyjnej i posiadający ponad 15% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniony jest do zgłoszenia weta przeciwko podjęciu uchwały emisyjnej w ramach wewnętrznego głosowania. Przedmiotowe weto jest wiążące dla pozostałych akcjonariuszy będących stronami Umowy Inwestycyjnej i nakłada na nich obowiązek głosowania przeciwko takiej uchwale.

W związku z powyższym, inwestorzy powinni brać pod uwagę zarówno ryzyko ograniczenia elastyczności podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie, w szczególności uchwał dotyczących zmian w kapitale zakładowym Spółki, jak również ryzyko związane ze sporami korporacyjnym związanymi z wykonywaniem uprawnień akcjonariuszy przewidzianych w Umowie Inwestycyjnej. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, w jaki sposób akcjonariusze będący uczestnikami Umowy Inwestycyjnej będą wykonywali przysługujące im uprawnienia, ani wpływu podejmowanych przez nich działań (lub sporów z tym związanych) na działalność Spółki, jej przychody i wyniki finansowe.

W przeszłości przedmiotowy czynnik ryzyka nie zmaterializował się. Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby średnio istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga uchwały zarządu GPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku, w tym, w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie, odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Mimo że na Datę Prospektu Spółka spełnia kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW w zakresie wymaganej minimalnej liczby akcji będącej w wolnym obrocie, rozproszenia, i minimalnej kapitalizacji, w szczególności Emitent spełnia kryterium rozproszenia dla dopuszczenia akcji do obrotu na rynku podstawowym wskazane w Rozporządzeniu o Rynku, ponieważ w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, znajduje się 26,40% Akcji, to jednak biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym oraz równoległym) są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane, a tym samym, że Akcje Dopuszczane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW lub że dopuszczenie i wprowadzenie nastąpi w kolejności i terminach zakładanych przez Spółkę.

Jeżeli Spółka nie będzie spełniać wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

W razie odmowy dopuszczenia Akcji Istniejących do obrotu na GPW, Spółka nie będzie mogła złożyć kolejnego wniosku w sprawie dopuszczenia tych samych akcji do obrotu przez okres sześciu miesięcy od dnia doręczenia uchwały Zarządu GPW, a w przypadku odwołania się od wyżej wymienionej uchwały – od dnia doręczenia uchwały Rady Nadzorczej GPW. W efekcie również w tym przypadku inwestorzy będą narażeni na brak płynności Akcji Sprzedawanych przez ten czas.

W ocenie Spółki opisane wyżej ryzyko jest dla Spółki specyficzne ze względu na fakt, że niniejszy Prospekt został sporządzony wyłącznie w związku z planowanym dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i nie obejmuje on elementu oferty publicznej jakichkolwiek akcji emitowanych przez Spółkę.

Ponadto w związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka nie wyklucza, że ze względu na to, że wnioskiem o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu mają być objęte również akcje serii B, C, D i E, które nie są przedmiotem obrotu na rynku NewConnect, kurs Akcji może spaść. Akcje serii B, C, D i E reprezentują łącznie ok. 41,14% kapitału zakładowego Spółki.

Na Datę Prospektu w ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest niska, gdyż w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka skala niekorzystnego wpływu jaki wywarłoby ono na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Grupy byłaby mało istotna. Na Datę Prospektu Spółka ocenia prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

3. ISTOTNE INFORMACJE

Prospekt został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Rozporządzeniem Delegowanym oraz innymi obowiązującymi przepisami regulującymi przeprowadzenie oferty publicznej papierów wartościowych w Polsce. W dniu 14 marca 2023 r. Prospekt został zatwierdzony przez KNF będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. KNF zatwierdziła Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym i Rozporządzeniem Delegowanym. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Spółki lub jej Akcji, które są przedmiotem Prospektu. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Akcje. Prospekt został sporządzony w ramach uproszczonego prospektu zgodnie z art. 14 ust. 1 lit. d), ust. 2 drugi i trzeci akapit oraz ust. 3 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego w związku ze zmianą miejsca notowania akcji Spółki z rynku rozwoju MŚP na rynek regulowany.

Terminy pisane wielką literą i użyte w niniejszym Prospekcie, a niezdefiniowane w inny sposób w niniejszym Prospekcie, mają znaczenie przypisane takim terminom w części „20. Skróty i definicje”. Ponadto niektóre terminy branżowe oraz inne terminy użyte w niniejszym Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziałach „21. Definicje techniczne i branżowe” oraz „3. Istotne informacje – 3.1. Prezentacja informacji finansowych” poniżej.

O ile z niniejszego Prospektu nie wynika inaczej, wyrażenia użyte w pierwszej osobie liczby mnogiej takie jak „tworzymy”, „wydajemy” odnoszą się do Emitenta, a terminy „Emitent” lub „Spółka” odnoszą się do Columbus Energy S.A. Terminy „Grupa” lub „Spółki z Grupy” dotyczą wyłącznie Spółki wraz ze Spółkami Zależnymi.

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

Prospekt został przygotowany w celu dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zastrzeżenia

Potencjalnym inwestorom zwraca się uwagę, że inwestycja w Akcje, w tym Akcje Dopuszczane, pociąga za sobą ryzyko finansowe i przed podjęciem decyzji dotyczącej nabycia Akcji Dopuszczanych powinni wnikliwie zapoznać się z treścią Prospektu, w szczególności z rozdziałem „2. Czynniki ryzyka”.

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach zawartych w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z suplementów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF, komunikatów aktualizujących do Prospektu, jak również na innych informacjach przekazywanych zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym (zob. punkt „3. Istotne Informacje – Zmiany do Prospektu” poniżej), z uwzględnieniem faktu, że wszelkie zawarte w Prospekcie podsumowania lub opisy regulacji prawnych, zasad rachunkowości czy ich porównania, opis struktury korporacyjnej, zobowiązań czy stosunków umownych mają charakter wyłącznie informacyjny i nie powinny być interpretowane jako doradztwo prawne, księgowe i podatkowe, w szczególności co do ich interpretacji czy wykonalności, jak również nie stanowią interpretacji zobowiązań Grupy, praktyki rynkowej lub umów zawartych przez Grupę. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji ani do składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż znajdujące się w Prospekcie. Osoby udzielające takich informacji lub składające takie oświadczenia działają bez upoważnienia Spółki.

Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Dopuszczane, potencjalni inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie działalności Spółki, jak również treści Prospektu, w tym czynników ryzyka. Informacji zawartych w Prospekcie nie należy traktować jako porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Zaleca się, by potencjalni inwestorzy przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje, w tym Akcje Dopuszczane, zasięgnęli opinii własnych doradców inwestycyjnych,

prawnych, finansowych, podatkowych lub innych doradców. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość, mogą podlegać wahaniom.

Od dnia opublikowania Prospektu, w okresie jego ważności, Prospekt wraz z ewentualnymi suplementami do Prospektu będzie dostępny w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.columbusenergy.pl/relacje-inwestorskie/).

Zmiany do Prospektu

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

Suplementy do Prospektu

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu na podstawie art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego, każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę papierów wartościowych i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między zatwierdzeniem Prospektu, a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, muszą zostać wskazane, bez zbędnej zwłoki, w suplemencie do Prospektu. W przypadku wystąpienia powyższych okoliczności Spółka jest zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, suplementu do Prospektu. Suplement powinien być zatwierdzony w taki sam sposób jak Prospekt, maksymalnie w ciągu pięciu dni roboczych i opublikowany zgodnie z co najmniej takimi samymi zasadami jak zasady, jakie miały zastosowanie w momencie publikacji Prospektu.

Zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia suplementu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 ust. 1 lub art. 17 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

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

Komunikaty aktualizujące

Zgodnie z Ustawą o Ofercie, informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub suplementów do Prospektu w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych lub ich Dopuszczenia, niewymagającą sporządzenia suplementu do Prospektu, Spółka może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, na podstawie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat ten powinien być równocześnie przekazany do KNF.

3.1 Prezentacja Informacji Finansowych

Informacje Finansowe dotyczące Spółki

Niniejszy Prospekt obejmuje historyczne informacje finansowe Emitenta na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2021 r. i 2020 r. („**Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020**”). Historyczne Informacje Finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2021 r. i 2020 r. były przedmiotem badania przez

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. podmiot wpisany na listę firm audytorskich uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130 („E&Y”).

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020 zostały sporządzone zgodnie z standardami i interpretacjami przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), zatwierdzonymi do stosowania w Unii Europejskiej i ogłaszane w formie rozporządzeń w Dzienniku Urzędowym UE. Obejmują one: (i) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej; (ii) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości; (iii) Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI) (łącznie „MSSF”). Prezentacja informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od kierownictwa dokonania różnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na wartości wykazane w sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od tych założeń.

Niniejszy Prospekt obejmuje również skonsolidowane informacje finansowe Grupy za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r. („**Śródroczne Informacje Finansowe**”).

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

Decydując o dokonaniu inwestycji w Akcje Dopuszczane, inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Akcje Dopuszczane, dokonać oceny Historycznych Informacji Finansowych za lata 2021–2020, Śródrocznych Informacji Finansowych i innych informacji zawartych w Prospekcie oraz skonsultować się z własnymi doradcami w celu, przykładowo, zrozumienia wpływu ewentualnych przyszłych uzupełnień lub zmian MSSF na wyniki operacyjne lub sytuację finansową Spółki oraz porównywalność z poprzednimi okresami.

Dane zamieszczone w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2021–2020, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne zamieszczone w Prospekcie, są przedstawiane w złotych (PLN), jako walucie funkcjonalnej Grupy. Niektóre wielkości zawarte w Prospekcie, w tym dane operacyjne i finansowe, zostały zaokrąglone. Ponadto niektóre kwoty zostały zaokrąglone i wyrażone w milionach PLN, nie zaś w tysiącach PLN, jak w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2021–2020. W związku z tym sumy wielkości wskazanych w niektórych kolumnach lub wierszach tabel i innych zestawień zawartych w Prospekcie mogą nieznacznie różnić się od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Odniesienia do przymiotnika „zbadane” używanego w stosunku do danych finansowych Grupy przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych za lata 2021–2020, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta, chyba że wyraźnie stwierdzono inaczej.

O ile nie wskazano inaczej, odniesienia do przymiotnika „niezbadane” używanego w stosunku do danych finansowych Grupy przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych za lata 2021-2020.

Niektóre wartości procentowe w tabelach Prospektu zostały zaokrąglone i poszczególne pozycje wykazane w tabelach mogą nie sumować się dokładnie do 100%. Zmiany wartości procentowych pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na podstawie rzeczywistych kwot, bez zaokrągleń. Zmiany procentowe przekraczające 1.000% oraz zmiany procentowe pomiędzy okresami, których analizowane wielkości miały przeciwstawne znaki oznaczone są jako nieprzeliczone („**nieprzeliczone**”).

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

Wskaźniki finansowe niezdefiniowane w MSSF

Spółka ostrzega inwestorów, aby nie polegać nadmiernie na tych informacjach i zwrócić uwagę, że takie wskaźniki mogą różnić się istotnie od działań finansowych podobnie nazwanych przez inne spółki, w tym bezpośrednich konkurentów Spółki. Spółka zachęca do samodzielnej oceny wszelkich dostosowań wartości wynikających z MSSF oraz powodów, dla których Spółka uważa je za odpowiednie do uzupełnienia analizy. Ze względu na te ograniczenia, oraz inne ograniczenia omówione powyżej, nie należy brać pod uwagę wskaźników niewystępujących w MSSF w oderwaniu ani też w zastępstwie wartości wyników finansowych obliczanych zgodnie z MSSF. Spółka stara się minimalizować wpływ tych ograniczeń, bazując przede wszystkim na naszych wynikach obliczonych zgodnie z MSSF i stosując miary niewystępujące w MSSF jedynie w sposób uzupełniający. Uzgodnienie tych wskaźników z odpowiednimi, najbardziej bezpośrednio

porównywalnymi pozycjami wynikającymi z MSSF znajduje się w rozdziale „6. Wybrane Informacje Finansowe – 6.3 Alternatywne Pomiar Wyników”.

Brak podstaw do przygotowania informacji dodatkowych o podmiocie innym niż Spółka lub informacji finansowych pro forma

Prospekt nie zawiera żadnych informacji dodatkowych odnośnie jakiegokolwiek podmiotu innego niż Spółka ani informacji pro forma w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego wobec braku podstaw do sporządzania takich informacji, tzn. że Spółka nie ma złożonej historii finansowej ani nie podjęła znaczącego zobowiązania finansowego w rozumieniu art. 18 ust. 1 Rozporządzenia Delegowanego.

3.2 Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe

Informacje zamieszczone w Prospekcie pochodzą od Spółki lub zostały zaczerpnięte z innych źródeł wskazanych w Prospekcie. Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe zawarte w Prospekcie zostały zaczerpnięte z wielu źródeł branżowych oraz innych źródeł niezależnych od Spółki. Nie można zagwarantować poprawności i kompletności tych informacji.

Dane przedstawione w rozdziale „9. Otoczenie rynkowe i regulacyjne” zostały zaczerpnięte głównie z publicznie dostępnych źródeł, w tym komunikatów prasowych, informacji publikowanych na mocy obowiązujących przepisów prawa, badań branżowych, a także od firm doradczych oraz raportów publikowanych przez URE, Eurostat, IEO, Agencję Rynku Energii, PSPA, PORT PC, NFOŚiGW, jak również innych dokumentów dostępnych publicznie, takich jak np. publikacje prasowe, sprawozdania roczne, raporty roczne, czy strony internetowe.

Informacje zamieszczone w Prospekcie, których źródło nie zostało wyraźnie wskazane, pochodzą od Spółki. Co do zasady, w przypadku wykorzystania w Prospekcie informacji pochodzących od osób trzecich, informacja o źródle pochodzenia takich informacji została zamieszczona w treści Prospektu.

Dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w Prospekcie są danymi wybranymi i obejmują dane szacunkowe pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, które Spółka uznaje za wiarygodne. Powyższe dane oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły zostać zebrane i opracowane według różnego rodzaju metodologii i statystyk. Nie można również zapewnić, że według rodzaju statystyki stosowanej w innym kraju lub w przypadku zastosowania odmiennych metod zbierania danych, ich analizy i przetwarzania, uzyskano by takie same wyniki.

Spółka potwierdza, że powyższe informacje zostały dokładnie powtórzone i w stopniu, w jakim jest tego świadoma oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Jednakże, opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka, Koordynator oraz ich jednostki powiązane nie dokonywały ich weryfikacji. Nie przeprowadzono również analiz adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz.

Wskazane powyżej źródła informacji rynkowych, gospodarczych i branżowych stanowią m.in. podstawę założeń wszelkich zamieszczonych w Prospekcie oświadczeń Spółki, dotyczących jej pozycji konkurencyjnej.

Spółka nie jest w stanie zapewnić, że informacje rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych są dokładne albo w przypadku danych prognozowanych, że dane te zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy okażą się trafne. Spółka, o ile stosowne obowiązki nie wynikają z przepisów prawa, nie zamierza uaktualniać danych dotyczących branży lub rynku przedstawionych w Prospekcie.

3.3 Informacje finansowe zamieszczone przez odniesienie

Spółka jest spółką publiczną, a jej Akcje są notowane w ASO na rynku NewConnect. W związku z powyższym podlega ona obowiązkom informacyjnym wynikającym z właściwych przepisów prawa i regulacji giełdowych, a poniższe informacje i dokumenty zostały włączone do niniejszego Prospektu przez odniesienie. Informacje te pochodzą z dokumentów przekazanych przez Spółkę do publicznej wiadomości, tj.:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za drugi kwartał 2022 r.

https://columbusenergy.pl/relacje-inwestorskie/wp-content/uploads/2018/11/original_43198412_ColumbusEnergy_RaportKwartalny_Q2_2022-0.pdf

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2021 r.

https://columbusenergy.pl/relacje-inwestorskie/wp-content/uploads/2018/11/original_42602447_Grupa_Columbus_y2021_Skonsolidowane_sprawozdanie_finance-1-1.pdf

- Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2021 r.

https://columbusenergy.pl/relacje-inwestorskie/wp-content/uploads/2018/11/original_42603969_Grupa_Columbus_y2021_Sprawozdanie_z_badiana-0.pdf

Za wyjątkiem Prospektu, suplementu do Prospektu, komunikatów aktualizujących do Prospektu, informacje zamieszczone na stronach internetowych Spółki lub informacje zawarte na stronach internetowych, do których odsyłają lub w inny sposób odwołują się do strony internetowej Emitenta, nie stanowią części Prospektu.

3.4 Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które obejmują wszystkie twierdzenia inne niż twierdzenia dotyczące faktów mających miejsce w przeszłości, w tym wszelkie twierdzenia, w których, przed którymi albo po których występują słowa takie jak: „cele”, „sądzi”, „oczekuje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „przewiduje”, „byłby”, „mógłby” lub inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników pozostających poza naszą kontrolą, które mogą spowodować, że nasze faktyczne wyniki działalności, sytuacja finansowa lub perspektywy będą się istotnie różniły od tych przedstawionych w takich twierdzeniach dotyczących przyszłości lub z nich wynikających. Twierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na licznych założeniach dotyczących naszych obecnych i przyszłych strategii biznesowych oraz otoczenia, w którym obecnie prowadzimy i będziemy prowadzić działalność w przyszłości. Do istotnych czynników, które mogą spowodować, że nasze faktyczne wyniki działalności, sytuacja finansowa lub perspektywy różnią się od tych, które zostały przedstawione w twierdzeniach dotyczących przyszłości, należą czynniki omówione w rozdziałach „7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i „2. Czynniki ryzyka” oraz innych częściach niniejszego Prospektu. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są aktualne wyłącznie na Datę Prospektu. Emitent nie ma obowiązku ani nie zobowiązuje się do przekazywania do publicznej wiadomości jakichkolwiek aktualizacji lub zmian stwierdzeń dotyczących przyszłości zawartych w niniejszym Prospekcie, chyba że jest to wymagane na mocy obowiązujących przepisów prawa.

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

Inwestorzy powinni w szczególności z należytą starannością wziąć pod uwagę czynniki omówione w sekcjach „7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej” i „2. Czynniki ryzyka” oraz inne niewiadome i zdarzenia, zwłaszcza w świetle otoczenia politycznego, gospodarczego, społecznego i prawnego, w którym działamy.

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

3.5 Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

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

3.6 Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

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

w sądach poza granicami Polski w związku z postępowaniami prowadzonymi przeciwko takim osobom w związku z Akcjami Dopuszczanymi.

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

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

3.7 Kursy wymiany walut

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

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

mowa w niniejszym Prospekcie, zostały, mogły zostać lub mogą zostać w przyszłości przeliczone po jakimkolwiek kursie, jeśli w ogóle.

	Kurs wymiany USD/PLN			
	Kurs średnioważony	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na ostatni dzień okresu
Za okres od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020.....	3,90	4,27	3,63	3,76
Za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021.....	3,86	4,19	3,65	4,06
Za okres od 1 stycznia 2021 do 30 czerwca 2021	3,77	3,77	3,66	3,80
Za okres od 1 stycznia 2022 do 30 czerwca 2022	4,24	4,57	3,92	4,48

Źródło: NBP

	Kurs wymiany EUR/PLN			
	Kurs średnioważony	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na ostatni dzień okresu
Za okres od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020.....	4,44	4,63	4,23	4,61
Za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021.....	4,57	4,72	4,45	4,60
Za okres od 1 stycznia 2021 do 30 czerwca 2021	4,54	4,66	4,45	4,6520
Za okres od 1 stycznia 2022 do 30 czerwca 2022	4, 64	4,97	4,49	4,68

Źródło: NBP

4. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

4.1 Dywidendy wypłacone w przeszłości

Spółka nie wypłacała dywidendy za lata obrotowe zakończone odpowiednio 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat zysków i strat netto Spółki za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. W roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Spółka poniosła stratę (wartości przedstawione w poniższej tabeli w nawiasach są wartościami ujemnymi).

	Za rok zakończony 31 grudnia 2021	Za rok zakończony 31 grudnia 2020
	(w tys.)	
Zysk netto (tys. PLN)	(16.412)	63.118

Źródło: Spółka

4.2 Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

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

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy odmiennych, niż ograniczenia wynikające z zapisów Kodeksu Spółek Handlowych. Dodatkowe informacje na temat zasad wypłaty dywidendy zostały przedstawione w Rozdziale „14. Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie”, natomiast informacje na temat opodatkowania dochodów uzyskiwanych z tytułu dywidend w Rozdziale „17. Opodatkowanie”.

Zarząd, przy podejmowaniu decyzji odnośnie rekomendacji wypłaty dywidendy w przyszłości będzie brał pod uwagę w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Spółki, cele strategiczne oraz efektywność planowanych przez Grupę projektów inwestycyjnych. W przypadku gdy bieżące potrzeby inwestycyjne Spółki będą wymagały wstrzymania wypłaty dywidendy, Spółka zastrzega sobie możliwość podjęcia takiej decyzji.

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

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

4.3 Ograniczenia wypłaty dywidendy

Wypłata dywidendy przez Spółkę podlega pewnym ograniczeniom prawnym. W szczególności, wysokość, terminy i sposób wypłaty dywidendy są określone przez polskie prawo spółek. Zobacz „14. Prawa i obowiązki związane z akcjami oraz Walne Zgromadzenie – 14.1. Ogólne informacje – Prawo do dywidendy”. Jako spółka publiczna notowana na rynku głównym GPW, Spółka podlega również zasadom określonym przez KDPW w zakresie wypłaty dywidendy.

Bardziej szczegółowe informacje dotyczące opodatkowania dywidendy znajdują się w części „17. Opodatkowanie”.

5. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Ten rozdział należy czytać łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale „6. Wybrane Informacje Finansowe”, Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz notami do nich.

5.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, że w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę oraz jej zdolność do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej są wystarczające dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

5.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Poniższa tabela przedstawia kapitalizację i zadłużenie Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r.

W tysiącach PLN	Na dzień 31 grudnia 2022 r. (niezbadane)
Zadłużenie krótkoterminowe razem	467.577
w tym gwarantowane	-
w tym zabezpieczone	312.183
w tym niezabezpieczone/niegwarantowane	155.395
Zadłużenie długoterminowe razem (nie uwzględniając bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	296.421
w tym gwarantowane	-
w tym zabezpieczone	258.336
w tym niezabezpieczone/niegwarantowane (akcje uprzywilejowane)	38.084
Kapitał własny	32.554
Kapitał zakładowy	129.982
Kapitał zapasowy	21.004
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-
Zatrzymane zyski / (skumulowane straty)	(119.908)
Udziały niekontrolujące	1.515
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej*	(39)
Razem	796.551

*Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej dotyczą spółki Columbus Energy a.s. z siedzibą w Brnie (spółki prawa czeskiego) Spółka ta sporządza swoje jednostkowe sprawozdanie w walucie czeskiej stąd dane przeliczane są na PLN i odpowiednio prezentowane w sprawozdaniach finansowych Grupy.

Źródło: Spółka

5.3 Zadłużenie netto

W tysiącach PLN	Na dzień 31 grudnia 2022 (niezbadane)
A. Środki pieniężne	26.371
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-
C. Inne aktywa finansowe	28.922
D. Płynność (A+B+C)	55.293
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (w tym instrumenty dłużne, nie uwzględniając bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	192.107
F. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	131.367
G. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E)+(F)	323.473
H. Krótkoterminowe zadłużenia finansowe netto (G)-(D)	268.181
I. Długoterminowe zobowiązania finansowe (z wyłączeniem części bieżącej oraz instrumentów dłużnych)	285.373
J. Instrumenty dłużne	0
K. Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3.411
L. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)+(J)+(K)	288.783
M. Zadłużenie finansowe netto (H)+(L)	556.964

Źródło: Spółka

Zadłużenie krótkoterminowe obejmuje wszystkie zobowiązania krótkoterminowe Grupy, podczas gdy jako krótkoterminowe zadłużenie finansowe wykazano zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (4.403 tys. PLN), krótkoterminowe kredyty i pożyczki (309.436 tys. PLN) oraz zobowiązania z tytułu leasingu (9.635 tys. PLN). Zadłużenie krótkoterminowe obejmuje dodatkowo zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu umów z klientami, bieżący podatek dochodowy, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, rezerwy oraz pozostałe zobowiązania.

Analogicznie zadłużenie długoterminowe obejmuje wszystkie zobowiązania długoterminowe Grupy, podczas gdy jako długoterminowe zadłużenie finansowe wykazano zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (64.500 tys. PLN), długoterminowe kredyty i pożyczki (193.836 tys. PLN) oraz zobowiązania z tytułu leasingu (27.036 tys. PLN). Zadłużenie długoterminowe obejmuje dodatkowo zobowiązania z tytułu opcji wykupu udziałów niekontrolujących, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych oraz rezerwy.

Od dnia 31 grudnia 2022 r. do daty Prospektu nie nastąpiły istotne zmiany kapitalizacji, zadłużeniu lub płynności Grupy, inne niż opisane w Prospekcie.

6. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Historyczne informacje finansowe Spółki oraz pozostałe dane prezentowane poniżej powinny być interpretowane łącznie z informacjami zawartymi w rozdziałach: „5. Kapitalizacja i Zadłużenie” oraz „7. Przegląd Sytuacji Operacyjnej i Finansowej” i z Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2021–2020 oraz Śródrocznymi Informacjami Finansowymi zamieszczonymi w innych częściach niniejszego Prospektu.

Poniższe wybrane informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych za lata 2021–2020 sporządzonych zgodnie z MSSF, a za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r. oraz 30 czerwca 2021 r. – ze Śródrocznych Informacji Finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF.

6.1 Wybrane pozycje ze sprawozdań z całkowitych dochodów

	6 miesięcy zakończonych		Rok zakończony 31 grudnia	
	30 czerwca	30 czerwca	2021 r.	2020 r.
	2022 r.	2021 r.		
	(zbadane)			
	(w tys. PLN)			
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	319.621	328.048	704.347	649.882
Pozostałe przychody.....	2.806	3.154	2.057	3.893
Razem przychody z działalności operacyjnej.....	322.427	331.201	706.404	653.775
Amortyzacja	(9.021)	(5.683)	(14.692)	(5.444)
Zużycie surowców i materiałów	(168.149)	(138.526)	(299.855)	(277.649)
Usługi obce	(111.262)	(108.345)	(220.095)	(227.858)
Koszty świadczeń pracowniczych.....	(55.491)	(45.278)	(111.016)	(41.052)
Podatki i opłaty	(3.910)	(2.907)	(6.411)	(3.951)
Pozostałe koszty rodzajowe.....	(2.850)	(2.863)	(13.150)	(2.870)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(6.683)	(4.417)	(32.448)	(12.759)
Pozostałe koszty	(6.683)	(2.660)	(9.808)	(6.250)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej.....	(44.592)	20.521	(1.070)	75.951
Koszty finansowe	(16.704)	(2.887)	(12.845)	(7.261)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i powiązanych ..	(1.254)	(4.284)	(5.676)	5.135
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem.....	(57.859)	16.534	(15.123)	78.569
Podatek dochodowy	(2.137)	400	1.289	15.451
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(55.723)	16.134	(16.412)	63.118
Zysk/(strata) netto.....	(55.723)	16.134	(16.412)	63.118
Zysk/(strata) netto przypadająca:.....				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(55.723)	10.517	(22.837)	63.326
Udziały niedającym kontroli	97	5.618	6.425	(208)
Zysk/(strata) na akcję (w PLN/gr na jedną akcję).....				
Podstawowy przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,81)	0,17	(0,35)	1,56
Rozwodniony przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,81)	0,16	(0,33)	0,96

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Śródroczne Informacje Finansowe

6.2 Wybrane pozycje ze sprawozdań z sytuacji finansowej

	6 miesięcy zakończonych		Rok zakończony 31 grudnia	
	30 czerwca 2022	30 czerwca 2021	2021	2020
				(przekształcone)
	(tys. PLN)			
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	130.236	307.572	376.981	247.701
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	21.688	35.132	49.940	35.836
Wartość firmy.....	6.100	5.077	6.100	3.833
Pozostałe aktywa niematerialne.....	8.474	447	2.632	160
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	38.748	42.238	40.002	52.786
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.851	6.490	5.401	476

	6 miesięcy zakończonych		Rok zakończony 31 grudnia	
	30 czerwca 2022	30 czerwca 2021	2021	2020
				(przekształcone)
	(tys. PLN)			
Pozostałe należności.....	8.894	11.106	15.956	15.787
Udzielone pożyczki	2.143	16.144	11.920	3.243
Aktywa trwałe razem	225.205	424.205	508.932	359.822
Aktywa obrotowe				
Zapasy	143.145	61.354	87.449	75.741
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	76.557	104.700	127.869	55.498
Pozostałe aktywa finansowe	75	75	75	75
Należności z tytułu podatku dochodowego	4.784	631	3.714	340
Udzielone pożyczki	19.160	8.177	25.767	6.007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.674	78.191	61.387	131.604
Aktywa obrotowe razem	691.929	253.127	306.262	269.265
Aktywa razem	917.133	677.332	815.194	629.087

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Śródroczne Informacje Finansowe

	6 miesięcy zakończonych		Rok zakończony 31 grudnia	
	30 czerwca 2022	30 czerwca 2021	2021	2020
				(przekształcone)
	(tys. PLN)			
PASYWA				
KAPITAŁ WŁASNY				
Wyemitowany kapitał akcyjny	129.982	112.027	129.982	76.507
Akcje własne	0	-	-	-
Pozostałe kapitały	21.003	26.108	21.003	(55.050)
Zyski zatrzymane	(75.769)	21.854	(19.949)	72.223
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	75.217	159.959	131.036	93.680
Udziały niekontrolujące	(168)	11.878	(265)	-
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	75.049	171.867	130.771	93.680
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy	599	-	8.210	4.534
Kredyty i pożyczki	133.443	128.470	48.833	109.260
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	71.493	67.647	71.469
Zobowiązania z tytułu opcji wykupu udziałów niekontrolujących	14.238	-	14.238	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	46	148	64	52
Pozostałe zobowiązania	2.082	4.052	2.232	1.097
Zobowiązania z tytułu leasingu	13.087	27.290	40.422	28.666
Zobowiązania długoterminowe razem	164.370	231.712	181.647	215.078
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy	555	-	761	522
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	81.417	47.434	66.371	65.988
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	31.147	2.081	65.414	10.615
Kredyty i pożyczki	258.863	137.163	269.407	150.246
Pozostałe zobowiązania finansowe	5.721	-	8.598	-
Bieżący podatek dochodowy	60	4.542	953	14.442
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7.576	7.760	8.651	4.301
Zobowiązania z tytułu leasingu	9.585	5.252	9.147	6.100
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	28.606	25.419	43.536	29.653
Pozostałe zobowiązania	17.536	44.062	29.938	38.463
Zobowiązania krótkoterminowe razem	677.715	273.753	502.776	320.329
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	842.085	505.466	684.423	535.407
PASYWA RAZEM	917.133	677.332	815.194	629.087

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Śródroczne Informacje Finansowe

	6 miesięcy zakończonych		Rok zakończony 31 grudnia	
	30 czerwca 2022	30 czerwca 2021	2021	2020 (przekształcone)
(tys. PLN)				
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	130.236	307.572	376.981	247.701
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	21.688	35.132	49.940	35.836
Wartość firmy	6.100	5.077	6.100	3.833
Pozostałe aktywa niematerialne	8.474	447	2.632	160
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	38.748	42.238	40.002	52.786
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.851	6.490	5.401	476
Pozostałe należności	8.894	11.106	15.956	15.787
Udzielone pożyczki	2.143	16.144	11.920	3.243
Aktywa trwałe razem	225.205	424.205	508.932	359.822
Aktywa obrotowe				
Zapasy	143.145	61.354	87.449	75.741
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	76.557	104.700	127.869	55.498
Pozostałe aktywa finansowe	75	75	75	75
Należności z tytułu podatku dochodowego	4.784	631	3.714	340
Udzielone pożyczki	19.160	8.177	25.767	6.007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.674	78.191	61.387	131.604
Aktywa obrotowe razem	691.929	253.127	306.262	269.265
Aktywa razem	917.133	677.332	815.194	629.087

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Śródroczne Informacje Finansowe

	6 miesięcy zakończonych		Rok zakończony 31 grudnia	
	30 czerwca 2022	30 czerwca 2021	2021	2020 (przekształcone)
(tys. PLN)				
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(57.859)	16.534	(15.123)	78.570
Amortyzacja	9.020	5.683	14.692	5.444
Odsetki i udziały w zyskach	16.069	3.812	18.267	4.736
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych	-	(1.165)	500	-
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej	(8)	-	(754)	(3.864)
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	1.274	4.284	5.666	(5.135)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(1.075)	3.555	4.361	2.987
Zmiana stanu rezerw	(257)	-	4.252	4.759
Zmiana stanu zapasów	(55.696)	16.949	(11.708)	(16.513)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności	10.864	(34.590)	(72.540)	(31.400)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami	6.520	(19.945)	17.335	74.419
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	676	-	360	2.589
Pozostałe przepływy	20.525	10.570	49.720	(2.560)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	(54.221)	5.688	15.027	114.032
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty	(2.853)	(15.107)	(23.077)	(5.140)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(57.075)	(9.419)	(8.050)	108.892
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(107.211)	(61.906)	(132.455)	(144.126)
Udzielone pożyczki	(12.915)	(24.333)	(44.112)	(19.376)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	-	(10.568)	(8.870)	(28.470)
Nabycie jednostek zależnych	-	-	(2.248)	(5.240)
Wpływy ze sprzedaży udziałów i akcji	4.075	425	1.797	-
Odsetki otrzymane	511	6.200	254	-
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	20.558	-	12.688	11.121
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	(73.967)	(90.135)	(172.946)	(186.092)

	6 miesięcy zakończonych		Rok zakończony 31 grudnia	
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
Otrzymane kredyty i pożyczki.....	256.678	60.759	146.872	184.315
Splaty kredytów i pożyczek.....	(77.307)	(58.542)	(103.890)	(61.998)
Wpływy ze sprzedaży akcji własnych.....	-	62.761	62.761	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych.....	-	-	60.000	74.270
Wykup dłużnych papierów wartościowych.....	(31.800)	(8.455)	(10.415)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu.....	(7.478)	(4.105)	(8.429)	(3.234)
Splata odsetek.....	(9.120)	(6.276)	(12.075)	(3.155)
Splaty zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego.....	-	-	(18.845)	-
Wykup udziałów niekontrolujących.....	-	-	-	(5.240)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-	-	(5.200)	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ.....	107.362	46.141	110.779	184.956
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW.....	(23.679)	(53.412)	(70.217)	107.756
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	61.387	131.603	131.604	23.847
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU.....	37.708	78.1914	61.387	131.604

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Śródroczne Informacje Finansowe

6.3 Alternatywne Pomiary Wyników

Wprowadzenie

Przedstawione w niniejszym rozdziale wskaźniki operacyjne i finansowe stanowią „Alternatywne Pomiary Wyników” („APM”, ang. *alternative performance measures*) w rozumieniu wytycznych ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Alternatywne Pomiary Wyników są jednymi z miar stosowanych przez Spółkę do oceny jej wyników finansowych i uważamy, że są one często wykorzystywane przez analityków papierów wartościowych, inwestorów i inne zainteresowane strony do przeprowadzenia własnej oceny. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane ani obliczane i w konsekwencji nie można zapewnić, że Alternatywne Pomiary Wyników będą porównywalne do podobnych wskaźników prezentowanych przez inne podmioty, w tym podmioty prowadzące działalność w tym samym sektorze. W związku z tym dane przedstawiane lub raportowane przez inne podmioty mogą nie być porównywalne z danymi przedstawionymi poniżej, a ich zamieszczenie w Prospekcie należy traktować jako przedstawienie dodatkowych informacji obok takich mierników. W związku z tym inwestorzy nie powinni analizować Alternatywnych Pomiarów Wyników w miejsce, ani w oderwaniu od mierników zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2021–2020 oraz Śródrocznych Informacji Finansowych, na przykład zysku netto. Alternatywnym Pomiarom Wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż miernikom wynikającym wprost z Historycznych Informacji Finansowych za lata 2021–2020 czy Śródrocznych Informacji Finansowych. W ocenie Spółki inne dane finansowe lub wskaźniki finansowe prezentowane w Prospekcie, niezaprezentowane w tabeli poniżej, nie stanowią Alternatywnych Pomiarów Wyników.

Wybrane wskaźniki finansowe – Alternatywne Pomiary Wyników

Spółka ocenia wyniki Grupy korzystając z Alternatywnych Pomiarów Wyników, które nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych za lata 2021–2020 ani Śródrocznych Informacji Finansowych, ale są obliczane na podstawie informacji finansowych zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2021–2020 oraz w Śródrocznych Informacjach Finansowych. Alternatywne Pomiary Wyników przedstawione poniżej nie są wymagane zgodnie z MSSF i nie były badane ani przeglądane przez biegłego rewidenta.

Alternatywne Pomiary Wyników należy traktować jako informacje uzupełniające, poszerzające prezentację wyników i sytuacji finansowej Grupy. Pomiary te nie są zdefiniowane w MSSF, wobec czego nie należy traktować ich jako alternatywy dla mierników definiowanych w MSSF, takich jak zysk/(strata) netto, zysk z działalności operacyjnej, środki pieniężne netto z działalności operacyjnej, płynność czy inne mierniki MSSF. Ponadto Alternatywne Pomiary Wyników opisane poniżej nie mają jednolitej i ustalonej definicji. Sposoby ich obliczania w innych spółkach mogą znacząco odbiegać od tych stosowanych przez Grupę. Z tego względu Alternatywne Pomiary Wyników prezentowane poniżej nie mogą, jako takie, być porównywane z podobnymi wskaźnikami obliczanymi przez inne spółki. W związku z tym, poniższych Alternatywnych Pomiarów Wyników nie należy wykorzystywać do analizowania działalności Grupy, także w porównaniu do innych spółek, zamiast mierników MSSF lub w oderwaniu od nich i informacji zawartych w Historycznych

Informacjach Finansowych za lata 2021-2020 i Śródrocznych Informacjach Finansowych. Poniższe wskaźniki finansowe nie powinny być wykorzystywane do prognozowania wyników lub sytuacji finansowej Grupy.

Spółka stosuje następujące wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji finansowej Grupy:

	<u>Na dzień 30 czerwca</u>		<u>Na dzień 31 grudnia</u>		<u>Wartość pożądana</u>	<u>Algorytm kalkulacji wskaźnika</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u> <i>(przekształcone)</i>		
Zyskowność sprzedaży....	(11,8)%	6%	0,9%	12%	Maks.	Zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży
Rentowność sprzedaży brutto.....	(18,1)%	5,0%	(2,1)%	12,1%	Maks.	Zysk brutto/przychody ze sprzedaży
Rentowność sprzedaży netto.....	(17,4)%	4,9%	(2,3)%	9,7%	Maks.	Zysk netto/przychody ze sprzedaży
Rentowność kapitału własnego.....	(42,6)%	10,4%	(11,2)%	206,5%	Maks.	Zysk netto/kapitał własny bez wyniku fin. bieżącego roku
Rentowność aktywów.....	(6,1)%	2,4%	(2)%	10%	Maks.	Zysk netto/aktywa ogółem (Należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360 (180)
Wskaźnik rotacji należności.....	16,1	13,8	19,6	6,7	Maks.	(Zapasy/koszty działalności operacyjnej)* 360 (180)
Wskaźnik rotacji zapasów	72,1	35,9	45,1	47,7	Min.	(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)* 360 (180)
Wskaźnik rotacji zobowiązań.....	41	27,7	34,2	41,6	Min.	Zobowiązania finansowe/(zobowiązania finansowe + kapitał własny)
Współczynnik zadłużenia	0,86	0,68	0,8	0,8	<0,6	Aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności bieżącej.....	1	0,9	0,6	0,8	1,2-2	Aktywa obrotowe - zobowiązania bieżące
Kapitał obrotowy netto....	13.658	(20.626)	(196.515)	(51.064)	-	

Źródło: Spółka

Spadek wskaźnika zyskowności sprzedaży na dzień 30 czerwca 2022 r. w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. o 17,8 p.p. (z 6% do -11,8%) wynika z osiągnięcia przez Grupę straty ze sprzedaży. Osiągnięta strata spowodowana jest wysokimi kosztami operacyjnymi ponoszonymi przez Grupę.

Wskaźniki rentowności sprzedaży brutto i netto oraz kapitału własnego i aktywów na dzień 30 czerwca 2022 r. w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. również uległy obniżeniu odpowiednio o 23,1 p.p. (z 5% do -18,1%), 22,3 p.p. (z 4,9% do -17,4%), 53 p.p. (z 10,4% do -42,6%) i 8,5 p.p. (z 2,4% do -6,1%) w wyniku osiągniętej przez Grupę straty zarówno na poziomie wyniku netto jak i brutto.

Wskaźnik rotacji należności wzrósł na dzień 30 czerwca 2022 r. w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. o 2,3 dnia, co wynika z nieznacznej zmiany struktury klientów dokonujących zakup instalacji w finansowaniu zewnętrznym względem zakupów za gotówkę. Związane jest to z procesami administracyjnymi potrzebnymi do uwolnienia środków do Grupy, w tym konieczności przesłania protokołów zakończenia prac. Montaż instalacji gotówkowych odbywają się po otrzymaniu pełnej wpłaty.

Wskaźnik rotacji zapasów na dzień 30 czerwca 2022 r. w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. wzrósł dwukrotnie, co wynika z większego zatowarowania Grupy w drugiej połowie 2022 roku celem zabezpieczenia ciągłości sprzedaży.

Wskaźnik rotacji zobowiązań wzrósł na dzień 30 czerwca 2022 r. w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. o 13,3 dnia, (tj. o 47,9%), co spowodowane były głównie czynnikami inflacyjnymi – jednostkowe koszty materiałów i usług monterskich wzrosły w tym okresie o 23% oraz nabyciem zapasów, które charakteryzują się dłuższymi terminami płatności.

Na dzień 30 czerwca 2022 r. współczynnik zadłużenia wzrósł do 0,9 z poziomu 0,7 na 30 czerwca 2021 r., co wynika ze wzrostu poziomu zadłużenia spółki przy jednoczesnym obniżeniu poziomu kapitałów własnych Grupy w związku z osiągniętą przez Grupę stratą na poziomie wyniku netto.

Wskaźnik płynności bieżącej i kapitał obrotowy wzrósł odpowiednio o 0,1 z poziomu 0,9 na 30 czerwca 2021 r. do 1 na 30 czerwca 2022 r. oraz o 34.284 tys. PLN z poziomu (20.626) tys. PLN na 30 czerwca 2021 r. do

13.658 tys. PLN na 30 czerwca 2022 r. Na poprawę wskaźników wpływ w głównej mierze miało przeklasyfikowanie aktywów i zobowiązań jako dostępnych do sprzedaży.

Spółka definiuje wskaźnik EBITDA w danym okresie jako zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r. i 30 czerwca 2021 r. wskaźnik EBITDA Grupy wyniósł odpowiednio (35.571) tys. PLN i 26.204 tys. PLN. Oznacza to spadek o 61.775 tys. PLN z czego 47.118 tys. PLN wynika ze zmiany marży w segmencie montażu i sprzedaży instalacji fotowoltaicznych spowodowanej w głównej mierze wzrostem kosztów komponentów i usług montażu o 23% względem analogicznego okresu w poprzednim roku. Pozostała zmiana to wzrost kosztów stałych Grupy o 36%, w tym między innymi ponoszonych w celu dywersyfikacji działalności czego efektem jest wzrost marży brutto w segmencie obrotu energią o 5.020 tys. PLN.

7. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższe omówienie sytuacji operacyjnej i finansowej zostało sporządzone na podstawie Historycznych Informacji Finansowych za lata 2021–2020 zamieszczonych w dalszej części niniejszego Prospektu.

Niniejszy rozdział należy czytać w powiązaniu z Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2021-2020, w tym informacją dodatkową do nich, jak też innymi informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach niniejszego Prospektu. Jeżeli nie stwierdzono inaczej, to zaimki „my”, „nas”, „nasze” w niniejszym omówieniu i analizie odnoszą się do Grupy.

Informacje o charakterze finansowym i operacyjnym przedstawione w tabelach w tym rozdziale zostały zaokrąglone do tysiąca złotych. W związku z tym powiązane informacje zawarte w tym rozdziale oraz w innych częściach Prospektu mogą się różnić w niewielkim stopniu z powodu zaokrągleń.

Poniższe omówienie zawiera również stwierdzenia dotyczące przyszłości. Faktyczne wyniki Grupy mogą się znacząco różnić od wyników, o których mowa w tych stwierdzeniach. Czynniki, które mogą wpłynąć lub przyczynić się do powstania takich różnic, obejmują m.in. czynniki omówione poniżej i w innych częściach niniejszego Prospektu, zwłaszcza w części „3. Istotne informacje – 3.4 Stwierdzenia dotyczące przyszłości” oraz „2. Czynniki ryzyka”.

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020 zostały sporządzone zgodnie z MSSF.

7.1 Informacje ogólne

Spółka od 2014 r. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych dla osób fizycznych, firm i innych instytucji oraz w zakresie budowy farm fotowoltaicznych. W ocenie Zarządu (wyrażonej na podstawie danych przedstawionych w raporcie „Rynek Fotowoltaiki w Polsce 2021” oraz opinii członków Zarządu wynikającej z ich znajomości oraz wieloletniego doświadczenia w branży OZE), w ciągu 8 lat Grupa wypracowała pozycję lidera polskiego rynku fotowoltaicznego oraz innowatora, który stworzył i rozwija unikalny ekosystem produktów i usług, zapewniających bezpieczeństwo energetyczne i dostęp do zrównoważonego rozwoju tysiącom rodzin i firm w Polsce. Ekosystem Columbus to rozproszona społeczność prosumencka, sieć stacji ładowania samochodów elektrycznych oraz przestrzeń miejska zasilana energią z perowskitów. Ponadto innowacyjność prowadzonych działań została doceniona przez tygodnik Wprost, w drodze przyznania spółce zależnej Emitenta, tj. Columbus Elite S.A. nagrody Innowatory 2021, dla najbardziej innowacyjnych przedsiębiorców w najdynamiczniej rozwijających się sektorach gospodarki.

Od 2019 r. Spółka intensywnie rozwija portfel farm fotowoltaicznych, którego potencjał wynosi obecnie ponad 5 GW projektów na różnych etapach rozwoju. Grupa, poprzez spółkę zależną New Energy Investments, wyemitowała pierwsze w Polsce zielone obligacje (tj. obligacje spełniające kryteria dotyczące zielonego długu), którymi będzie finansować rozwój kolejnych projektów farmowych. Następnie w tym samym celu zielone obligacje wyemitowane zostały również przez Spółkę.

Grupa sukcesywnie poszerza swoją działalność o rozwiązania z obszaru nowoczesnej energetyki. W 2020 r. wprowadziła do swojej oferty pompy ciepła, magazyny energii i ładowarki do pojazdów elektrycznych. W 2021 r. Grupa jako pierwsza na rynku energetycznym ogłosiła usługę „Prąd jak Powietrze”. Dzięki temu, za pośrednictwem spółki 100% zależnej, tj. Columbus Obrót zajmującej się obrotem energią, Grupa może świadczyć usługę sprzedaży energii pochodzącej wyłącznie ze źródeł odnawialnych.

Grupa inwestuje też w innowacyjne rozwiązania na rynku energetycznym. W 2020 r. Spółka została największym akcjonariuszem Saule – firmy rozwijającej przełomową technologię ogniw perowskitowych. Spółka posiada prawo do pierwszeństwa zakupu produktów opartych na ogniwach perowskitowych. Grupa zamierza stosować perowskity nie tylko w instalacjach fotowoltaicznych, ale również w innych produktach oferowanych przez Grupę.

Od 2021 r. Grupa rozwija swój ekosystem, oparty o rozproszoną społeczność prosumencką, zielone elektrownie, sieć stacji ładowania samochodów elektrycznych i technologie przyszłości, takie jak np. perowskity. Podstawą ekosystemu Spółki jest rozbudowany system technologii IT, dający dostęp do komplementarnej sieci usług dla klientów Spółki oraz możliwości inteligentnego zarządzania energią rozproszoną.

Magazyny energii jako jeden z fundamentów transformacji energetycznej, stanowią znaczącą gałąź w ekosystemie Columbus. To kolejny krok w kierunku efektywnej, bezpiecznej energetyki rozproszonej, uwzględniającej inteligentne zarządzanie magazynowaniem oraz autokonsumpcję wytworzonej energii elektrycznej.

Znaczną częścią ekosystemu są także farmy fotowoltaiczne, które dostarczają energię m.in. dla sektora MŚP i prosumentów. Rok 2021 oraz pierwszy kwartał 2022, to także znaczny wzrost udziału Grupy w sektorze pomp ciepła. Jako czyste i ekonomiczne źródło energii, są one uzupełnieniem komplementarnego systemu dla nowoczesnego domu.

7.2 Istotne czynniki wpływające na wyniki działalności Spółki i trendy rynkowe

Zdaniem Spółki opisane niżej w punkcie „7.4 *Trendy rynkowe oraz czynniki zewnętrzne*” poniżej czynniki i trendy rynkowe w istotny sposób wpływały na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2021-2020. O ile nie wskazano inaczej, Spółka przewiduje, że w przyszłości będą one nadal wywierać znaczący wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy.

Spółka wyróżnia następujące kluczowe czynniki i znaczące trendy wpływające na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki: (i) rozwój energetyki odnawialnej, technologii magazynowania energii oraz mikrosieci; (ii) zmiana wskaźników makroekonomicznych w Polsce; (iii) popyt na usługi w zakresie OZE (w tym popyt na energię pochodzącą z OZE, wzrost cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla, gwałtowny wzrost cen nośników energii (w szczególności w całej Europie oraz na innych rynkach światowych), zmiany regulacji dotyczących polskiego sektora energetycznego oraz realizacja Europejskiego Zielonego Ładu)); (iv) wzrost cen usług obcych, kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów pracowniczych; oraz (v) wojna w Ukrainie.

Oprócz wskazanych powyżej i szczegółowo omówionych poniżej kluczowych czynników i znaczących trendów, Spółce nie wiadomo o żadnych innych kluczowych czynnikach i znaczących trendach, które na Datę Prospektu mogłyby, zdaniem Spółki, mieć istotny wpływ na działalność Spółki lub główne rynki, na których Spółka tę działalność prowadzi.

7.3 Informacje o niepewnościach i zdarzeniach mogących mieć istotny wpływ na perspektywy Spółki w ciągu bieżącego roku obrotowego

Poniżej przedstawiono najistotniejsze znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki i Grupy w ciągu bieżącego roku obrotowego:

- w przypadku dalszego korzystania przez Grupę z finansowania dłużnego, lub w przypadku istotnego pogorszenia się sytuacji finansowej spółek z Grupy, zadłużenie oraz jego obsługa (w tym ewentualna wypłata kuponu albo wykup obligacji w przypadku ich wyemitowania), mogą okazać się czynnikami znacząco obciążającymi płynność lub zdolność kredytową tych spółek, a tym samym niekorzystnie wpłynąć na ich działalność;
- Grupa może być narażona na ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej; ryzyko utraty lub pogorszenia poziomu płynności finansowej może występować w przypadku występowania nieprzewidzianych zdarzeń w zakresie sprzedaży usług dla klientów, przedłużania płatności należności od odbiorców, a także w przypadku podjęcia nietrafionych decyzji w procesie administrowania finansami Spółki;
- na działalność Grupy wpływają warunki panujące na rynku i w branży energetyki odnawialnej; na Grupę może również oddziaływać ryzyko związane z projektowaniem, kupowaniem i wykonaniem projektów farm fotowoltaicznych oraz magazynów energii;
- na Datę Prospektu Spółka korzysta przede wszystkim z finansowania udzielonego przez DC24 i nie planuje zastąpienia finansowania pozyskanego od DC24 innym źródłem finansowania, przy czym w ocenie Zarządu będzie to możliwe w przyszłości; na Grupę mogą również w dalszym ciągu oddziaływać ryzyka ograniczonej dostępności finansowania zewnętrznego;
- na Grupę może oddziaływać ryzyko wzrostu stóp procentowych oraz ryzyko kursowe;
- na Grupę może mieć wpływ ponowne przystąpienie do prac legislacyjnych mających na celu wprowadzenie ograniczeń dla lokalizacji instalacji fotowoltaicznych, a także dalsze utrzymywanie maksymalnych cen energii;
- na działalność Grupy może wpłynąć podjęcie wstępnych prac legislacyjnych nad specustawą dotyczącą sieci przesyłowych i przeznaczenie dodatkowych nakładów finansowych na jej rozbudowę, a także podjęcie wstępnych prac legislacyjnych nad regulacjami dotyczącymi linii bezpośredniej (tj. linii łączącej instalację wytwórczą z instalacją odbiorczą, z pominięciem sieci elektroenergetycznej);

- na Grupę może mieć wpływ wprowadzenie zmian w Prawie Energetycznym w zakresie przyłączania OZE do sieci energetycznej oraz ogłoszenie przez Ministerstwo Rozwoju i Technologii naboru wniosków dotyczących instalacji OZE realizowanych przez społeczności energetyczne pomimo braku odblokowania pieniędzy z Krajowego Planu Odbudowy;
- nowelizacja Ustawy o OZE w zakresie klastrów, magazynowania i OZE w ciepłownictwie, a także wdrożenie dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/2001 z dnia 11 grudnia 2018 r. w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych (tzw. dyrektywa RED II); oraz
- w kontekście rozwoju elektrowni słonecznych – brak nowelizacji zasady 10H (który jest jednak niekorzystny w kontekście całego OZE w Polsce) i zwiększenie propozycji lokalizacji nowych elektrowni wiatrowych z 500m na 700m.

Szczegółowe opisy wyżej opisanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń zawarto w rozdziale „2. Czynniki ryzyka” oraz „9. Otoczenie rynkowe i regulacyjne”.

7.4 Trendy rynkowe oraz czynniki zewnętrzne

Informacje o tendencjach

Ze względu na rosnącą urbanizację, wzrost gospodarczy i rozwój techniki, światowy rynek energetyczny odnotowuje nieprzerwany wzrost zapotrzebowania na energię. W związku z tym, na rynku energetycznym obserwuje się trzy główne trendy, tj. rozwój energetyki odnawialnej, technologii magazynowania energii oraz mikrosieci. Popularyzacja i potrzeba zmiany sposobu generowania mocy jest podyktowana troską o środowisko, większą świadomością społeczeństwa, ekologicznymi trendami oraz efektywnością cenową.

Coraz ważniejszą rolę w działalności Grupy zaczyna odgrywać segment skupiający pompy ciepła i magazyny energii. W przypadku pomp ciepła Spółka odnotowała 50% wzrost przychodów za pierwsze trzy kwartały 2022 roku względem analogicznego okresu w 2021 roku. Równocześnie koszty bezpośrednie wzrosły o 39%, co przełożyło się na wzrost marży brutto o 4,4 miliona PLN.

Najważniejszym segmentem działalności Grupy pozostaje nadal domowa fotowoltaika, która na koniec września 2022 roku odpowiadała za 75% ogółu przychodów Grupy. Do końca września 2022 roku koszty materiałów, usług montażu i prowizji wrosły o, odpowiednio, 24%, 20% i 3% względem analogicznego okresu w 2021 roku. Ceny sprzedaży utrzymały się w tym okresie na przybliżonym poziomie (wzrost o 1% względem analogicznego okresu w 2021 roku), co wynikało ze zwiększenia udziału sprzedaży dużych instalacji do klienta biznesowego, gdzie ceny sprzedaży są niższe kosztem sprzedaży przydomowych mikroinstalacji. Wpływ na to ma szereg czynników makroekonomicznych, w tym tych opisanych w kolejnych sekcjach niniejszego pkt. 7.4.

Opisane powyżej zmiany w segmencie sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych przełożyły się na koniec trzeciego kwartału 2022 roku na pogorszenie się marży brutto o 66,9 milionów PLN względem analogicznego okresu w 2021 roku. W tym samym okresie w pozostałych segmentach Grupa odnotowuje wzrosty, które przełożyły się na wzrost marży brutto o 20 milionów PLN. Koszty stałe spółki wzrosły o 3,2 miliona PLN miesięcznie. Na poziomie działalności finansowej skutek wzrostu kosztu finansowania wywołanego wzrostem stóp procentowych koszty Grupy wzrosły o 18,6 miliona PLN.

Zmiana wskaźników makroekonomicznych w Polsce

Spółka prowadzi działalność gospodarczą w Polsce, w związku z czym w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2021–2020 i do Daty Prospektu, największy wpływ na działalność Spółki miały trendy i czynniki makroekonomiczne występujące w gospodarce polskiej, w tym wielkość realnego wzrostu PKB, stopa inwestycji, inflacja, wzrost przeciętnego wynagrodzenia brutto, stopa bezrobocia oraz udział energii ze źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii brutto.

W tabeli poniżej przedstawiono wielkości wskazanych powyżej wskaźników makroekonomicznych dotyczących Polski we wskazanych okresach.

	Okres 9 miesięcy zakończony	Rok zakończony	
	30 września 2022 r.	2021 r.	2020 r.
Realny wzrost PKB (%)	4,5	5,7	(2,5)
Stopa inwestycji (%)	16,1	16,6	16,6
Inflacja (%).....	3,1	5,1	3,4
Wzrost przeciętnego wynagrodzenia brutto (%).....	b.d.	3	1,7
Stopa bezrobocia (%)	5,1*	6	5,9

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 r.	Rok zakończony 31 grudnia	
		2021 r.	2020 r.
Udział energii ze źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii brutto (%).....	b.d.	b.d.	16,13

* Według stanu na dzień 30 września 2022 r.

Źródło: Spółka, GUS

Popyt na usługi w zakresie OZE

W toku swojej działalności Grupa realizuje usługi w segmentach instalacji fotowoltaicznych, obrotu energią elektryczną, pomp ciepła, oraz w pozostałych segmentach dotyczących sprzedaży innych produktów i usług takich jak magazyny energii, ładowarki i usługi pośrednictwa finansowego (szczegółowe informacje na temat usług w zakresie OZE świadczonych przez Spółkę zawiera rozdział „8. Opis działalności”).

Popyt na usługi w zakresie OZE generowany jest głównie przez (i) popyt na energię pochodzącą z OZE; (ii) cenę uprawnień do emisji dwutlenku węgla; (iii) cenę hurtową energii elektrycznej; (iv) regulacje dotyczące polskiego sektora energetycznego (zob. „9. Otoczenie rynkowe i regulacyjne”); oraz (v) stopień realizacji Europejskiego Zielonego Ładu.

W pierwszym kwartale 2022 roku zainstalowano w Polsce 152,8 tys. mikroinstalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy ponad 1.265 MW. Rekordowy przyrost nowych instalacji był spowodowany wejściem w życie w dniu 1 kwietnia 2022 r. zmian w sposobie rozliczania prosumentów. Liczba nowych przyłączeń w czerwcu 2022 roku, których było o 70% mniej w porównaniu do marca tego roku, pokazuje, jak duży wpływ na rynek OZE miała nowelizacja ustawy OZE. Tendencja spadkowa mogła również wynikać z wysokiego poziomu inflacji i wynikających stąd większych kosztów kredytów i wstrzymania lub odroczenia przez klientów decyzji o zakupie instalacji. Jak wynika z raportu „Rynek fotowoltaiki w Polsce 2022”, przygotowanego przez PMR, w sytuacji utrzymujących się wysokich cen energii elektrycznej, rynek energetyki słonecznej może wzrosnąć względem 2021 roku nawet aż o 343%., do 34,1 GWp¹ skumulowanych mocy w 2027 roku. W scenariuszu bazowym wzrost może wynieść 247%., do 26,7 GWp. Z kolei w przypadku niskich cen przewidywany jest wzrost o 164%., do 20,3 GWp. Każdy z wariantów zakłada przyrost zainstalowanych mocy we wszystkich segmentach rynku – mikroinstalacji, średnich instalacji (biznes) i przemysłowych farm fotowoltaicznych.

W pierwszym kwartale 2022 roku Spółka zamontowała 5.087 instalacji fotowoltaicznych dla klientów biznesowych oraz indywidualnych gospodarstw domowych. Moc przyłączeniowa łącznie wyniosła ponad 40 MW. Spadek liczby zamontowanych instalacji fotowoltaicznych w drugim kwartale o ponad 60% był spowodowany zmianami legislacyjnymi. Kumulacja instalacji w pierwszym kwartale była podyktowana wyjściem naprzeciw potrzebom klientów chcących uniknąć zmian w sposobie rozliczania prosumentów. W trzecim kwartale 2022 roku Spółka odnotowała wzrost wyniku sprzedaży o 20%.

Kryzys gospodarczy i energetyczny motywuje użytkowników do zakupu instalacji OZE, a przy ograniczonych ilościach węgla i wysokich cenach gazu - także do zakupu pomp ciepła. Wskazują na to wyniki Spółki w trzecim kwartale 2022 roku, które wykazują wzrost sprzedaży na poziomie 145% w stosunku do drugiego kwartału tego roku. W trzecim kwartale 2022 roku zamontowano pompy ciepła o łącznej mocy 7.462 MW. Na Datę Prospektu, popyt na energię pochodzącą z OZE stale rośnie.

Popyt na energię pochodzącą z OZE

Wraz z rozwojem nowych technologii i rosnącą skalą inwestycji w OZE, koszty paneli fotowoltaicznych i turbin wiatrowych spadły w ciągu ostatniej dekady o kilkadziesiąt procent, a jednocześnie wzrosła ich efektywność i trwałość. Jednostkowy koszt wytwarzania energii elektrycznej (LCOE) z fotowoltaiki, czyli wskaźnik granicznej ceny energii zapewniającej rentowność inwestycji, jest obecnie niższy o 86% niż w 2010 roku. W przypadku turbin wiatrowych spadek LCOE wynosi 46% i to pomimo zanotowanego w ostatnich miesiącach wzrostu kosztów surowców, produkcji i transportu. Nowe projekty lądowych farm wiatrowych i dużych elektrowni słonecznych są globalnie o około 40% tańsze niż nowe elektrownie węglowe i gazowe. Ponadto przechodzenie firm na zieloną energię to obecnie jeden z głównych trendów biznesowych. Podyktowany jest

¹ 1 KWp - jednostka określająca moc, jaką instalacja fotowoltaiczna osiąga w tak zwanych standardowych warunkach pomiarowych, czyli ile energii elektrycznej (1 kWh), jest w stanie wyprodukować dany panel lub cała instalacja fotowoltaiczna. Z kolei standardowe warunki pomiarowe dotyczą dwóch podstawowych parametrów mających wpływ na produkcję prądu: 1) warunki atmosferyczne, w jakich pracują panele (około 25 °C), oraz 2) chwilowa moc promieniowania słonecznego ustalona na poziomie 1000W na każdy m².

chęcią redukcji kosztów zużywanej energii, a także rosnącymi oczekiwaniami ze strony klientów oraz partnerów biznesowych, którzy oczekują łańcuchów dostaw z minimalnym śladem węglowym.

Cena uprawnień do emisji dwutlenku węgla

Inwestycje OZE nie emitują CO₂. W marcu 2021 roku cena emisji CO₂ zbliżała się do 43 EUR za tonę. Dla porównania, jeszcze rok wcześniej stawki oscylowały w granicach 22 EUR. W roku 2017 cena wynosiła około 5 EUR za tonę. W lutym 2022 roku sięgały już blisko 100 EUR za tonę. W dniu agresji Rosji na Ukrainę ceny emisji gwałtownie spadły, osiągając poziom około 57 EUR w dniu 7 marca 2022 roku. Pod koniec roku ceny sięgnęły około EUR 80-90. Średnia dla całego 2022 roku wynosiła około EUR 84. Tak dynamiczne zmiany na przestrzeni ostatnich lat mają swoje odzwierciedlenie w rachunkach wszystkich odbiorców końcowych (indywidualnych i przedsiębiorstwach), które stają się coraz wyższe.

Cena hurtowa energii elektrycznej

Ceny prądu w Polsce przez wiele lat utrzymywały się na mniej więcej stałym poziomie, ponieważ od 2012 do 2019 roku ich średnia stawka dla odbiorców indywidualnych wynosiła około 0,6/kWh. Podwyżki zaczęły się w 2020 roku, gdy cena 1 kilowatogodziny wzrosła do 0,68 PLN, a w 2021 roku do 0,74 PLN. W 2022 roku uśrednione stawki za 1 kWh wynoszą już 0,77 PLN. W drugim kwartale 2022 roku średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła prawie 472 PLN/MWh. Średnia cena energii elektrycznej sprzedawanej przez wytwórców w kontraktach dwustronnych (zawieranych na rynku pozagiełdowym) w czwartym kwartale 2022 roku wyniosła 532,43 PLN/MWh była wyższa o 65% od ceny za analogiczny okres w 2021 roku. Skok o blisko 210 PLN za MWh był również najwyższym historycznie wzrostem ceny, jeśli porównywać czwarte kwartały w ciągu ostatnich 12 lat. Na 2023 rok ceny energii dla odbiorców w gospodarstwach domowych do określonych limitów zużycia (2 tys. kWh dla gospodarstw domowych / 2,6 tys. kWh dla rodzin z osobą niepełnosprawną / 3 tys. kWh dla rodzin wielodzietnych i rolników) zostały zamrożone na poziomie taryf dla spółek obrotu ze stycznia 2022 roku. Co więcej, za zużycie energii ponad te wielkości, sprzedawca energii nie będzie mógł pobrać ceny wyższej niż 0,693 PLN/kWh. Jeżeli natomiast odbiorca w gospodarstwie domowym zużyje w ciągu roku więcej energii niż wskazane limity zużycia wówczas za każdą kWh dostarczoną ponad limit będą obowiązywały stawki opłat dystrybucyjnych zgodne z zatwierdzonymi przez Prezesa URE taryfami operatorów na 2023 rok. Ponadto gospodarstwa domowe, które zużywają energię elektryczną do ogrzewania (w tym wykorzystują pompy ciepła) mogą liczyć na specjalny dodatek elektryczny w wysokości nawet do 1.500 PLN. Wysokość dodatku będzie wynosiła 1.000 PLN, natomiast w przypadku rocznego zużycia energii elektrycznej ponad 5 MWh, zostanie on podwyższony do 1.500 PLN. Warunkiem otrzymania dodatku będzie uzyskanie wpisu lub zgłoszenie źródła ogrzewania do Centralnej Ewidencji Emisyjności Budynków. Przy czym, jak wskazuje URE, podwyżka rachunków za energię elektryczną w 2024 roku dla odbiorców chronionych będzie jednak nieunikniona.

Handel hurtowy odbywa się na rynku terminowym oraz spotowym, na którym ceny są wyznaczone w odniesieniu do ceny oferowanej przez najdroższą jednostkę pokrywającą zapotrzebowanie w danym momencie (tzw. cenę krańcową). Bieżąca cena rynkowa ma wpływ na cenę oferowaną na rynku następnego dnia oraz w kontraktach terminowych, które już wprost przekładają się na ceny oferowane przez sprzedawców energii elektrycznej firmom, samorządom i instytucjom. Istotne jest, że to, na jakim poziomie ukształtuje się cena krańcowa, zależy przede wszystkim od dwóch czynników. Pierwszym jest popyt na energię, czyli zapotrzebowanie odbiorców w danej chwili. Im więcej energii zużywają odbiorcy, tym droższa jednostka wytwórcza wyznacza jej cenę (aktualnie OZE jest najtańszą jednostką wytwórczą). Drugim jest podaż energii z najtańszych źródeł – im większą część zapotrzebowania pokryją OZE i najbardziej efektywne elektrownie węglowe, tym mniej droższych jednostek wchodzi do systemu i tym niższa jest cena energii na rynku.

Regulacje dotyczące polskiego sektora energetycznego oraz stopień realizacji Europejskiego Zielonego Ładu

W 2019 roku Komisja Europejska ogłosiła nowy cel strategiczny – Europejski Zielony Ład. Według założeń pakiet ten ma przyczynić się do osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 roku. Zaostrzono w ten sposób redukcję emisji CO₂ na rok 2030 z 40 do 55%. Kolejnym krokiem było opublikowanie w 2021 roku pakietu wykonawczego do Zielonego Ładu – „Fit for 55”, który poprzez nowe opłaty i normy ma zwiększyć atrakcyjność działań proklimatycznych. Po rozpoczęciu wojny w Ukrainie, 18 maja 2022 roku Komisja Europejska przyjęła strategię „REPowerEU”, która stanowi uzupełnienie pakietu „Fit for 55”, realizując następujące cele: oszczędność energii, dywersyfikację dostaw oraz szybkie zastąpienie paliw kopalnych czystą energią. W ciągu ostatniej dekady Polska odnotowała postęp w procesie dekarbonizacji. Od 2010 do 2021 roku PKB per capita wzrósł o 56%, przy jednoczesnym spadku energochłonności gospodarki o 27% i emisyjności dostaw energii o 11%. Mimo to polski udział węgla w produkcji energii elektrycznej jest najwyższy spośród

krajów europejskich. Jeszcze niedawno Rosja była najważniejszym partnerem energetycznym UE, odpowiadając za 40% importu gazu, 46% importu węgla i 27% importu ropy. Mimo, że wstrzymanie dostaw surowców spowodowało transformację, to w średnim i długim terminie umożliwi ono szybszy rozwój OZE. Przyspieszenie transformacji w warunkach uniezależniania się energetycznego od Rosji stworzy nowe ryzyka dla europejskiego biznesu. „Fit for 55” wymusi ograniczanie emisji, przyspieszoną eliminację paliw kopalnych, zwiększanie efektywności energetycznej, szybszy rozwój źródeł OZE oraz wdrażanie nowych wymogów dotyczących raportowania klimatycznego.

W 2021 r. łączna moc zrealizowanych przez Grupę instalacji w segmencie domów jednorodzinnych oraz biznesowych wyniosła 361 MW i dotyczyła 53.7 tys. prosumentów i użytkowników rozwiązań opartych na OZE. W 2021 r. Grupa zamontowała 120 MW mocy w instalacjach fotowoltaicznych i uzyskała I miejsce pod kątem udziału w profesjonalnym rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych w Polsce (zgodnie z raportem IEO „Rynek fotowoltaiki w Polsce 2021”).

Sprzedaż pomp ciepła w Spółce zanotowała 1.119% wzrost względem poprzedniego roku, a wartość sprzedaży w 2021 roku osiągnęła już 45,9 mln PLN. W całym 2021 roku w Polsce zakupionych zostało łącznie niemal 80 tys. pomp ciepła, co oznacza, że cały rynek pomp ciepła urosł w porównaniu do roku 2020 o 66%, a pomp ciepła do ogrzewania budynków o ponad 80%. Wzrost rynku pomp ciepła jest nieunikniony. Jedną z zapowiedzi rozwoju tego rynku jest komunikat Komisji Europejskiej „REPowerEU” z 8 marca 2022 roku, który wskazuje na potrzebę dwukrotnego zwiększenia rocznej sprzedaży pomp ciepła w ciągu najbliższych pięciu lat w całej UE. Dalszy wzrost sprzedaży pomp ciepła dodatkowo stymulują dotacje na wymianę wysokoemisyjnych źródeł ogrzewania. W 2023 roku o dofinansowanie na pompę ciepła można ubiegać się w wielu programach, z których najważniejsze to: (i) „Czyste Powietrze” (w 2023 nastąpiło ponad dwukrotne zwiększenie poziomów dofinansowania przy przeprowadzeniu kompleksowej termomodernizacji; podstawowy poziom dofinansowania wynosi 66.000 PLN, podwyższony 99.000 PLN, a najwyższy – 135.000 PLN - w tym przypadku maksymalne dofinansowanie do pompy ciepła w programie „Czyste Powietrze” wynosi 50.900 PLN), (ii) „Ciepłe Mieszkanie” (od 30 do 95% kosztów na zakup i montaż, w zależności od dochodu), oraz (iii) „Moje Ciepło”, zapewniający dofinansowanie dla nowych budynków jednorodzinnych z pompami ciepła. Program „Moje Ciepło” z budżetem 600.000.000 PLN realizowany jest w latach 2022-2027 (podpisywanie umów będzie się jednak odbywać do 31 grudnia 2026 roku). Dofinansowanie z programu „Moje Ciepło” dostępne jest w formie dotacji do 30% albo do 45% kosztów kwalifikowanych, nie więcej jednak niż 21.000 PLN na jedną współfinansowaną inwestycję.

Grupa tworzy ekosystem IT umożliwiający inteligentne zarządzanie energią. Pierwsze wdrożenie dla konsumentów PowerHouse HEMS miało miejsce w lipcu 2022 r. Ponadto Grupa komercjalizuje technologię fotowoltaiki opartej o ogniwa perowskitowe (minerały silnie absorbujące światło) w czterech obszarach: BIPV, BAPV, IoE i e-mobility. Farmy fotowoltaiczne pozostają długoterminowymi aktywami Grupy. Potencjał portfela inwestycyjnego farm fotowoltaicznych Grupy na dzień 30 czerwca 2022 r. wynosił 5.793 MW, w tym 5.327 MW przed uzyskaniem warunków przyłączenia do sieci, 362 MW po uzyskaniu warunków przyłączenia, 40 MW w trakcie budowy oraz 64 MW w eksploatacji. Na dzień 30 czerwca 2022 r., łączna moc farm fotowoltaicznych w realizacji lub w eksploatacji wynosiła 104 MW.

Sprzedaż domowych magazynów energii po raz pierwszy osiągnęła ponad 1 MW mocy w ciągu roku. W 2022 roku Spółka obserwowała znaczny wzrost zainteresowania produktem, począwszy od marca 2022 r., po ogłoszeniu dotacji „Mój Prąd 4.0”, dla której nabór wniosków został przedłużony do 31 marca 2023 roku. Wysokość dofinansowania w formie dotacji wynosi: 6.000 PLN w przypadku zgłoszenia do dofinansowania tylko mikroinstalacji fotowoltaicznej (do 50% kosztów kwalifikowanych) - w 2022 roku były to 4.000 PLN. W przypadku zgłoszenia do dofinansowania mikroinstalacji fotowoltaicznej wraz z elementem dodatkowym dofinansowanie wynosi: 3.000 PLN dla systemu EMS / HEMS, 5.000 PLN dla magazynów ciepła, 7.000 PLN dla mikroinstalacji fotowoltaicznej oraz, 16.000 PLN dla magazynu energii.

W kwietniu 2021 roku, Spółka zapowiedziała przełomową usługę dla prosumentów polegającą na bilansowaniu nadwyżek energii z fotowoltaiki 1:1. W pierwszym etapie wdrażania odbiór 100% nadwyżki był możliwy w godzinach poza szczytem taryfy G12w. Drugi etap, ogłoszony po niespełna roku, umożliwia już odbieranie nadwyżki prądu przez całą dobę. Trzeci etap, który jest obecnie na etapie planowania, zakłada tokenizację energii i możliwość jej odbioru w dowolnym punkcie ekosystemu Grupy. Z usługi mogą korzystać klienci Spółki oraz Programu Columbus Reseller po podpisaniu umowy kompleksowej sprzedaży energii ze spółką Columbus Obrót.

W lipcu 2022 roku Spółka wprowadziła do oferty aplikację PowerHouse, dzięki której klienci zyskują zdalny dostęp do najważniejszych informacji dotyczących swoich instalacji fotowoltaicznych. PowerHouse został również wyposażony w unikalną funkcję pod nazwą Regulator Napięcia.

Ponadto Spółka w wyniku aukcji rynku mocy na rok 2027 zakontraktowała 123,852 MW obowiązku mocowego w kontrakcie 17-letnim dla magazynu energii o pojemności 532 MWh. Spodziewana wartość przychodów generowanych przez tę jednostkę magazynową z rynku mocy w okresie 17 lat szacowana jest na ok. 1 mld PLN. Magazyn powstanie w południowej Polsce.

Wzrost cen usług obcych, kosztów zużycia materiałów i energii oraz kosztów pracowniczych

Kluczowe koszty ponoszone przez Spółkę stanowią usługi obce, w tym przede wszystkim usługi obce od podwykonawców, oraz koszty zużycia materiałów i energii. W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2022 r. koszt usług obcych wyniósł 152.706 tys. PLN, natomiast w okresach 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2021 r. i 2020 r. było to, odpowiednio, 220.095 tys. PLN oraz 227.858 tys. PLN. W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2022 r. koszty zużycia materiałów i energii wyniosły 243.373 tys. PLN, natomiast w okresach 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2021 r. i 2020 r. było to, odpowiednio, 299.855 tys. PLN oraz 277.649 tys. PLN. W zakresie prowadzonej działalności Grupa zaopatruje się u dostawców zewnętrznych przede wszystkim w: (i) materiały i komponenty zużywane w momencie montażu instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła i magazynów energii, które odpowiadały za 41% kosztów w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2022 r. i, odpowiednio, 42% i 47% kosztów w okresach 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2021 r. i 2020 r.; (ii) usługi instalatorów i transportowe, które odpowiadały za 11% kosztów w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2022 r. i, odpowiednio, 13% i 16% kosztów w okresach 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2021 r. i 2020 r.; (iii) usługi pośrednictwa handlowego, finansowego i umowy o współpracy, które odpowiadały za 12% kosztów w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2022 r. i, odpowiednio, 12% i 17% kosztów w okresach 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2021 r. i 2020 r.; oraz (iv) energię elektryczną. Rodzaj dokonywanych zakupów jest ściśle uzależniony od charakteru i potrzeb realizowanych przez Spółkę umów. Na rzeczywisty poziom kosztów ponoszonych przez Grupę mają wpływ czynniki pozostające często poza kontrolą Grupy, w tym dostępność materiałów i usług obcych oraz wzrost cen surowców używanych przez Grupę w ramach prowadzonej działalności. Istotnymi kosztami z perspektywy Spółki są ponadto koszty świadczeń pracowniczych, które w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2022 r. wyniosły 77.244 tys. PLN, natomiast w okresach 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2021 r. i 2020 r. było to, odpowiednio, 111.016 tys. PLN oraz 41.052 tys. PLN.

Wojna w Ukrainie

Zarząd nie może szczegółowo przewidzieć dalszego rozwoju działań zbrojnych prowadzonych na terytorium Ukrainy, jak również wynikających z nich konsekwencji, w szczególności w przypadku eskalacji konfliktu. Na Datę Prospektu nie zidentyfikowano istotnego wpływu na działalność Grupy.

Pierwsza połowa 2022 roku była okresem, w którym inwestorzy wstrzymywali się z podjęciem decyzji odnośnie rozwoju i nabywania nowych projektów w Polsce. Jednak już w okresie wakacyjnym nastąpiła znacząca zmiana pomimo toczącego się konfliktu na terenie Ukrainy. Jak wynika z danych Polskiej Agencji Inwestycji i Handlu („PAIH”), w pierwszych 6 miesiącach 2022 roku, zrealizowano w Polsce 50 projektów inwestycyjnych na łączną kwotę 711 mln EUR.

7.5 Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

Od dnia 30 czerwca 2022 r. do Daty Prospektu, Spółka doświadczyła opisanych poniżej znaczących zmian w jej sytuacji finansowej lub pozycji rynkowej.

Trendy i istotne zdarzenia po dacie bilansowej

Spółka nie dostrzega żadnych nowych trendów mających wpływ na jej działalność, w tym także na profil działalności Spółki pod względem jej przychodów i wydatków, w porównaniu do trendów obserwowanych w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi (patrz punkt „7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – 7.4 Trendy rynkowe oraz czynniki zewnętrzne”).

Istotne zdarzenia po dniu 30 czerwca 2022 r.

Zawieszenie negocjacji w sprawie zaangażowania kapitałowego w Spółkę

Zarząd w dniu 1 lipca 2022 r. podjął decyzję o zawieszeniu negocjacji dotyczących zaangażowania kapitałowego w Spółkę, prowadzonych z grupą inwestycyjną ze Stanów Zjednoczonych.

Zawiązanie spółki w ramach umowy joint-venture w celu realizacji inwestycji w Republice Czeskiej

W dniu 13 lipca 2022 r. Spółka zawiązała z dwoma czeskimi podmiotami spółkę Columbus Energy a.s., której działalność polega na projektowaniu, sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych i innych produktów związanych z odnawialnymi źródłami energii na rzecz klientów indywidualnych i przedsiębiorców, a także świadczenie usług posprzedażowych, na terenie Republiki Czeskiej.

Działalność Columbus Energy a.s. prowadzona jest pod marką Spółki, przy wykorzystaniu zasobów technologicznych, sprzedażowych i marketingowych Spółki.

Kapitał założycielski Columbus Energy a.s. wynosi 5.000.000 CZK, w którym Spółka objęła 52% akcji dających prawo do 52% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Columbus Energy a.s., a partnerzy objęli pozostałe 48% akcji dających prawo do 48% głosów na walnym zgromadzeniu Columbus Energy a.s.

Podpisanie kolejnego aneksu do umowy kredytu odnawialnego

W dniu 15 lipca 2022 r. Spółka podpisała z BOŚ kolejny aneks do umowy kredytu odnawialnego z dnia 30 czerwca 2020 r. Na podstawie tego aneksu, limit kredytu ustalony został na 40 mln PLN i obowiązywał do 30 października 2022 r. Od 30 października 2022 r. limit jest stopniowo zmniejszany tak, aby na 31 maja 2023 r. kwota limitu wyniosła 15 mln PLN. Kwota ta zostanie spłacona do 23 czerwca 2023 r.

Uzyskanie warunków przyłączeniowych o mocy 133 MW na budowę magazynu energii o pojemności 532 MWh

W dniu 22 lipca 2022 r. Zarząd otrzymał informację o uzyskaniu przez spółkę Fotowoltaika HIG XVIII sp. z o.o., w stosunku do której Spółka ma prawo pierwokupu na podstawie umowy współpracy, warunków przyłączenia magazynu energii elektrycznej do sieci przesyłowej o mocy 133 MW, na potrzeby budowy magazynu energii o pojemności 532 MWh. Prawo pierwokupu zostało zrealizowane przez Spółkę w dniu 17 sierpnia 2022 r. poprzez zakup 100% udziałów w Fotowoltaika HIG XVIII sp. z o.o. Magazyn ten powstanie w południowej Polsce, a całkowitą wartość inwestycji Zarząd szacuje na ok. 1 mld PLN. Inwestycja zostanie sfinansowana z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego. Spółka podjęła negocjacje z dostawcami komponentów oraz technologii, mających na celu realizację inwestycji w postaci budowy magazynu energii. Na Datę Prospektu negocjacje nie zostały jeszcze zakończone. Dodatkowo, w dniu 9 listopada 2022 roku Fotowoltaika HIG XVIII sp. z o.o. otrzymała certyfikat warunkowy wydany przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. dla jednostki rynku mocy i ustanowiła zabezpieczenie w postaci opłacenia kaucji w wysokości 5.325.636 PLN, a tym samym będzie brać udział w aukcji na podstawie Regulaminu Rynku Mocy zatwierdzonego przez Prezesa URE.

Na Datę Prospektu, Spółka bada strukturę i możliwość pozyskania finansowania przez Fotowoltaika HIG XVIII sp. z o.o.

Powołanie Wiceprezesa Zarządu

W dniu 1 sierpnia 2022 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Michała Gondka do Zarządu i powierzyła mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Zawarcie umowy pożyczki na 66 mln PLN, z przeznaczeniem na realizację inwestycji w projekty farm fotowoltaicznych

W dniu 2 sierpnia 2022 r. Spółka zawarła z DC24 umowę, na podstawie której uzyskała prawo do pożyczki w łącznej wysokości 66 mln PLN. Środki z pożyczki Spółka może przeznaczyć na sfinansowanie kosztów budowy wskazanych w umowie projektów farm fotowoltaicznych, realizowanych przez spółki z Grupy. Transze pożyczki wypłacane będą po spełnieniu warunków związanych z przeniesieniem udziałów (w ramach Grupy) niektórych spośród spółek, w ramach których budowane będą farmy fotowoltaiczne, ustanowieniu zabezpieczeń pożyczki oraz przedłożeniu dokumentów projektowych potwierdzających przygotowanie do realizacji projektów farm fotowoltaicznych finansowanych ze środków z pożyczki.

Powołanie prokurenta Spółki

W dniu 9 sierpnia 2022 r. Zarząd powołał Panią Ewę Kochaną do pełnienia funkcji prokurenta Spółki, działającego łącznie z członkiem Zarządu.

Wcześniejsze zakończenie umowy kredytu w rachunku bieżącym

Emitent w dniu 16 sierpnia 2022 r. podpisał z Alior aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 13 stycznia 2022 r. Na podstawie tego aneksu, strony postanowiły o skróceniu czasu obowiązywania tej umowy, a tym samym o spłaceniu przez Emitenta tego kredytu do 30 września 2022 r. Pierwotny termin spłaty kredytu

przypadał na 12 stycznia 2023 r. Emitent dokonał spłaty kredytu zgodnie z treścią zawartego z Alior aneksu, tj. w dniu 29 września 2022 roku.

Ponadto Alior zobowiązał się do niepodejmowania działań sankcyjnych związanych z naruszeniem określonych w umowie kowenantów.

Nabycie przez Gemstone ASI S.A. 12.666.184 akcji Emitenta

W dniu 17 sierpnia 2022 r. pomiędzy Panem Januarem Ciszewskim, JR HOLDING ASI S.A. z siedzibą w Krakowie, podmiotem powiązanym z Panem Januarem Ciszewskim, oraz Gemstone ASI S.A. z siedzibą w Krakowie, podmiotem powiązanym z Panem Dawidem Zielińskim, zostały zawarte umowy, na podstawie których Gemstone ASI S.A. nabył łącznie 12.666.184 akcji Emitenta, tj.: 2.747.802 akcji od Pana Januarego Ciszewskiego, 8.261.239 akcji od JR HOLDING ASI S.A. oraz, pośrednio, 1.657.143 akcje w Emitencie w wyniku nabycia 100% udziałów w spółce KPM Invest sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, która posiada 1.657.143 akcje w Emitencie).

Powyższe transakcje zostały wykonane w realizacji zawartych przez strony tych transakcji w dniu 15 lipca 2022 r. umów opcji oraz złożenia Gemstone ASI S.A. bezwarunkowych i nieodwołalnych ofert nabycia wyżej wskazanych akcji w Emitencie oraz udziałów w KPM Invest sp. z o.o.

Jednocześnie w związku z transakcją January Ciszewski oraz JR HOLDING ASI S.A. przestali być stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ustawy o Ofercie Publicznej, a którego stronami są obecnie Pan Dawid Zieliński, Gemstone ASI S.A. oraz KPM Invest sp. z o.o., a także Pan Piotr Kurczewski, Pan Janusz Sterna oraz Polsyntes sp. z o.o. Transakcje te nie zmieniają i udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta porozumienia, które dysponuje ok. 73,6% akcji w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zakup spółki posiadającej warunki przyłączeniowe o mocy 133 MW na budowę magazynu energii o pojemności 532 MWh

Emitent nabył w dniu 17 sierpnia 2022 r. 100% udziałów w spółce, która uzyskała warunki przyłączeniowe o mocy 133 MW na budowę magazynu energii o pojemności 532 MWh. Cena zakupu ustalona została na zasadach rynkowych.

Powołanie wiceprezesa Spółki

W dniu 5 września 2022 r. Rada Nadzorcza powołała z chwilą podjęcia uchwały Pana Dariusza Kowalczyk-Tomerskiego do Zarządu i powierzyła mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Uzyskanie warunków przyłączeniowych o mocy 62,66 MW na budowę magazynu energii o pojemności 250,77 MWh

Spółka wchodząca w skład Grupy uzyskała warunki przyłączenia magazynu energii elektrycznej do sieci przesyłowej o mocy 62,66 MW, na potrzeby budowy magazynu energii o pojemności 250,77 MWh. Magazyn ten powstanie w południowej Polsce, a całkowitą wartość inwestycji Emitent szacuje na ok. 0,5 mld PLN, która finansowana będzie z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego.

Uzyskanie warunków przyłączeniowych o mocy 202,5 MW na budowę magazynu energii o pojemności 810 MWh

Spółka wchodząca w skład Grupy uzyskała warunki przyłączenia magazynu energii elektrycznej do sieci przesyłowej o mocy 202,5 MW, na potrzeby budowy magazynu energii o pojemności 810 MWh. Magazyn ten powstanie w południowej Polsce, a całkowitą wartość inwestycji Spółka szacuje na ok. 1,6 mld PLN. Inwestycja zostanie sfinansowana z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego.

Zawarcie umowy na finansowanie w kwocie 101,5 mln PLN, z przeznaczeniem na refinansowanie finansowania bankowego, wykup obligacji serii F oraz realizację inwestycji w projekty farm fotowoltaicznych

W dniu 29 września 2022 r. Emitent zawarł z DC24 umowę nieodnawialnej pożyczki pieniężnej do kwoty głównej 101.513.240 PLN. Umowa przewiduje wypłatę pożyczki w czterech transzach przeznaczonych na: (i) refinansowanie umowy kredytu z dnia 1 grudnia 2021 roku zawartej z mBank; (ii) refinansowanie umowy kredytu z dnia 13 stycznia 2022 roku zawartej z Alior; (iii) spłatę obligacji serii F wyemitowanych przez Emitenta, których (wykup nastąpił 30 września 2022 r.); (iv) finansowanie biznesu farm fotowoltaicznych i magazynów energii.

Wykup wszystkich obligacji serii F w kwocie 30.000.000 PLN oraz dokonanie umorzenia tych obligacji

W dniu 30 września 2022 r. Emitent dokonał wcześniejszego wykupu wszystkich obligacji serii F o łącznej wartości nominalnej 30.000.000 PLN wraz z należnymi odsetkami oraz premią za wcześniejszy wykup. Wcześniejszy wykup został dokonany na żądanie Emitenta, zgodnie z warunkami emisji tych obligacji.

W związku z dokonaniem wykupu, w dniu 30 września 2022 r. Emitent dokonał umorzenia wszystkich obligacji serii F.

Zawarcie umowy na finansowanie w kwocie 10 mln EUR z przeznaczeniem na refinansowanie spłaty finansowania bankowego

W dniu 14 listopada 2022 r. Emitent zawarł z DC24 umowę nieodnawialnej pożyczki pieniężnej w kwocie głównej 10 mln EUR z przeznaczeniem na spłatę przez Emitenta kwoty zadłużenia finansowego względem BOŚ w kwocie 15 mln PLN wynikającego z umowy kredytu z dnia 30 czerwca 2020 r. oraz zadłużenia finansowego względem Santander wynikającego z umowy o multiliniję z dnia 13 listopada 2020 r. Umowa weszła w życie w dniu podpisania. Pożyczka jest oprocentowana według stopy procentowej stanowiącej sumę (i) wskaźnika EURIBOR dla tenoru rocznego (EURIBOR 1Y) publikowanego przez Europejską Federację Bankową; oraz (ii) marży w wysokości 5,25% w skali roku. Emitent jest zobowiązany jest spłacić pożyczkę w EUR do 30 czerwca 2023 r.

Spłata zobowiązań i zamknięcie linii wielocelowej w kwocie 35 mln PLN uzyskanej w Santander

W dniu 14 listopada 2022 r. Emitent dokonał spłaty pełnej kwoty zadłużenia wobec Santander wraz z należnymi odsetkami z tytułu umowy o multiliniję z dnia 13 listopada 2020 roku, a tym samym zamknął przyznaną linię wielocelową w kwocie 35 mln PLN.

Przyjęcie oferty wiążącej od ENGIE Zielona Energia sp. z o.o., podmiotu z grupy ENGIE, w sprawie sprzedaży farm fotowoltaicznych o mocy 102,5 MW za kwotę 97,6 mln EUR plus udział zyskach tych farm do końca 2026 roku

W dniu 18 listopada 2022 r. Emitent przyjął ofertę ENGIE Zielona Energia sp. z o.o. („EZE”), podmiotu z grupy ENGIE, w sprawie zakupu przez EZE farm fotowoltaicznych o mocy 102,5 MW, a tym samym przystąpił do ostatecznych negocjacji postanowień odpowiedniej umowy sprzedaży udziałów. Wartość oferty wynosi 97,6 mln EUR, powiększona o ustalony przez strony udział w EBITDA uzyskanej ze sprzedaży energii elektrycznej produkowanej przez te farmy, przez okres do końca 2026 roku. W dniu 22 grudnia 2022 r. została podpisana przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży (szczegółowo opisana w rozdziale „7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – 7.5 Istotne zdarzenia po dacie bilansowej – Istotne zdarzenia po dniu 30 czerwca 2022 r. – Sprzedaż farm fotowoltaicznych o mocy 102,5 MW do podmiotu z grupy ENGIE za kwotę 97,6 mln EUR, powiększoną o udział w zyskach tych farm do końca 2026 roku”). Do Daty Prospektu, w wykonaniu przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży zawarto dwie przyręczone umowy sprzedaży, dotyczące, odpowiednio, farm wiatrowych o łącznej mocy ponad 32 MW (transza I) oraz farm wiatrowych o łącznej mocy 17,5 MW (transza II).

Wygaśnięcie umowy faktoringowej z Santander Factoring sp. z o.o.

W dniu 30 listopada 2022 r. wygasła umowa faktoringowa z limitem w wysokości 15 mln PLN zawarta przez Emitenta z Santander Factoring sp. z o.o., w związku z czym z tym dniem limit faktoringowy przyznany na podstawie umowy przestał obowiązywać. Na dzień 30 listopada 2022 r. Emitent nie posiadał żadnego zaangażowania w ramach tego limitu.

Zmiana firmy audytorskiej

W dniu 24 listopada 2022 r. Emitent zawarł z E&Y porozumienie rozwiązujące zawartą umowę na przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych Emitenta oraz Grupy. Umowa została rozwiązana za porozumieniem stron, na podstawie art. 66 ust. 7 Ustawy o Rachunkowości, przy czym rozwiązanie umowy nie było związane z różnicami stanowisk Emitenta i dotychczasowego audytora w zakresie stosowania zasad rachunkowości lub standardów badania.

W tym samym dniu Emitent zawarł z KPMG Audyt sp. z o.o. sp.k. (umowę, której przedmiotem jest przeprowadzenie badań: (i) rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata obrotowe kończące się, odpowiednio, 31 grudnia 2022 r. oraz 31 grudnia 2023 r., sporządzonych zgodnie z MSSF; oraz (ii) rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy za lata obrotowe kończące się, odpowiednio, 31 grudnia 2022 r. oraz 31 grudnia 2023 r., sporządzonych zgodnie z MSSF).

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 29 listopada 2022 r. Paweł Urbański, Łukasz Kaleta, Wojciech Wolny, Tomasz Misiak, Adrian Stachura, Paweł Piotrowski i Jerzy Ogłoszka złożyli rezygnacje z członkostwa w Radzie Nadzorczej, skuteczne na moment otwarcia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 1 grudnia 2022 r. W dniu 1 grudnia 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powołało do składu Rady Nadzorczej Pawła Urbańskiego, Łukasza Kaletę, Wojciecha Wolnego oraz Krzysztofa Zawadzkiego.

Wynik aukcji rynku mocy na 2027 rok dla magazynu energii o mocy 133 MW

W dniu 15 grudnia 2022 r. Emitent złożył na rynku mocy ofertę na 2027 rok, gdzie zakontraktowano moc 123,85 MW w kontrakcie 17-letnim, dla magazynu energii o pojemności 532 MWh. Oferta została złożona w przedziale 372,51-406,35 PLN/kW/h. Spodziewana wartość przychodów generowanych przez tą jednostkę magazynową tylko z rynku mocy w okresie 17 lat szacowana jest na ok. 1 mld PLN. Magazyn powstanie w południowej Polsce.

W dniu 20 grudnia 2022 r. Polskie Sieci Elektroenergetyczne Spółka Akcyjna podała do publicznej wiadomości wstępne wyniki aukcji głównej na rok dostaw 2027, gdzie cena zamknięcia została określona na 406,35 PLN/kW/rok. W ramach aukcji Emitent zakontraktował moc 123,852 MW w kontrakcie 17-letnim, dla magazynu energii o pojemności 532 MWh (tj. całą zaoferowaną przez Columbus moc).

Rozwiązanie umowy współpracy w zakresie rozwijania projektów instalacji fotowoltaicznych

W dniu 20 grudnia 2022 r. Emitent zawarł z podmiotem prawa handlowego z siedzibą w Polsce porozumienie, rozwiązujące umowę współpracy w zakresie rozwijania projektów farm fotowoltaicznych, o której Spółka informowała raportem ESPI nr 52/2021 z dnia 11 kwietnia 2021 r. Strony zdecydowały się rozwiązać niniejszą umowę z uwagi na wyczerpanie potencjału prowadzenia dalszej współpracy. Jednocześnie strony potwierdziły brak wzajemnych roszczeń wynikających z umowy współpracy.

Sprzedaż farm fotowoltaicznych o mocy 102,5 MW do podmiotu z grupy ENGIE za kwotę 97,6 mln EUR, powiększoną o udział w zyskach tych farm do końca 2026 roku

W dniu 22 grudnia 2022 r. Emitent podpisał z EZE, spółką należącą do francuskiej grupy energetycznej ENGIE, przedwstępną warunkową umowę dotyczącą transakcji obejmującej w szczególności sprzedaż na rzecz EZE spółek z Grupy, realizujących projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 102,5 MW za cenę około 97,6 mln EUR, która zostanie powiększona o udział w zyskach tych farm do końca 2026 r. („**Transakcja**”). Łączna wartość Transakcji wraz z subrogacją wyniesie od 97,6 do 110 mln EUR, przy czym ostateczna kwota zależna będzie od wyników operacyjnych spółek farmowych będących przedmiotem Transakcji i zostanie rozliczona do końca 2026 r. Sprzedaż realizowana będzie w transzach, a zamknięcie całej Transakcji, tj. dokonanie sprzedaży w ramach wszystkich transz, planowane jest do końca pierwszego półrocza 2023 r. W ramach zabezpieczenia Transakcji Emitent udzielił poręczenia za oświadczenia i zapewnienia do łącznej kwoty stanowiącej równowartość około 20% wartości Transakcji. Strony zastrzegły sobie prawo do ograniczenia wielkości transakcji w ramach danej transzy na warunkach określonych w umowie. Jednocześnie, w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających, podpisano umowy przyręczone dotyczące sprzedaży pierwszej transzy spółek, o łącznej mocy ponad 32 MW, o łącznej wartości ok. 143 mln PLN wraz z subrogacją zobowiązań na kwotę ok. 108 mln PLN z przeznaczeniem na spłatę finansowania zewnętrznego wykorzystywanego do celów inwestycji tych spółek. Kolejne umowy przyręczone zawierane będą transzami, po spełnieniu warunków zawieszających, typowych dla tego typu transakcji dotyczących zasadniczo: zwolnienia istniejących zabezpieczeń, podpisania umów wykonawczych związanych z Transakcją i dostarczenia szeregu dokumentów potwierdzających stan prawny i faktyczny farm fotowoltaicznych będących własnością sprzedawanych spółek.

Splata kredytu inwestycyjnego w kwocie 105,7 mln PLN

W dniu 22 grudnia 2022 r. spółka zależna Emitenta dokonała spłaty całego finansowania z tytułu kredytu inwestycyjnego wobec mBank S.A. w kwocie 105,7 mln PLN wraz z należnymi odsetkami, kosztami i opłatami. Niniejsza spłata nastąpiła przed terminem wymagalności, w konsekwencji transakcji sprzedaży spółek (które były współkredytobiorcami tego finansowania) realizujących inwestycje farm fotowoltaicznych o mocy ponad 32 MW.

Zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o Ofercie dotyczące objęcia przez spadkobierców zmarłego akcjonariusza akcji w Emitencie

W dniu 3 stycznia 2023 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1) w zw. z art. 69a ust. 1 pkt 1), a także art. 87 ust. 1 pkt 5) w zw. z art. 87 ust. 4 pkt 1) Ustawy o Ofercie, sporządzone przez Panią Małgorzatę Hannę Lal-Sobieską, Pana Marka Zbigniewa Sobieskiego, Pana Marcina Łukasza Sobieskiego oraz Pana Macieja Jana Sobieskiego w związku z objęciem przez spadkobierców zmarłego akcjonariusza Marka Mieczysława Sobieskiego jego akcji w Emitencie i przekroczeniem przez nich łącznie bezpośrednio progu 5% ogólnej liczby głosów w Emitencie.

Splata zobowiązań kredytowych w kwocie 8,9 mln PLN

W dniu 4 stycznia 2023 r. spółki zależne Emitenta dokonały spłaty zobowiązań kredytowych wobec instytucji bankowych w kwocie 8,9 mln PLN, zaciągniętych w celu finansowania podatku VAT w ramach inwestycji związanych z budową farm fotowoltaicznych. Jednocześnie, z uwagi na dokonanie spłat przez terminami ich ostatecznej spłaty wynikającymi z umów, złożone zostały dyspozycje zamknięcia tych umów kredytowych.

Przedłużenie obowiązywania strategii rozwoju Emitenta

W dniu 10 stycznia 2023 r. Emitent podjął decyzję w sprawie przedłużenia obowiązywania strategii rozwoju Spółki oraz Grupy, przyjętej 21 marca 2019 r. do dnia 30 czerwca 2023 r. Strategia ta przyjęta była pierwotnie na lata 2019-2022. Zarząd podjął decyzję o przedłużeniu obowiązywania strategii z uwagi na następujące elementy: (i) realizację transakcji związanej ze sprzedażą farm fotowoltaicznych o mocy 102,5 MW za kwotę 98,6 mln EUR, która winna zostać zakończona do 30 czerwca 2023 r.; (ii) wejście na rynek wielkoskalowych magazynów energii w wyniku uzyskania warunków przyłączeniowych i zakontraktowania mocy, co wymaga opracowywania najbardziej efektywnego modelu funkcjonowania Spółki na tym rynku; oraz (iii) normalizującą i systematyzującą się sytuację na rynkach instalacji fotowoltaicznych i pomp ciepła, spowodowaną przez zmiany legislacyjne, pandemię COVID-19 oraz wojnę w Ukrainie - ustabilizowanie się tych rynków zbytu oraz określenie ich chłonności pozwoli Spółce odpowiednio dostosować model funkcjonowania i model sprzedażowy.

Wykup przez New Energy Investments wszystkich obligacji serii A za ponad 70 mln PLN

W dniu 27 lutego 2023 r. spółka zależna New Energy Investments dokonała wcześniejszego wykupu wszystkich wyemitowanych 75.000 obligacji serii A o wartości nominalnej 911,00 PLN każda, za łączną kwotę (powiększoną o należne odsetki oraz premię za wcześniejszy wykup) 70.532.437,50 PLN. Niniejszy wykup został dokonany na żądanie New Energy Investments, zgodnie z warunkami emisji tych obligacji.

Ponadto, w związku z dokonaniem wykupu, w dniu 27 lutego 2023 r. Zarząd New Energy Investments dokonał umorzenia wykupionych 75.000 obligacji serii A. Tym samym wszystkie wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu New Energy Investments z dnia 26 listopada 2020 r. oraz przydzielone 1 grudnia 2020 r. obligacje serii A zostały umorzone.

Sprzedaż farm fotowoltaicznych o mocy 17,5 MW do podmiotu z grupy ENGIE w ramach kolejnej transzy transakcji, o wartości powyżej 70 mln zł plus profit sharing

W dniu 27 lutego 2023 r., w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających, Emitent podpisał z EZE, spółką należącą do francuskiej grupy energetycznej ENGIE, umowy przyręczone dotyczące sprzedaży w ramach drugiej transzy, 12 spółek realizujących projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 17,5 MW. Transakcja ta jest konsekwencją zawartej 22 grudnia 2022 r. przedwstępnej warunkowej umowy dotyczącej transakcji obejmującej w szczególności sprzedaż na rzecz EZE spółek z Grupy. Środki z transakcji zostały przeznaczone m.in. na spłatę obligacji serii A wyemitowanych przez New Energy Investments.

Zawarcie umowy pożyczki w kwocie 10 mln EUR z przeznaczeniem na finansowanie działalności operacyjnej związanej z realizacją projektów farm fotowoltaicznych i wielkoskalowych magazynów energii

W dniu 28 lutego 2023 r. Emitent zawarł z DC24 umowę nieodnawialnej pożyczki pieniężnej w kwocie głównej 10 mln EUR. Pożyczka zostanie przeznaczona na finansowanie działalności operacyjnej związanej z realizacją projektów farm fotowoltaicznych i wielkoskalowych magazynów energii. Umowa weszła w życie w dniu podpisania, przy czym wypłata pożyczki zostanie dokonana po spełnieniu przez Emitenta wymogów związanych z przedstawieniem odpowiedniej dokumentacji korporacyjnej oraz ustanowieniu zabezpieczeń. Pożyczka jest oprocentowana według zmiennej rocznej stopy procentowej na rynkowym poziomie. Emitent zobowiązany jest spłacić pożyczkę w walucie EUR do 31 grudnia 2023 r. Pożyczka została zabezpieczona m.in. poprzez poręczenia udzielone przez spółki z Grupy oraz zastawy rejestrowe ustanowione na aktywach.

Zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o ofercie

W dniu 7 marca 2023 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 5 w zw. z art. 87 ust. 4 pkt 1) Ustawy o Ofercie, sporządzone przez Panią Małgorzatę Hannę Lal-Sobieską, Pana Marka Zbigniewa Sobieskiego, Pana Marcina Łukasza Sobieskiego oraz Pana Macieja Jana Sobieskiego, w którym poinformowano o zawarciu przez zawiadamiających w dniu 20 lutego 2023 r. umowy działu spadku, na podstawie, której została zniesiona współwłasność zawiadamiających w zakresie akcji w Emitencie.

7.6 Dywidenda

Grupa tworzy rezerwę na kwotę zadeklarowanej dywidendy, która została zatwierdzona do wypłaty na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia i nie zależy już od uznania jednostki na koniec okresu sprawozdawczego lub wcześniej, ale nie zostanie wypłacona na koniec okresu sprawozdawczego.

7.7 Objaśnienie kluczowych pozycji Sprawozdania z całkowitych dochodów

Na potrzeby poniższego omówienia wyników działalności Grupy kluczowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują:

	6 miesięcy zakończonych		Rok zakończony 31 grudnia	
	30 czerwca 2022 r.	30 czerwca 2021 r.	2021 r. (zbadane)	2020 r.
	(w tys. PLN)			
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	319.621	328.048	704.347	649.882
Pozostałe przychody.....	2.806	3.154	2.057	3.893
Razem przychody z działalności operacyjnej.....	322.427	331.201	706.404	653.775
Amortyzacja	(9.021)	(5.683)	(14.692)	(5.444)
Zużycie surowców i materiałów.....	(168.149)	(138.526)	(299.855)	(277.649)
Usługi obce	(111.262)	(108.345)	(220.095)	(227.858)
Koszty świadczeń pracowniczych.....	(55.491)	(45.278)	(111.016)	(41.052)
Podatki i opłaty	(3.910)	(2.907)	(6.411)	(3.951)
Pozostałe koszty rodzajowe.....	(2.850)	(2.863)	(13.150)	(2.870)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(6.683)	(4.417)	(32.448)	(12.759)
Pozostałe koszty	(6.683)	(2.660)	(9.808)	(6.250)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej.....	(44.592)	20.521	(1.070)	75.951
Koszty finansowe	(16.704)	(2.887)	(12.845)	(7.261)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i powiązanych	(1.254)	(4.284)	(5.676)	5.135
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem.....	(57.859)	16.534	(15.123)	78.569
Podatek dochodowy	(2.137)	400	1.289	15.451
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(55.723)	16.134	(16.412)	63.118
Zysk/(strata) netto	(55.723)	16.134	(16.412)	63.118
Zysk/(strata) netto przypadająca:.....				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(55.723)	10.517	(22.837)	63.326
Udziały niedającym kontroli	97	5.618	6.425	(208)
Zysk/(strata) (w PLN/gr na jedną akcję).....				
Podstawowy przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej.....	(0,81)	0,17	(0,35)	1,56
Rozwodniony przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej	(0,81)	0,16	(0,33)	0,96

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Śródroczne Informacje Finansowe

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży dotyczą przede wszystkim dostawy i montażu: instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła i magazynów energii dla klientów. Przychód z tytułu montażu rozpoznawany jest jednorazowo, a przychód z tytułu gwarancji rozliczany w czasie przez okres jej trwania, natomiast w przypadku sprzedaży wraz z gwarancją wartość wynagrodzenia alokowana jest na poszczególne świadczenia, tj. dostarczenie i montaż instalacji oraz udzielenie gwarancji.

Klientom biznesowym, dla których przeznaczone są większe instalacje fotowoltaiczne, Grupa oferuje dodatkową gwarancję obejmującą czynności związane z dochodzeniem roszczeń z tytułu gwarancji udzielonych przez producenta w imieniu klienta. Rozszerzona gwarancja udzielana jest klientowi za dodatkową opłatą na okres 10 lat, jej udzielenie nie jest ogólnie przyjętą praktyką na rynku. Grupa identyfikuje dodatkową gwarancję 10-letnią jako zobowiązanie do wykonania osobne świadczenie i rozlicza przez okres ich trwania. W ocenie Grupy, gwarancja ta zapewnia klientowi dostęp do dodatkowej usługi w uzupełnieniu zapewnienia, że instalacja

fotowoltaiczna jest zgodna z ustaloną specyfikacją. W związku z tym, Grupa ujmuje przyrzeczoną gwarancję jako zobowiązanie do wykonania świadczenia i przypisuje część ceny transakcyjnej do tego zobowiązania do wykonania świadczenia. Cena za przedłużoną gwarancję uwzględniona jest w cenie instalacji i podlega alokacji na bazie ich proporcjonalnych indywidualnych rynkowych cen sprzedaży. Cena ta ustalona została na poziomie ok. 4,7-4,9 tys. PLN i rozliczana jest przez okres 10 lat.

Począwszy od stycznia 2021 roku grupa zaczęła generować przychody z tytułu sprzedaży i obrotu energią elektryczną.

Grupa prowadzi działalność na terenie Polski i Czech. Działalność w Czechach zapoczątkowana została w lipcu 2022 roku. Według stanu na dzień 30 września 2022 r. Grupa nie wygenerowała żadnych przychodów na terenie Czech.

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku, tak jak i w roku ubiegłym, tj. w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku, Grupa nie posiadała klientów, do których sprzedaż przekroczyłaby 10% przychodów. Szczegółowe rozbieżności na kategorie produktów i Grupy klientów wraz z komentarzem dotyczącym zmian w porównywalnych okresach opisane zostały w punkcie „7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – 7.8 Porównanie wyników za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. do roku zakończony 31 grudnia 2020 r. oraz stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. do stanu na dzień 30 czerwca 2021 r.”.

Wśród klientów Grupy można wyróżnić dwie grupy:

- Klient indywidualny – zasadniczo dotyczy mniejszych przydomowych instalacji dla rodzin. Cechą charakterystyczną jest znacznie krótszy czas realizacji umowy, niż w przypadku relacji B2B.
- Klient biznesowy – dotyczy osób prowadzących działalność gospodarczą, osoby prawne i jednostki administracji publicznej.

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody dotyczą przychodów z pośrednictwa finansowego związanych z należnościami z tytułu dostaw i usług wynikających z transakcji, które są objęte zakresem MSSF 15 i które zawierają istotny komponent finansowania.

Dodatkowo w pozostałych przychodach ujmowane są przychody z tytułu kar i odszkodowań, którymi zgodnie z umowami obciążani są podwykonawcy w sytuacji wadliwych montażu.

Koszty finansowe

	6 miesięcy zakończonych		Rok zakończony 31 grudnia	
	30 czerwca 2022	30 czerwca 2021	2021	2020 (przekształcone)
	(tys. PLN)			
Różnice kursowe	48	-	-	-
Odsetki	15.824	2.840	12.360	5.958
Prowizje od kredytów	454	20	178	-
Pozostałe koszty finansowe	378	27	307	1.303
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	16.704	2.887	12.845	7.261

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Śródroczne Informacje Finansowe

Koszty świadczeń pracowniczych

Na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych składają się świadczenia emerytalne oraz pozostałe świadczenia, w tym m.in. rezerwy na nagrody roczne i premie oraz rezerwa na urlopy. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych na dzień bilansowy została obliczona przez niezależnego aktuariusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia wg stanu na dzień bilansowy. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Grupa tworzy rezerwy na nagrody roczne i premie w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Rezerwy szacowane są według najlepszej wiedzy Grupy w zakresie możliwych do wypłacenia premii.

Podatek dochodowy

	6 miesięcy zakończonych		Rok zakończony 31 grudnia	
	30 czerwca 2022	30 czerwca 2021	2021	2020 (przekształcone)
Podatek dochodowy	(tys. PLN)			
Podatek bieżący:				
bieżące zobowiązania podatkowe.....	696	5.154	5.475	15.558
korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych.....	-	(237)		599
Podatek odroczony	(2.833)	(4.517)	(4.186)	(706)
RAZEM PODATEK DOCHODOWY	(2.137)	400	1.289	15.451

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Śródroczne Informacje Finansowe

Segmenty operacyjne

Organizacja i zarządzanie Grupą odbywają się w podziale na segmenty, uwzględniające rodzaj oferowanych usług oraz rodzaj działalności produkcyjnej. Istnieją zatem następujące segmenty operacyjne (żaden z segmentów operacyjnych Grupy nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia segmentów sprawozdawczych):

Segment sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych

Dotyczy on transakcji sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych dla klientów indywidualnych oraz biznesowych. Jest to historycznie pierwszy obszar prowadzonej działalności, stanowiący o dynamicznym rozwoju Grupy, będący w dalszym ciągu najistotniejszym dla jej działalności. Segment ten jest również najbardziej rozwiniętym organizacyjnie w strukturze Grupy.

Z tym segmentem ściśle związana jest także ewentualna sprzedaż farm fotowoltaicznych. Wynik na sprzedaży farm fotowoltaicznych, w tym wynik na sprzedaży I transzy spółek w wykonaniu umowy sprzedaży farm fotowoltaicznych o mocy 102,5 MW (patrz: rozdział „8. Opis działalności – 8.8 Istotne umowy – Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy – Umowa sprzedaży farm fotowoltaicznych o mocy 102,5 MW”) Grupa ujmuje w ramach działalności operacyjnej.

Segment obrotu energią elektryczną

Dotyczy on budowy farm fotowoltaicznych na własny użytek w celu wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej jak również obrotu energią nabytą od innych podmiotów. Na Datę Prospektu w strukturze Grupy funkcjonuje 105 spółek zależnych (celowych) zajmujących się działalnością farm fotowoltaicznych od momentu zakupu projektu, przez rozwijanie projektów zakupionych i własnych oraz siedem spółek zależnych zajmujących się działalnością magazynów energii.

Segment pomp ciepła

Dotyczy on transakcji sprzedaży i montażu pomp ciepła dla klientów indywidualnych wraz z usługami posprzedażowymi. Segment ten został wyodrębniony w 2021 r. z uwagi na znaczący wzrost sprzedaży i montażu tych produktów i usług.

Segment pozostałe

Dotyczy on sprzedaży innych produktów i usług takich jak magazyny energii, ładowarki i usługi pośrednictwa finansowego, które w 2021 i 2020 r. nie spełniły kryteriów ilościowych oraz pozostałych incydentalnych przychodów, m.in. na sprzedaży majątku trwałego.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne poszczególnych segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest marża brutto na danym segmencie. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi), podatek dochodowy oraz udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Rok zakończony 31 grudnia 2021	Segment montażu i sprzedaży instalacji fotowoltaicznych	Segment obrotu energią elektryczną	Segment montażu i sprzedaży pomp ciepła	Pozostałe	Razem
	(tys. PLN)				
PRZYCHODY	629.381	24.478	45.914	6.632	706.404
Przychody z działalności operacyjnej.....	629.381	24.478	45.914	6.632	706.404
KOSZTY BEZPOŚREDNIE	481.718	13.048	39.459	980	535.206
Koszt własny - zakup materiałów.....	277.232	-	32.153	510	309.894
Koszt własny - zakup usług.....	89.043	-	2.078	470	91.592
Prowizje pośredników i przedstawicieli handlowych	101.998	-	-	-	101.998
Koszt ekip wewnętrznych i zewnętrznych.....	13.445	-	5.228	-	18.673
Koszt Nabycia Energii.....	0	13.048	-	-	13.048
MARŻA BRUTTO	147.664	11.429	6.454	5.652	171.199
MARŻA BRUTTO	171.199				
Amortyzacja	14.692				
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*	77.988				
Pozostałe ogólnozakładowe**	79.589				
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej ...	(1.070)				

* nie uwzględnia wynagrodzeń ekip wewnętrznych oraz prowizyjnej części wynagrodzeń przedstawicieli handlowych w łącznej kwocie 33.028. Koszty te ujęte są na poziomie marży brutto.

** obejmują pozostałe koszty zużycia surowców i materiałów, usług obcych, podatków i opłat oraz pozostałych kosztów, których nie da się jednoznacznie przydzielić do żadnego z segmentów. Koszty te analizowane są łącznie na poziomie całej Grupy.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

W 2020 roku występowały jedynie dwa segmenty operacyjne, tj.: segment sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych oraz segment farm fotowoltaicznych i obrotu energią przy czym ten drugi nie generował jeszcze przychodów. Grupa skupiała się na nakładach na rzeczowe aktywa trwałe poprzez nabycia oraz budowę farm fotowoltaicznych. Pierwsza grupa farm fotowoltaicznych rozpoczęła produkcję energii w 2021 roku.

7.8 Porównanie wyników za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. do roku zakończonego 31 grudnia 2020 r. oraz stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. do stanu na dzień 30 czerwca 2021 r.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 8.427 tys. PLN, tj. 2,56% z 328.048 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2021 r. do 319.621 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2022 r. Ich spadek wynikał głównie ze spadku zainteresowania produktami Grupy, co spowodowane było w szczególności wybuchem wojny w Ukrainie, zmianami legislacyjnymi związanymi z wejściem w życie nowelizacji Ustawy o OZE, które weszły w życie 1 kwietnia 2022 roku oraz rosnącą inflacją (15,5% względem analogicznego okresu w poprzednim roku) i wysokimi stopami procentowymi (wzrost o 5 p.p. względem analogicznego okresu w poprzednim roku), które zmniejszyły dochód dyspozycyjny gospodarstw domowych.

Przychody ze sprzedaży uległy podwyższeniu o 54.465 tys. PLN, tj. 8,38% z 649.882 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. do 704.347 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. Ich wzrost wynikał głównie ze wzrostu znaczenia segmentu montażu i sprzedaży pomp ciepła, dla którego wartość przychodów wzrosła o 42.147 tys. PLN, tj. o 1.118,85% oraz pojawienia się segmentu obrotu energią elektryczną, który w roku zakończonym 31 grudnia 2021 wygenerował 24.478 tys. PLN przychodów. Wzrost znaczenia segmentu sprzedaży i montażu pomp ciepła jest efektem globalnych trendów związanych ze wzrostem zainteresowania klientów produkcją energii elektrycznej na własne potrzeby jako bez emisyjnego źródła ogrzewania ze względu na większy komfort obsługi, niezależność i świadomość ekologiczną.

	Rok zakończony 30 czerwca 2022				
	Segment montażu i sprzedaży instalacji fotowoltaicznych	Segment obrotu energią elektryczną	Segment montażu i sprzedaży pomp ciepła	Pozostałe	Razem
	(tys. PLN)				
Przychody ze sprzedaży					
Klient indywidualny	189.661	-	18.080	2.233	209.975
Klient biznesowy	69.734	36.778	517	2.617	109.646
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	259.396	36.778	18.597	4.851	319.621

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe

Rok zakończony 30 czerwca 2021					
Segment montażu i sprzedaży instalacji fotowoltaicznych	Segment obrotu energią elektryczną	Segment montażu i sprzedaży pomp ciepła	Pozostałe	Razem	
(tys. PLN)					
Przychody ze sprzedaży					
Klient indywidualny	278.879	-	16.727	-	295.606
Klient biznesowy	24.855	4.722	164	2.701	32.442
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	303.734	4.722	16.891	2.701	328.048

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe

Rok zakończony 31 grudnia 2021					
Segment montażu i sprzedaży instalacji fotowoltaicznych	Segment obrotu energią elektryczną	Segment montażu i sprzedaży pomp ciepła	Pozostałe	Razem	
(tys. PLN)					
Przychody ze sprzedaży					
Klient indywidualny	566.503	-	45.750	-	612.253
Klient biznesowy	62.878	24.478	164	4.575	92.094
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	629.381	24.478	45.914	4.575	704.347

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

Rok zakończony 31 grudnia 2020					
Segment montażu i sprzedaży instalacji fotowoltaicznych	Segment obrotu energią elektryczną	Segment montażu i sprzedaży pomp ciepła	Pozostałe	Razem	
(tys. PLN)					
Przychody ze sprzedaży					
Klient indywidualny	584.956	-	3.767	-	588.723
Klient biznesowy	58.726	-	-	2.433	61.159
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	643.682	-	3.767	2.433	649.882

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

Amortyzacja

Amortyzacja wzrosła o 3.337 tys. PLN, tj. 58,72%, z 5.683 tys. PLN według stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. do 9.020 tys. PLN według stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. Wzrost był spowodowany głównie rosnącymi nakładami na rzeczowe aktywa trwałe.

Amortyzacja wzrosła o 9.248 tys. PLN, tj. 169,8%, z (5.444) tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. do (14.692) tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. Wzrost był spowodowany głównie oddaniem do eksploatacji farm fotowoltaicznych i rozpoczęciem ich amortyzacji.

Pozostałe usługi obce

Pozostałe usługi obce wzrosły o 2.917 tys. PLN, tj. 2,69%, z (108.345) tys. PLN według stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. do (111.262) tys. PLN według stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. Wzrost był spowodowany głównie czynnikami inflacyjnymi. W związku ze wzrostem cen na rynku Grupa, ponosi większe koszty usług świadczonych przez podwykonawców, w tym związanych z montażem instalacji, transportem. W pierwszym półroczu 2022 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2021 pomimo spadkowi łącznej mocy instalacji fotowoltaicznych zamontowanych u klientów o 12% jednostkowy koszt usług monterskiej wzrósł o 23%.

Pozostałe usługi obce uległy obniżeniu o 7.763 tys. PLN, tj. 3,41%, z (227.858) tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. do (220.095) tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. Na zmianę miał wpływ szereg czynników pozytywnych jak i negatywnych z jednej strony zmniejszając poziom kosztów, np. zmniejszenie wydatków na marketing o 6.379 tys. PLN oraz kosztów pozyskania klientów o 12.746 tys. PLN, z drugiej strony zwiększając je wskutek większych kosztów usług prawnych i doradczych związanych z rozwojem struktury organizacyjnej.

Koszty świadczeń pracowniczych

W poniższej tabeli porównano koszty świadczeń pracowniczych we wskazanych okresach.

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021	Rok zakończony 31 grudnia	
			2021	2020 (przekształcone)
KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	(tys. PLN)			
- wynagrodzenia	46.396	37.430	83.663	28.852
- obowiązkowe składki ZUS	8.568	6.662	14.965	4.548
- koszty z tytułu programu płatności w formie akcji	-	-	9.775	892
- szkolenia	177	1.056	1.517	5.646
- pozostałe świadczenia	350	131	1.096	1.114
RAZEM.....	55.491	45.278	111.016	41.052

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 10.213 tys. PLN, tj. 22,56% z 45.278 tys. PLN według stanu na 30 czerwca 2021 r. do 55.491 tys. PLN według stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. Ten wzrost wynikał głównie ze zwiększenia się zobowiązań związanych z wypłatą wynagrodzeń bieżących oraz zwiększeniem się kwoty obowiązkowych składek na ZUS.

Koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 69.964 tys. PLN, tj. 170,43%, z 41.052 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., do 111.016 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. Ten wzrost wynikał głównie ze zwiększenia zobowiązań związanych z wypłatą wynagrodzeń bieżących oraz z podwyższeniem rezerw na urlopy.

Zysk/(strata) z działalności operacyjnej

Przychody finansowe

Przychody finansowe wzrosły o 1.506 tys. PLN, tj. 47,3% z 3.184 tys. PLN według stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. do 4.690 tys. PLN według stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. Wzrost ten wynikał głównie z zysku z wyceny instrumentów pochodnych (*interest rate swap*).

Przychody finansowe wzrosły o 2.133 tys. PLN, tj. 239,6%, z 890 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. do 3.023 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten wynikał w największym stopniu z ujęcia aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu opcji PUT i odsetek od udzielonych pożyczek.

Koszty finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono koszty finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2020 r.

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021	Rok zakończony 31 grudnia	
			2021	2020 (przekształcone)
	(tys. PLN)			
Różnice kursowe	48	-	-	-
Odsetki	15.824	2.840	12.360	5.958
Prowizje od kredytów	454	20	178	-
Pozostałe koszty finansowe	378	27	307	1.303
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	16.704	2.887	12.845	7.261

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

Koszty finansowe wzrosły o 13.817 tys. PLN, tj. 479% z 2.887 tys. PLN według stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. do 16.704 tys. PLN według stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. Zmiana wynikała głównie ze zwiększenia się kosztów odsetek. Koszty odsetek wzrosły o 12.984 tys. PLN, tj. o 457% z 2.840 tys. PLN, co wynika głównie ze wzrostu stóp procentowych, a także wzrostu zadłużenia Grupy.

Koszty finansowe wzrosły o 5.584 tys. PLN, tj. o 76,9%, z 7.261 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. do 12.845 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia się odsetek.

Podatek dochodowy

	6 miesięcy zakończonych		Rok zakończony 31 grudnia	
	30 czerwca 2022	30 czerwca 2021	2021	2020 (przekształcone)
	(tys. PLN)			
Podatek dochodowy				
Podatek bieżący:				
bieżące zobowiązania podatkowe.....	696	5.154	5.475	15.558
korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych.....	-	(237)		599
Podatek odroczony	(2.833)	(4.517)	(4.186)	(706)
RAZEM PODATEK DOCHODOWY	(2.137)	400	1.289	15.451

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

Podatek dochodowy uległ obniżeniu o 1.737 tys. PLN, tj. 434%, z 300 tys. PLN według stanu na dzień 30 czerwca 2021 r. do (2.137) tys. PLN według stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. Spadek ten wynikał głównie z obniżenia się kwoty bieżącego podatku dochodowego.

Podatek dochodowy uległ obniżeniu o 14.162 tys. PLN, tj. 91,6%, z 15.451 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r., do 1.289 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. Spadek ten wynikał głównie z obniżenia się kwoty bieżącego podatku dochodowego.

Zysk/(strata) netto

W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r. Spółka poniosła stratę netto w wysokości (55.723) tys. PLN w porównaniu z zyskiem netto odnotowanym w ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 r. w wysokości 16.134 tys. PLN. Różnica wyniosła (39.589) tys. PLN, tj. 245%. Na odnotowaną stratę wpływ miał wzrost kosztów komponentów i usług montażu o 23% przy jednoczesnym obniżeniu się jednostkowej ceny sprzedaży o 3%. Stan ten jest efektem zmiany Ustawy o OZE, która weszła w życie w dniu 1 kwietnia 2022 r. W pierwszym kwartale 2022 roku zmiana ta wywołała krótkotrwały boom na mikroinstalacje, co nie pozwoliło na podniesienie cen sprzedaży, a jednocześnie wpłynęło na jednostkowe koszty u instalatorów. Wzrosły również koszty odsetek odpowiednio z poziomu 2.840 tys. PLN do poziomu 15.824 tys. PLN.

W roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Spółka zanotowała stratę netto w wysokości (16.412) tys. PLN, w porównaniu z zyskiem netto odnotowanym w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. wynoszącym 63.118 tys. PLN. Różnica wyniosła 79.530 tys. PLN, tj. 126%.

Na stratę osiągniętą w 2021 roku wpływ miał wzrost średnich cen komponentów i usług transportowych i instalatorskich w segmencie instalacji fotowoltaicznych. Wzrost ten wynikał z osłabienia się kursu złotówki względem euro i dolara oraz ogólnego wzrostu poziomu inflacji, który wpłynął negatywnie na poziom marży brutto głównie w czwartym kwartale 2021 roku. Średni jednostkowy koszt w tym okresie wzrósł o 5% względem roku ubiegłego. Jednocześnie pomimo ogólnemu wzrostowi łącznej mocy instalacji fotowoltaicznych zainstalowanych w 2021 roku średnia cena sprzedaży uległa minimalnemu obniżeniu, co związane było z pozyskaniem portfela klientów montujących instalacje większe (powyżej 10kWp). Wymusiło to na Spółce obniżenie ceny sprzedaży. Łączny wpływ powyższych czynników spowodował obniżenie marży brutto o 38,5 milionów PLN. Kolejnym czynnikiem, który negatywnie wpłynął na wyniki Grupy był wzrost kosztów stałych. Celem na 2021 roku była dywersyfikacja działalności oraz rozwój wewnętrzny organizacji. Wprowadzenie nowych produktów i pojawienie się nowych segmentów operacyjnych wymagało, m.in. zwiększenia kadry pracowniczej, zwiększenia powierzchni biurowej, zaangażowania podmiotów zewnętrznych, itp. Projekty te są w początkowej fazie rozwoju, a Grupa oczekuje korzystnych efektów skali w kolejnych latach. Środki pieniężne potrzebne do ich sfinansowania pochodziły ze źródeł zewnętrznych, których koszt zwiększył się na skutek zwiększenia udziału finansowania zewnętrznego oraz wzrostu stóp procentowych.

EBITDA

Spółka definiuje wskaźnik EBITDA w danym okresie jako zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

W 2020 r. wskaźnik EBITDA Grupy wyniósł 81,39 mln PLN, natomiast w 2021 r. wyniósł 13,62 mln PLN. Spadek wartości EBITDA w 2021 r. w stosunku do 2020 r. wynikał głównie z większych kosztów rodzajowych

związanych z m.in. ze wzrostem kosztów wynagrodzeń związanych z rozwojem struktury organizacyjnej w zakresie budowy wewnętrznej kompetencji dotyczącej instalacji podstawowych produktów spółki, zbudowania zespołu R&D pracującego nad nowymi produktami. Jednocześnie koszty usług obcych utrzymały się na względnie stałym poziomie co wynikało z faktu, że nowa kadra pracownicza skupiała się w głównej mierze na budowie farm fotowoltaicznych na potrzeby rozrastającego się segmentu obrotu energią. Podstawowe produkty Spółki w dalszym ciągu w znaczący sposób obsługiwane były przez ekipy zewnętrzne. Dodatkowo rozwój struktury organizacyjnej wiązał się z szeregiem dodatkowych kosztów związanych z obsługą prawną i doradczą.

W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r. i 30 czerwca 2021 r. wskaźnik EBITDA Grupy wyniósł odpowiednio (35.571) tys. PLN i 26.204 tys. PLN. Oznacza to spadek o 61.775 tys. PLN z czego 47.118 tys. PLN wynika ze zmiany marży w segmencie montażu i sprzedaży instalacji fotowoltaicznych spowodowanej w głównej mierze wzrostem kosztów komponentów i usług montażu o 23% względem analogicznego okresu w poprzednim roku. Pozostała zmiana to wzrost kosztów stałych Grupy o 36%, w tym między innymi ponoszonych w celu dywersyfikacji działalności czego efektem jest wzrost marży brutto segmentu obrotu energią o 5.020 tys. PLN.

7.9 Sytuacja finansowa

Tabela poniżej przedstawia sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2021 r. i 2020 r. oraz 30 czerwca 2022 r. i 2021 r.:

	6 miesięcy zakończonych		Rok zakończony 31 grudnia	
	30 czerwca	30 czerwca	2021	2020
	2022	2021		(przekształcone)
	(tys. PLN)			
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	130.236	307.572	376.981	247.701
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	21.688	35.132	49.940	35.836
Wartość firmy.....	6.100	5.077	6.100	3.833
Pozostałe aktywa niematerialne.....	8.474	447	2.632	160
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach.....	38.748	42.238	40.002	52.786
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.851	6.490	5.401	476
Pozostałe należności.....	8.894	11.106	15.956	15.787
Udzielone pożyczki	2.143	16.144	11.920	3.243
Aktywa trwałe razem	225.205	424.205	508.932	359.822
Aktywa obrotowe				
Zapasy	143.145	61.354	87.449	75.741
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	76.557	104.700	127.869	55.498
Pozostałe aktywa finansowe.....	75	75	75	75
Należności z tytułu podatku dochodowego	4.784	631	3.714	340
Udzielone pożyczki	19.160	8.177	25.767	6.007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.674	78.191	61.387	131.604
Aktywa obrotowe razem	691.929	253.127	306.262	269.265
Aktywa razem	917.133	677.332	815.194	629.087

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

PASYWA	6 miesięcy zakończonych		Rok zakończony 31 grudnia	
	30 czerwca	30 czerwca		
	2022	2021	2021	2020
				(przekształcone)
	(tys. PLN)			
KAPITAŁ WŁASNY				
Wyemitowany kapitał akcyjny	129.982	112.027	129.982	76.507
Akcje własne	-	-	-	-
Pozostałe kapitały.....	21.003	26.108	21.003	(55.050)
Zyski zatrzymane	(75.769)	21.854	(19.949)	72.223
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	75.217	159.959	131.036	93.680
Udziały niekontrolujące	(168)	11.878	(265)	

	6 miesięcy zakończonych		Rok zakończony 31 grudnia	
	30 czerwca	30 czerwca	2021	2020
	2022	2021		(przekształcone)
	(tys. PLN)			
PASYWA				
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM.....	75.049	171.867	130.771	93.680
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy	599	-	8.210	4.534
Kredyty i pożyczki	133.443	128.470	48.833	109.260
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.....	-	71.493	67.647	71.469
Zobowiązania z tytułu opcji wykupu udziałów niekontrolujących	14.238	-	14.238	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	46	148	64	52
Pozostałe zobowiązania.....	2.082	4.052	2.232	1.097
Zobowiązania z tytułu leasingu	13.087	27.290	40.422	28.666
Zobowiązania długoterminowe razem	164.370	231.712	181.647	215.078
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy	555	-	761	522
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	81.417	47.434	66.371	65.988
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.....	31.147	2.081	65.414	10.615
Kredyty i pożyczki	258.863	137.163	269.407	150.246
Pozostałe zobowiązania finansowe	5.721	-	8.598	-
Bieżący podatek dochodowy.....	60	4.542	953	14.442
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	7.576	7.760	8.651	4.301
Zobowiązania z tytułu leasingu	9.585	5.252	9.147	6.100
Zobowiązania z tytułu umów z klientami.....	28.606	25.419	43.536	29.653
Pozostałe zobowiązania.....	17.536	44.062	29.938	38.463
Zobowiązania krótkoterminowe razem	677.715	273.753	502.776	320.329
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	842.085	505.466	684.423	535.407
PASYWA RAZEM.....	917.133	677.332	815.194	629.087

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

Porównanie na 30 czerwca 2022 r., 31 grudnia 2021 r. i na 31 grudnia 2020 r.

Aktywa

Aktywa wzrosły o 186.107 tys. PLN, tj. 29,5%, z 629.087 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. do 815.194 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. Wzrost wynikał w największym stopniu ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych związanego z inwestycjami w farmy fotowoltaiczne oraz wzrostu wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności spowodowanego wzrostem zaliczek na dostawy, należności z tytułu VAT i należności handlowych.

Aktywa wzrosły o 101.939 tys. PLN, tj. 12,5%, z 815.194 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. do 917.133 tys. PLN za okres zakończony 30 czerwca 2022 r. Wzrost wynikał w największym stopniu ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych związanego z inwestycjami w farmy fotowoltaiczne. Na koniec drugiego kwartału farmy funkcjonujące oraz będące w budowie zostały zakwalifikowane jako dostępne sprzedaży. Wartość aktywów dostępnych do sprzedaży wyniosła 416.534 tys. PLN.

Zobowiązania

Zobowiązania uległy wzrostowi o 149.016 tys. PLN, tj. 27,8%, z 535.407 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. do 684.423 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. Ten wzrost wynikał głównie z zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji obligacji i pojawienia się zobowiązań z tytułu faktoringu.

Zobowiązania uległy wzrostowi o 157.662 tys. PLN, tj. 23,04%, z 684.442 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. do 842.064,67 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r. Ten wzrost wynikał głównie z zaciągniętych zobowiązań z tytułu pożyczek krótkoterminowych. Zobowiązania Grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyniosły 236.649 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia zobowiązania Spółki w podziale na kredyty i pożyczki we wskazanych okresach.

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022	Rok zakończony 31 grudnia	
		2021	2020 (przekształcone)
		(tys. PLN)	
DLUGOTERMINOWE:	133.443	48.833	109.260
Kredyty bankowe	-	-	-
Pożyczki	133.443	48.833	109.260
KRÓTKOTERMINOWE:	258.863	269.407	150.246
Kredyty bankowe	131.876	123.876	56.963
Pożyczki	126.987	145.531	93.283
RAZEM:	392.306	318.240	259.506

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022	Rok zakończony 31 grudnia	
		2021	2020 (przekształcone)
		(tys. PLN)	
STAN NA POCZĄTEK OKRESU:	318.240	259.506	28.319
Zmiana stanu kredytów i pożyczek:			
- zaciągnięcie	256.791	146.872	184.402
- spłata	(77.421)	(103.890)	(61.998)
- umorzenie PFR	-	(355)	-
- przejęcie długu	-	4.099	108.656
- naliczone odsetki	11.483	14.235	2.962
- spłacone odsetki	(5.008)	(8.178)	(1.660)
- pozostałe	-	5.953	(1.174)
STAN NA KONIEC OKRESU:	392.306	318.240	259.506

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

Zadłużenie z tytułu długoterminowych kredytów i pożyczek wzrosło w związku z udzieleniem pożyczek przez DC24. Pożyczki udzielone zostały na zakup kolejnych projektów inwestycyjnych związanych z budową farm fotowoltaicznych i magazynów energii oraz realizację inwestycji na już zakupionych projektach, a także na refinansowanie pozyskanych wcześniej kredytów bankowych.

Poniższa tabela przedstawia pożyczki udzielone przez Spółkę we wskazanych okresach:

Pożyczkobiorca	Saldo na dzień 30 czerwca 2022	Saldo na dzień 31 grudnia		Oprocentowanie	Terminy spłaty	Zabezpieczenie
	(tys. PLN)	2021	2020			
Huffington Invest Group	4.848	4.684	-	3,5%	30 dni od dnia przyjęcia oferty dewelopera	oświadczenie o poddaniu się egzekucji art. 777 §1 pkt. 5 KPC
Sun Capital Polska sp. z o.o.	97	5.015	-	4%	19.11.2022	Oświadczenie pożyczkobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC
Sales Powers sp. z o.o.	103	101	-	4%	26.08.2022	brak
Polska Agencja Energetyczna sp. z o.o.	-	3.149	-	3,5%	22.06.2022	1) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC pożyczkobiorcy, 2) umowa przelewu wierzytelności
Kopalnia Energii.pl 4 sp. z o.o.	560	917	-	5%	19.09.2021	1) zastaw rejestrowy na projekcie 2) umowa przelewu wierzytelności 3) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC
HIG XIV sp. z o.o.*	*	-	727	5%	24 m-ce od wypłaty każdej transzy	

Fotowoltaika HIG XI sp. z o.o.	314	306	-	5%	19.09.2021	1) zastaw rejestrowy na 50% udziałów, 2) oświadczenie o poddaniu się egzekucji art. 777 §1 pkt. 5 KPC
HIG-U PV2 sp. z o.o. *	*	-	362	5%		
HIG-U PV1	64	64	61	5%	09.09.2023	1) zastaw rejestrowy na 50% udziałów, 2) umowa przelewu wierzytelności
HIG-U Diament PV1 sp. z o.o. *	*	1.188	-	5%	09.09.2023	1) zastaw rejestrowy na 50% udziałów, 2) umowa przelewu wierzytelności, 3) oświadczenie o poddaniu się egzekucji art. 777 §1 pkt. 5 KPC ,
HIG Niedźwiady sp. z o.o. *	*	8.860	600	5%	24 m-ce od wyплаты każdej transzy	1) zastaw rejestrowy na 50% udziałów, 2) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC
Foton Novelty Group S.A.	0	1.010	-	4,5%	19.11.2022	1) oświadczenie pożyczkobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC 2) oświadczenie (poręczenie) o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC
Energia Tumiany sp. z o.o.	555	2.985	-	1%	22.06.2022	1) umowa przelewu wierzytelności 2) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC
Energia Braniewo sp. z o.o.	903	899	-	1%	07.01.2022	1) umowa przelewu wierzytelności 2) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC
Brzyszczy Gustaw	1.071	1.032	-	4%	24 m-ce od wyплаты każdej transzy	hipoteka umowna
Razem pożyczki udzielone spółkom pozostałym - Farmy	8.515	30.210	1.750			
Voltika sp. z o.o.	-	432	-	4%	31.12.2022	
Voltika sp. z o.o.	-	-	-	2,5%	30.06.2020	umowa pożyczki zawarta w dn. 21.04.2020
Voltika sp. z o.o.	2.160	2.034	-	4%	31.12.2022	ramowa umowa pożyczki zawarta w dn. 09.12.2021 r.
Nexity Global S.A.	17	1.959	-	WIBOR 6M + 4%	31.12.2021 oraz 13.08.2022	
Nexity Global S.A.	194	185	-	4%	31.12.2022	umowa pożyczki zawarta w dn. 08.06.2021
Nexity Global S.A.	158	151	-	3%	05.11.2022	umowa pożyczki zawarta w dn. 02.11.2021
Ilios	-	230	548	5%	25.02.2025	
Kmiecik Dawid	757	745	723	3,2%		1) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie 777 KPC 2) zastaw rejestrowy na akcjach serii B spółki, ZABEZPIECZENIE DOTYCZY 1.000.000 sztuk objętych akcją serii B.
Nexity sp. z o.o.	428	409	-	WIBOR 3M + 4%	13.08.2022, 19.08.2022	

					oraz 10.09.2022	
„PCWO ENERGY PROJEKT SP. Z O.O.”	-	-	6.005	1%	31.12.2021	umowa pożyczki zawarta w dn. 02.12.2020
Razem pozostałe i Grupa Nexity	11.201	6.146	7.276			
Columbus&Farmy	1.587	1.331	224	WIBOR 3M + 2%	31.12.2022	brak
Pożyczki udzielone spółkom współzależnym - Farmy	1.587	1.331	224			
RAZEM	21.303	37.687	9.250			

* „Grupa w pierwszej połowie 2022 roku objęła kontrolę nad spółką i na dzień 30.06.2022 roku traktuje ją jako jednostkę zależną.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

Poniższa tabela przedstawia zwiększenie i zmniejszenie stanu pożyczek Spółki we wskazanych okresach.

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022	Rok zakończony 31 grudnia	
		2021	2020
		(przekształcone)	
		(tys. PLN)	
Stan na początek okresu	37.687	9.250	995
Zwiększenia:	13.731	44.891	19.485
- udzielenie pożyczek	12.915	44.112	19.195
- wycena do wartości godziwej	816	779	290
Zmniejszenia:	(20.558)	(16.454)	(11.230)
- spłata pożyczek	(464)	(16.200)	(11.121)
- spłata odsetek od pożyczek	(9.093)	(254)	(109)
Stan na koniec okresu	21.303	37.687	9.250

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

Aktywa netto na jedną Akcję

Zgodnie z pozycją 9.1(b) Załącznika 11 do Rozporządzenia Delegowanego, wartość aktywów netto Grupy w przeliczeniu, obliczona jako: (i) łączny kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2021 r.; podzielony przez (ii) łączną liczbę Akcji wynosi 1,9 PLN.

7.10 Kapitał własny

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe dotyczące zmian w kapitale własnym Grupy na wskazane daty.

	Wyemitowany kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszo m Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem
				(tys. PLN)		
STAN NA 1 STYCZNIA 2022	129.982	21.003	(19.949)	131.036	265	130.771
CAŁKOWITY DOCHÓD RAZEM.....			(55.819)	(55.819)	97	(55.723)
- zysk netto	-	-	(55.819)	(55.819)	97	(55.723)
STAN NA 30 CZERWCA 2022	129.982	21.003	(75.769)	75.217	(168)	75.049
STAN NA 1 STYCZNIA 2021	76.507	(37.213)	63.345	102.640	-	102.640
Korekty błędów		(17.838)	8.878	(8.960)		(8.960)
STAN NA 1 STYCZNIA 2021 po korekcie	76.507	(55.050)	72.223	93.680	-	93.680
CAŁKOWITE DOCHODY RAZEM:.....			(22.837)	(22.837)	6.425	(16.412)
- zysk netto			(22.837)	(22.837)	6.425	(16.412)
podział wyniku za 2020 rok		61.663	(61.663)	-		-
emisja akcji w ramach konwersji pożyczek i obligacji.....	35.520	4.616		40.136		40.136
emisja akcji w ramach programu motywacyjnego	17.955	9.775		27.730		27.730
Objęcie kontroli nad wspólnym przedsięwzięciem						
.....				-	6.260	6.260
Wypłata dywidendy udziałowcom niekontrolującym				-	(5.200)	(5.200)
Nabycie udziałów niekontrolujących – Columbus Elite S.A.			(8.186)	(8.186)	(6.999)	(15.185)
Nabycie jednostki zależnej				-	(751)	(751)
Pozostałe korekty			513	513		513

	Wyemitowany kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom m. Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem
STAN NA 31 GRUDNIA 2021	129.982	21.003	(19.950)	131.036	(265)	130.771

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

	Wyemitowany kapitał akcyjny	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem
STAN NA 1 STYCZNIA 2020	76.507	(40.084)	(3.862)	32.561	2.068	34.629
Korekty błędów.....		(17.913)	15.171	(2.742)	542	(2.199)
STAN NA 1 STYCZNIA 2020 po korekcie.	76.507	(57.996)	11.309	29.820	2.610	32.430
- zysk netto			63.326	63.326	(208)	63.118
CAŁKOWITY DOCHÓD RAZEM			63.326	63.326	(208)	63.118
- konwersja pożyczek i obligacji	-	2.054	-	2.054	-	2.054
- program motywacyjny dla pracowników	-	892	-	892	-	892
- nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(2.412)	(2.412)	(2.402)	(4.814)
STAN NA 31 GRUDNIA 2020	76.507	(55.050)	72.223	93.680	-	93.680

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

W pierwszym półroczu 2022 roku zmiana kapitału własnego wynikała wyłącznie z wypracowanego przez Grupę wyniku netto, przypadającego akcjonariuszom Spółki, w kwocie -55.819 tys. PLN i udziałom niekontrolującym w kwocie 97 tys. PLN co łącznie spowodowało obniżenie kapitału własnego o kwotę 55.723 tys. PLN.

Kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2021 r. wynosi 129.982.198,50 PLN i dzieli się obecnie na 68.773.650 akcji o wartości nominalnej 1,89 PLN każda.

W dniu 8 stycznia 2021 roku do Spółki wpłynęły oświadczenia wszystkich obligatariuszy, którzy objęli obligacje serii E, na podstawie których wyrazili intencję do wykonania prawa konwersji posiadanych przez nich obligacji serii E na akcje nowej emisji. W lutym 2021 roku w celu realizacji umownego prawa konwersji obligacji nabywanych na akcję podpisano umowy nabycia obligacji w celu ich umorzenia oraz złożono ofertę nabycia nowych akcji w kapitale zakładowym Spółki zgodnie z wartością emisji wynikającą z umów konwersji.

Wartość nominalna wyemitowanych akcji wynosiła 7.555.000 (3.997.356 akcji z serii B Spółki po cenie emisyjnej 1,89 PLN), a wartość zobowiązania w momencie konwersji wyniosła 7.718.933 PLN.

W dniu 8 stycznia 2021 roku do Spółki wpłynęły oświadczenia inwestorów wyrażające intencję wykonania prawa do konwersji przysługującego im z tytułu zawartych umów pożyczki. Spółka dokonała nowej emisji akcji przeznaczonej do objęcia przez inwestorów w celu realizacji umownego prawa konwersji w wartości emisji wynikającej z umów konwersji tj. 37.195.996 (3.807.407 akcji z serii D Spółki po cenie emisyjnej 1,89 PLN oraz 10.989.010 akcji z serii C Spółki po cenie emisyjnej 2,73 PLN). Wartość nominalna wyemitowanych akcji wyniosła 27.965.228 PLN, tj. 14.796.417 akcji po 1,89 PLN.

W dniu 5 marca 2021 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 76.506.967,53 PLN, o kwotę 35.520.230,97 PLN, do kwoty 112.027.198,50 PLN, poprzez emisję:

- 3.997.356 akcji serii B Spółki - cena emisyjna 1,89 PLN;
- 10.989.010 akcji serii C Spółki - cena emisyjna 2,73 PLN;
- 3.807.407 akcji serii D Spółki - cena emisyjna 1,89 PLN,

tj. łącznie emisję 18.793.773 nowych akcji Spółki w kwocie 44.751 tys. PLN.

W dniu 13 lipca 2021 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 112.027.198,50 PLN do kwoty 129.982.198,50 PLN, tj. o kwotę 17.955.000 PLN, w drodze emisji 9.500.000 akcji serii E Columbus. Emisja nowych akcji w kapitale zakładowym Spółki miała na celu realizację prawa do objęcia akcji przez osoby uprawnione w ramach Programu Menadżerskiego. W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 13 lipca 2021 r., jego wysokość na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi 129.982.198,50 PLN. Kapitał zakładowy dzieli się obecnie na 68.773.650 akcji o wartości nominalnej 1,89 PLN każda:

- 40.479.877 akcji zwykłych na okaziciela serii A1;
- 3.997.356 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 10.989.010 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 3.807.407 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 9.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Akcje zostały wyemitowane po cenie emisyjnej 1,89 PLN.

Akcje Serii A1 są przedmiotem zorganizowanego obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Łączna liczba Akcji oraz łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosi 68.773.650.

7.11 Płynność i zasoby kapitałowe

Płynność – omówienie sytuacji finansowej Spółki

Ryzyko płynności oznacza ryzyko, że Spółka może napotkać trudności w wykonywaniu swoich obowiązków związanych ze zobowiązaniami, które powinny być regulowane w drodze zapłaty środków pieniężnych. Spółka minimalizuje i zamierza dalej minimalizować ryzyko płynności utrzymując odpowiednią ilość środków pieniężnych, a także zawierając umowy o linie kredytowe, które służą jako dodatkowe zabezpieczenie płynności. Do finansowania zakupów inwestycyjnych Spółka wykorzystuje natomiast środki własne, długoterminowe kredyty lub długoterminowe umowy leasingu, zapewniając tym samym odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów.

Na sytuację finansową i płynność Spółki wpływa i będzie nadal wpływać szereg czynników, takich jak: (i) zdolność Spółki (oraz Grupy) do generowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; (ii) poziom niespłaconego zadłużenia Spółki; oraz (iii) zdolność Spółki do pozyskiwania nowego finansowania od banków lub jednostek powiązanych ze Spółką.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy wykazuje:

- aktywa obrotowe w kwocie 306 milionów PLN, na które składają się m.in. zapasy w kwocie 87 milionów PLN, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności w kwocie 128 milionów PLN oraz środki pieniężne w kwocie 61 milionów PLN, a także
- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 503 milionów PLN, na które składa się m.in. zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 269 milionów PLN, zadłużenie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 65 milionów PLN oraz zobowiązania z tytułu dostaw, pozostałe zobowiązania i zobowiązania z tytułu umów z klientami w łącznej kwocie 140 milionów PLN.

Powyższe skutkuje nadwyżką zobowiązań krótkoterminowych względem aktywów obrotowych w wysokości 197 milionów PLN. Sytuacja ta wynika głównie z prezentacji znaczącej części zadłużenia finansowego w zobowiązaniach krótkoterminowych w związku z krótkoterminowym charakterem części tych zobowiązań finansowych lub w związku z faktem naruszenia niektórych wskaźników finansowych (kovenantów) wymaganych w części umów zawartych z instytucjami finansującymi.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy wykazuje:

- aktywa obrotowe w kwocie 692 miliony PLN, na które składają się m.in. zapasy w kwocie 143 milionów PLN, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności w kwocie 77 milionów PLN oraz środki pieniężne w kwocie 32 milionów PLN, a także aktywa dostępne do sprzedaży w kwocie 417 milionów PLN.
- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 677 milionów PLN, na które składa się m.in. zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 259 milionów PLN, zadłużenie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 31 milionów PLN oraz zobowiązania z tytułu dostaw, pozostałe zobowiązania i zobowiązania z tytułu umów z klientami w łącznej kwocie 128 milionów PLN, a także zobowiązania grupy do zbycia zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 237 milionów PLN.

Powyższe skutkuje nadwyżką aktywów obrotowych względem zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 14 milionów PLN. Sytuacja ta wynika głównie z przeklasyfikowania aktywów związanych z farmami będącymi w procesie sprzedaży jako aktywa obrotowe.

Poniżej przedstawiono zestawienie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 30 września 2022 r., 30 czerwca 2022 r., 31 grudnia 2021 roku i 31 grudnia 2020 roku:

Stan na dzień 31 grudnia 2020 r.

Nazwa kredytu/pożyczki	Kwota zobowiązania (tys.)	Waluta	Limit	Terminy spłaty	Oprocentowanie	Rodzaj Zabezpieczenia
1. BOS KRB	40.656	PLN	45.000	25.06.2022	WIBOR 1M + 1,6 p.p.	- gwarancja BGK, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji, - weksel własny in blanco, - zastaw finansowy na rachunkach w banku, - pełnomocnictwo do rachunków w banku
2. Santander Multiniria	16.307	PLN	35.000	13.11.2022	WIBOR 1M + 1,4 p.p.	- gwarancja BGK, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji
3. Kredyt inwestycyjny BOŚ	2.014	PLN		01.11.2034	WIBOR 3M + 3%	- pełnomocnictwo do pobrania środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku bieżącym i na innych rachunkach Kredytobiorcy w Banku, - zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach Kredytobiorcy prowadzonych w BOŚ, - zastaw rejestrowy na udziałach spółki Kredytobiorcy, - zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa, w tym na Farmie Fotowoltaicznej, - cesja wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia majątku Farmy Fotowoltaicznej, a w czasie trwania inwestycji, - cesja wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia inwestycji, - cesja wierzytelności z tytułu umowy serwisowej, - cesja wierzytelności z tytułu umowy dzierżawy gruntu, na którym realizowana jest inwestycja, - cesja wierzytelności z tytułu o roboty budowlane, obejmującej wykonanie Farmy Fotowoltaicznej zawartej ze Spółką, - cesja wierzytelności z tytułu umowy w zakresie świadczenia usługi dystrybucji energii elektrycznej, - cesja wierzytelności z tytułu umowy na sprzedaż energii elektrycznej przez Spółkę, - cesja wierzytelności z tytułu praw do dopłaty do wyprodukowanej energii uzyskanej w wygranej aukcji (zgodnie z przepisami ustawy o odnawialnych źródłach energii), - weksel in blanco z wystawienia Spółki, wraz z deklaracją wekslową, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji Spółki do kwoty 3.211.740 PLN
4. Kredyt inwestycyjny BOŚ	2.156	PLN		01.11.2034	WIBOR 3M + 3%	- pełnomocnictwo do pobrania środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku bieżącym i na innych rachunkach Kredytobiorcy w Banku, - zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach Kredytobiorcy prowadzonych w BOŚ, - zastaw rejestrowy na udziałach spółki Kredytobiorcy, - zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa, w tym na Farmie Fotowoltaicznej, - cesja wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia majątku Farmy Fotowoltaicznej, a w czasie trwania inwestycji, - cesja wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia inwestycji, - cesja wierzytelności z tytułu umowy serwisowej, - cesja wierzytelności z tytułu umowy dzierżawy gruntu, na którym realizowana jest inwestycja, - cesja wierzytelności z tytułu o roboty budowlane, obejmującej wykonanie Farmy Fotowoltaicznej zawartej ze Spółką, - cesja wierzytelności z tytułu umowy w zakresie świadczenia usługi dystrybucji energii elektrycznej, - cesja wierzytelności z tytułu umowy na sprzedaż energii elektrycznej przez Spółkę, - cesja wierzytelności z tytułu praw do dopłaty do wyprodukowanej energii uzyskanej w wygranej aukcji (zgodnie z przepisami ustawy o odnawialnych źródłach energii), - weksel in blanco z wystawienia Spółki, wraz z deklaracją wekslową,

Nazwa kredytu/pożyczki	Kwota zobowiązania (tys.)	Waluta	Limit	Terminy spłaty	Oprocentowanie	Rodzaj Zabezpieczenia
						- oświadczenie o poddaniu się egzekucji Spółki do kwoty 3.383.798 PLN
5. Claritas Poland Energy B.V.	65.730 (14.245)	PLN (EUR)		31.01.2022	7,5%	brak
6. DC24	80.000	PLN		08.10.2022	4,25% + WIBOR 3M	oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777§1 pkt 5 KPC
7. Medisantus sp. z o.o.	8.306	PLN		30.09.2021	stałe 5,7%	zastaw rejestrowy na (i) wierzytelnościach i (ii) na zapasach magazynowych
8. Sobieski Marek	6.248	PLN		30.09.2021	stałe 5,7%	zastaw rejestrowy na (i) wierzytelnościach i (ii) na zapasach magazynowych
9. Everest Investments S.A.	2.976	PLN		31.12.2020	4% rocznie	brak
10. Pożyczki z opcją konwersji	33.465	PLN			od 3% do 12%	
11. Pozostałe	1.649	PLN				
Kredyty i pożyczki	259.506	PLN				
1. Faktoring odwrotny	-	PLN	10.000	31.10.2021	- WIBOR 1M + 1,8 p.p. dla PLN; - EURIBOR 1M + 2 p.p. dla EUR; - LIBOR 1M+ 2 p.p. dla USD	- weksel własny in blanco, - pełnomocnictwo do wskazanych rachunków bankowych, - gwarancja BGK, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji, - zastaw finansowy i rejestrowy na wskazanych rachunkach bankowych, - zastaw na zapasach
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	PLN				
1. Obligacje Seria E	7.626	PLN		10.02.2021	- oprocentowanie 9%	niezabezpieczone
2. Obligacje Seria A	74.458	PLN	75.000	03.12.2035	WIBOR 6M+ 2,8%	- weksel własny in blanco Emitenta, - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, - zastawy finansowe na rachunkach bankowych Emitenta, - cesje wierzytelności z umów pożyczek udzielonych przez Emitenta 24 zależnym spółkom SPV, - umowa wsparcia New Energy Investment przez Spółkę, - zastawy rejestrowe na udziałach 24 spółek SPV zależnych od Emitenta, - zastawy rejestrowe na 31 Projektach elektrowni fotowoltaicznych (zbiór rzeczy i praw) umiejscowionych w 24 spółkach SPV zależnych od Emitenta, - cesje wierzytelności z umów dotyczących realizacji i działalności 31 elektrowni fotowoltaicznych umiejscowionych w 24 spółkach SPV zależnych od Emitenta, - zastawy finansowe na rachunkach bankowych 24 spółek SPV zależnych od Emitenta, - weksle własne in blanco 24 spółek SPV zależnych od Emitenta, - kaucja środków pieniężnych w kwocie 1.750.000 PLN
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	82.084	PLN				

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

Stan na dzień 31 grudnia 2021 r.

Nazwa kredytu/pożyczki	Kwota zobowiązania (tys.)	Waluta	Limit	Terminy spłaty	Oprocentowanie	Rodzaj Zabezpieczenia
1. BOS KRB	39.469	PLN	45.000	25.06.2022	WIBOR 1M + 1,6 p.p.	- gwarancja BGK, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji, - weksel własny in blanco, - zastaw finansowy na rachunkach w banku, - pełnomocnictwo do rachunków w banku
2. Santander Multilinia	24.891	PLN	35.000	13.11.2022	WIBOR 1M + 1,4 p.p.	- gwarancja BGK, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji
3. mBank	50.000	PLN	50.000	30.09.2022	WIBOR 1M + 1,75 p.p.	- gwarancja BGK, - poręczenie cywilne, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji
4. Claritas Poland Energy B.V.	49.000 (10.655)	PLN (EUR)		31.01.2022	8%	brak
5a. DC24	79.510	PLN		08.10- 16.11.2022	4,25% + WIBOR 3M	umowy poręczenia, umowy zastawu rejestrowego na udziałach i na zbiorach rzeczy oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC
5b. DC24	48.833	PLN		31.05- 21.12.2023	4,25% + WIBOR 3M	umowy poręczenia, umowy zastawu rejestrowego na udziałach i na zbiorach rzeczy oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC
6. Medisantus sp. z o.o.	8.762	PLN		30.06.2022	stałe 5,7%	zastaw rejestrowy na (i) wierzytelnościach i (ii) na zapasach magazynowych
7. Sobieski Marek	6.590	PLN		30.06.2022	stałe 5,7%	zastaw rejestrowy na (i) wierzytelnościach i (ii) na zapasach magazynowych

Nazwa kredytu/pożyczki	Kwota zobowiązania (tys.)	Waluta	Limit	Terminy spłaty	Oprocentowanie	Rodzaj Zabezpieczenia
8. Kredyty obrotowe VAT w 14 Spółkach celowych	9.515	PLN		31.10.2022	WIBOR 1M + 1,8%	- pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania rachunkami bieżącymi Emitenta w BOŚ, z wyłączeniem rachunku otwartego przez Bank do obsługi podatku VAT w ramach MPP - zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bieżących Spółki, prowadzonym w BOŚ, wraz z klauzulą kompensacyjną, z wyłączeniem rachunku otwartego przez Bank do obsługi podatku VAT w ramach MPP, - weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy poręczony przez Spółkę, wraz z deklaracją wekslową
9. Pozostałe	1.670	PLN				
Kredyty i pożyczki	318.240	PLN				
1. Faktoring odwrotny	8.598	PLN	15.000	30.11.2022	- WIBOR 1M + 1,4 p.p. dla PLN; - EURIBOR 1M + 1,6 p.p. dla EUR; - SOFR + 1,6 p.p. dla USD	- weksel własny in blanco, - pełnomocnictwo do wskazanych rachunków bankowych, - gwarancja BGK, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji, - zastaw finansowy i rejestrowy na wskazanych rachunkach bankowych
Pozostałe zobowiązania finansowe	8.598	PLN				
1. Obligacje Seria F	61.287	PLN	60.000	30.05.2022, 30.09.2022	WIBOR 6M+ 4,2%	niezabezpieczone
2. Obligacje Seria A	71.774	PLN	75.000	03.12.2035	WIBOR 6M+ 2,8%	- weksel własny in blanco Emitenta, - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, - zastawy finansowe na rachunkach bankowych Emitenta, - cesje wierzytelności z umów pożyczek udzielonych przez Emitenta 24 zależnym spółkom SPV, - umowa wsparcia New Energy Investment przez Spółkę, - zastawy rejestrowe na udziałach 24 spółek SPV zależnych od Emitenta, - zastawy rejestrowe na 31 Projektach elektrowni fotowoltaicznych (zbiór rzeczy i praw) umiejscowionych w 24 spółkach SPV zależnych od Emitenta, - cesje wierzytelności z umów dotyczących realizacji i działalności 31 elektrowni fotowoltaicznych umiejscowionych w 24 spółkach SPV zależnych od Emitenta, - zastawy finansowe na rachunkach bankowych 24 spółek SPV zależnych od Emitenta, - weksle własne in blanco 24 spółek SPV zależnych od Emitenta, - kaucja środków pieniężnych w kwocie 1.750.000 PLN
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	133.061	PLN				

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

Stan na dzień 30 czerwca 2022 r.

Nazwa kredytu/pożyczki	Kwota zobowiązania (tys.)	Waluta	Limi t	Terminy spłaty	Oprocentowanie	Rodzaj Zabezpieczenia
1. BOŚ KRB	39.768	PLN	40.000	23.06.2023	WIBOR 1M + 2,4 p.p.	- gwarancja BGK, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji, - weksel własny in blanco, - zastaw finansowy na rachunkach w banku, - pełnomocnictwo do rachunków w banku
2. Santander Multilinia	29.251	PLN	35.000	13.11.2022	WIBOR 1M + 1,4 p.p.	- gwarancja BGK, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji
3. mBank	25.000	PLN	25.000	30.09.2022	WIBOR 1M + 1,75 p.p.	- gwarancja BGK, - poręczenie cywilne Columbus Elite S.A., - oświadczenie o poddaniu się egzekucji
4. Alior	32.968	PLN	35.000	12.01.2023	WIBOR 3M + 0,9 p.p.	- pełnomocnictwo do rachunków w mBanku, - gwarancja BGK (płynnościowa) w wartości 80% kwoty kredytu, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC, w formie aktu notarialnego, do kwoty 70.000.000 PLN, - weksel własny in blanco z deklaracją wekslową,

Nazwa kredytu/pożyczki	Kwota zobowiązania (tys.)	Waluta	Limi t	Terminy spłaty	Oprocentowanie	Rodzaj Zabezpieczenia
5. mBank	102.845	PLN		31.12.2031	2,4% + WIBOR 6M	-zastaw rejestrowy i finansowy z pierwszeństwem zaspokojenia na 100% udziałów JV1 oraz udziałów w 14 spółkach zależnych od JV1 - przystąpienie do długu, na zasadzie solidarności długu 14 spółek zależnych od JV1, - zastaw rejestrowy z pierwszeństwem zaspokojenia na przedsiębiorstwie (zbiórze rzeczy ruchomych i zbywalnych praw) JV1 oraz 14 spółek zależnych od JV1 - cesja praw i wierzytelności z umów dotyczących realizacji i działalności elektrowni fotowoltaicznych, - zastaw rejestrowy i finansowy z pierwszeństwem zaspokojenia na rachunkach JV1 oraz 14 spółek zależnych od JV1 wraz z pełnomocnictwem do tych rachunków - dobrowolne poddanie się egzekucji przez JV1 oraz 14 spółek zależnych od JV1 i zastawców zgodnie z art. 777 §1 pkt. 5 KPC. - poręczenie i gwarancja Columbus za zobowiązania z tytułu: kar wynikających z możliwego niedotrzymania produkcji energii na poziomie zgodnym z warunkami aukcji - produkcja poniżej 85% oraz rozliczenia dodatnie
6. DC24	131.768	PLN		08.10.2022- 21.12.2023	4,25% + WIBOR 3M	- umowy poręczenia, umowy zastawu rejestrowego na udziałach i na zbiorach rzeczy oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC,
7. DC24	79.642	PLN		27.09.2024- 28.10.2024	4,25% + WIBOR 3M	- umowy poręczenia, umowy zastawu rejestrowego na udziałach i na zbiorach rzeczy oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC,
8. DC24	34.386	PLN		27.11.2024	4,25% + WIBOR 3M	- umowy poręczenia, umowy zastawu rejestrowego na udziałach i na zbiorach rzeczy oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC,
9. Medisantus sp. z o.o.	8.988	PLN		30.06.2022 (niespłacone)	stałe 5,7%	zastaw rejestrowy na (i) wierzytelnościach i (ii) na zapasach magazynowych
10. Sobieski Marek	6.760	PLN		30.06.2022 (niespłacone)	stałe 5,7%	zastaw rejestrowy na (i) wierzytelnościach i (ii) na zapasach magazynowych
11. Kredyty obrotowe VAT w 14 Spółkach celowych	8 917	PLN		31.10.2022	WIBOR 1M + 1,8%	„pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania rachunkami bieżącymi Spółki
12. Green Capital S.A.	1.196	PLN		25.11.2030	1%	brak
13. Votum S.A.	570	PLN		30.06.2023	WIBOR 1M + 2%	brak
14. Votum S.A.	510	PLN		31.12.2022	WIBOR 3M + 2%	brak
15. Votum S.A.	253	PLN		31.12.2022	WIBOR 3M + 2%	brak
16. Votum S.A.	253	PLN		31.12.2022	WIBOR 3M + 2%	brak
17. PFR	192	PLN			WIBOR 3M + 2%	
18. Pozostałe	1.649	PLN				
Kredyty i pożyczki	504.087	PLN				
1. Faktoring odwrotny	5.721	PLN	15.00 0	31.11.2022	- WIBOR 1M + 1,4 p.p. dla PLN; - EURIBOR 1M + 1,6 p.p. dla EUR; - SOFR + 1,6 p.p. dla USD	- weksel własny in blanco, - pełnomocnictwo do wskazanych rachunków bankowych, - gwarancja BGK, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji, - zastaw finansowy i rejestrowy na wskazanych rachunkach bankowych, - zastaw na zapasach
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	PLN				
1. Obligacje Seria A	69.997	PLN		03.12.2035	WIBOR 6M+ 2,8%	- weksel własny in blanco Emitenta, - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, - zastawy finansowe na rachunkach bankowych Emitenta, - cesje wierzytelności z umów pożyczek udzielonych przez Emitenta 24 zależnym spółkom SPV, - umowa wsparcia New Energy Investment przez Spółkę, - zastawy rejestrowe na udziałach 24 spółek SPV zależnych od Emitenta, - zastawy rejestrowe na 31 Projektach elektrowni fotowoltaicznych (zbiór rzeczy i praw) umiejscowionych w 24 spółkach SPV zależnych od Emitenta, - cesje wierzytelności z umów dotyczących realizacji i działalności 31 elektrowni fotowoltaicznych umiejscowionych w 24 spółkach SPV zależnych od Emitenta, - zastawy finansowe na rachunkach bankowych 24 spółek SPV zależnych od Emitenta, - weksle własne in blanco 24 spółek SPV zależnych od Emitenta, - kaucja środków pieniężnych w kwocie 1.750.000 PLN

Nazwa kredytu/pożyczki	Kwota zobowiązania (tys.)	Waluta	Limi t	Terminy spłaty	Oprocentowanie	Rodzaj Zabezpieczenia
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	69.997	PLN				

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Stan na dzień 30 września 2022 r.

Nazwa kredytu/pożyczki	Kwota zobowiązania (tys.)	Waluta	Limit	Terminy spłaty	Oprocentowanie	Rodzaj Zabezpieczenia
1. BOŚ KRB	39.280	PLN	40.000	23.06.2023	WIBOR 1M + 2,4 p.p.	- gwarancja BGK, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji, - weksel własny in blanco, - zastaw finansowy na rachunkach w banku, - pełnomocnictwo do rachunków w banku
2. Santander Multilinia ⁽¹⁾	29.238	PLN	35.000	13.11.2022	WIBOR 1M + 1,4 p.p	- gwarancja BGK, - oświadczenie o poddaniu się egzekucji
3. mBank ⁽²⁾	105.482	PLN		31.12.2031	2,4% + WIBOR 6M	-zastaw rejestrowy i finansowy z pierwszeństwem zaspokojenia na 100% udziałów JV1 oraz udziałów w 14 spółkach zależnych od JV1 - przystąpienie do długu, na zasadzie solidarności długu 14 spółek zależnych od JV1, - zastaw rejestrowy z pierwszeństwem zaspokojenia na przedsiębiorstwie (zbiórze rzeczy ruchomych i zbywalnych praw) JV1 oraz 14 spółek zależnych od JV1 - cesja praw i wierzytelności z umów dotyczących realizacji i działalności elektrowni fotowoltaicznych, - zastaw rejestrowy i finansowy z pierwszeństwem zaspokojenia na rachunkach JV1 oraz 14 spółek zależnych od JV1 wraz z pełnomocnictwem do tych rachunków - dobrowolne poddanie się egzekucji przez JV1 oraz 14 spółek zależnych od JV1 i zastawców zgodnie z art. 777 §1 pkt. 5 KPC. - poręczenie i gwarancja Columbus za zobowiązania z tytułu: kar wynikających z możliwego niedotrzymania produkcji energii na poziomie zgodnym z warunkami aukcji - produkcja poniżej 85% oraz rozliczenia dodatnie
4. DC24	135.431	PLN		08.04.2023-09.12.2023	4,25% + WIBOR 3M	- umowy poręczenia, umowy zastawu rejestrowego na udziałach i na zbiorach rzeczy oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC,
5. DC24	81.859	PLN		27.09.2024-27.10.2024	4,25% + WIBOR 3M	- umowy poręczenia, umowy zastawu rejestrowego na udziałach i na zbiorach rzeczy oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC,
6. DC24	35.357	PLN		26.11.2024	4,25% + WIBOR 3M	- umowy poręczenia, umowy zastawu rejestrowego na udziałach i na zbiorach rzeczy oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC,
7. DC24	46.770	PLN		08.08.2024	stopa lombardowa NBP + 4,75 p.p.	- umowy poręczenia, umowy zastawu rejestrowego na udziałach i na zbiorach rzeczy oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC,
8. DC24	101.549	PLN		30.06.2023	WIBOR 1Y + 5,25 p.p.	- umowy poręczenia, umowy zastawu rejestrowego na udziałach i na zbiorach rzeczy oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 KPC,
9. Medisantus sp. z o.o. ⁽³⁾	9.103	PLN		30.06.2022 (niespłacone)	stałe 5,7%	zastaw rejestrowy na (i) wierzytelnościach i (ii) na zapasach magazynowych
10. Sobieski Marek ⁽³⁾	6.846	PLN		30.06.2022 (niespłacone)	stałe 5,7%	zastaw rejestrowy na (i) wierzytelnościach i (ii) na zapasach magazynowych
11. Kredyty obrotowe VAT w 14 Spółkach celowych ⁽⁴⁾	8 925	PLN		31.10.2022	WIBOR 1M + 1,8%	- pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania rachunkami bieżącymi Spółki
12. Votum S.A.	582	PLN		30.06.2023	WIBOR 1M + 2%	brak
13. Votum S.A. ⁽⁵⁾	521	PLN		31.12.2022	WIBOR 3M + 2%	brak
14. Votum S.A. ⁽⁵⁾	258	PLN		31.12.2022	WIBOR 3M + 2%	brak
15. Votum S.A. ⁽⁵⁾	258	PLN		31.12.2022	WIBOR 3M + 2%	brak
16. PFR	148	PLN				
17. Pozostałe	846	PLN				
Kredyty i pożyczki	602.453	PLN				
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	PLN				
1. Obligacje Seria A	71.717	PLN		03.12.2035	WIBOR 6M+ 2,8%	- weksel własny in blanco Emitenta,

Nazwa kredytu/pożyczki	Kwota zobowiązania (tys.)	Waluta	Limit	Terminy spłaty	Oprocentowanie	Rodzaj Zabezpieczenia
						- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, - zastawy finansowe na rachunkach bankowych Emitenta, - cesje wierzytelności z umów pożyczek udzielonych przez Emitenta 24 zależnym spółkom SPV, - umowa wsparcia New Energy Investment przez Spółkę, - zastawy rejestrowe na udziałach 24 spółek SPV zależnych od Emitenta, - zastawy rejestrowe na 31 Projektach elektrowni fotowoltaicznych (zbiór rzeczy i praw) umiejscowionych w 24 spółkach SPV zależnych od Emitenta, - cesje wierzytelności z umów dotyczących realizacji i działalności 31 elektrowni fotowoltaicznych umiejscowionych w 24 spółkach SPV zależnych od Emitenta, - zastawy finansowe na rachunkach bankowych 24 spółek SPV zależnych od Emitenta, - weksle własne in blanco 24 spółek SPV zależnych od Emitenta, - kaucja środków pieniężnych w kwocie 1.750.000 PLN
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych⁽⁶⁾	71.717	PLN				

Źródło: Spółka

(1) W dniu 14 listopada 2022 Emitent dokonał spłaty kredytu udzielonego przez Santander.

(2) W grudniu 2022 r. Grupa dokonała spłaty całości kredytu od mBank (w następstwie realizacji 1 transzy transakcji sprzedaży farm fotowoltaicznych na rzecz Engie).

(3) Na Datę Prospektu, pożyczki nie zostały spłacone z uwagi na toczące się postępowanie spadkowe po stronie pożyczkodawcy.

(4) Kredyty obrotowe zostały spłacone ostatecznie w dniu 4 stycznia 2023, przy czym kapitał został spłacony 23 grudnia 2022 roku, a w 2023 roku spłacone zostały odsetki.

(5) Na Datę Prospektu, pożyczki nie zostały spłacone. Strony podpisały aneksy wydłużające termin spłaty pożyczek do 2024 roku.

(6) W grudniu 2022 r. Grupa dokonała spłaty części obligacji zgodnie z harmonogramem w tym kapitał w kwocie 2.025 tys. PLN oraz należne odsetki.

Na Datę Prospektu, Spółka posiada tylko jeden kredyt bankowy udzielony przez BOŚ oraz pożyczki udzielone przez DC24. W przypadku kredytu udzielonego przez BOŚ, w związku z niespełnieniem warunku umowy dotyczącego wpływów od klientów na rachunek bankowy, bank skorzystał z prawa do podwyższenia marży o 0,5 p.p., natomiast w związku z niespełnieniem warunku umowy dotyczącego utrzymania wskaźników finansowych na odpowiednim poziomie, bank skorzystał z prawa do podwyższenia marży o 2 p.p. W przypadku pożyczek udzielonych przez DC24 Emitent nie narusza żadnych kowenantów.

W zakresie dodatkowych wpływów Zarząd zakłada sprzedaż 104 farm fotowoltaicznych o mocy 102,5 MW (w dniu 22 grudnia 2022 r. została podpisana przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży, którą szczegółowo opisano w rozdziale „7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – 7.5 Istotne zdarzenia po dacie bilansowej – Istotne zdarzenia po dniu 30 czerwca 2022 r. – Sprzedaż farm fotowoltaicznych o mocy 102,5 MW do podmiotu z grupy ENGIE za kwotę 97,6 mln EUR, powiększoną o udział w zyskach tych farm do końca 2026 roku”), przy jednoczesnej spłacie powiązanego zadłużenia w szczególności z tytułu obligacji oraz produktów project finance w kwocie około 175 milionów PLN. w zakresie nakładów na farmy fotowoltaiczne w prognozie założono nakłady inwestycyjne na realizację farm w 2022 i 2023 roku o mocy łącznej 120 MW.

Realizacja wszystkich opisanych wyżej działań, zamierzeń, planów i projekcji finansowych jest obarczona licznymi ryzykami i niepewnościami, z których najważniejsze zostały opisane w rozdziale „2. Czynniki ryzyka”).

Zarząd podejmuje również inne działania mające na celu odmrożenie zainwestowanego kapitału, w tym m.in. prowadzone są negocjacje w zakresie pozyskania partnera finansowego/strategicznego do wspólnego rozwijania projektów farm fotowoltaicznych.

Mając na uwadze powyższe, pomimo opisanych ryzyk związanych z działalnością Spółki oraz Grupy, Zarząd stoi na stanowisku, iż zostały podjęte oraz są podejmowane odpowiednie działania w celu zapewnienia realizacji przyjętych planów Spółki i Grupy i w związku z tym przygotował załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe w oparciu o zasadę kontynuacji działalności.

Zobowiązania finansowe – kredyty i pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2022 r. Grupa korzystała z kredytów bankowych:

na dzień 30 czerwca 2022 r.		
	Kredyt	Saldo (tys. PLN)
Spółka	kredyt odnawialny w rachunku bieżącym - BOŚ	39.280
	kredyt obrotowy - mBank	25.000
	multilinia - SANTANDER	29.238
	linia faktoringowa - SANTANDER FAKTORING sp. z o.o.	5.722
	kredyt odnawialny w rachunku bieżącym - Alior	5.722
	linia faktoringowa - Alior	0
Podmioty zależne:		
ES Nisko sp. z o.o.	kredyt obrotowy w rachunku - BOŚ	596
ES Sigielki sp. z o.o.	kredyt obrotowy w rachunku - BOŚ	589
Elektrownia PVPL 113 sp. z o.o.	kredyt obrotowy w rachunku - BOŚ	585
Elektrownia PVPL 173 sp. z o.o.	kredyt obrotowy w rachunku - BOŚ	599
Elektrownia PVPL 174 sp. z o.o.	kredyt obrotowy w rachunku - BOŚ	598
Elektrownia PVPL 221 sp. z o.o.	kredyt obrotowy w rachunku - BOŚ	593
Elektrownia PVPL 388 sp. z o.o.	kredyt obrotowy w rachunku - BOŚ	596
Elektrownia PVPL 421 sp. z o.o.	kredyt obrotowy w rachunku - BOŚ	597
Elektrownia PVPL 166 sp. z o.o.	kredyt obrotowy w rachunku - BOŚ	596
Elektrownia PVPL 172 sp. z o.o.	kredyt obrotowy w rachunku - BOŚ	590
Elektrownia PVPL 188 sp. z o.o.	kredyt obrotowy w rachunku - BOŚ	596
Elektrownia PVPL321 sp. z o.o.	kredyt obrotowy w rachunku - BOŚ	595
EcoSolar Babice sp. z o.o.	kredyt obrotowy w rachunku - BOŚ	1.192
ES Banachy sp. z o.o.	kredyt obrotowy w rachunku - BOŚ	596
Columbus JV1 sp. z o.o.	kredyt inwestycyjny - mBank i PKO BP S.A.	102.845

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

W dniu 1 grudnia 2020 r. zarząd spółki zależnej Emitenta New Energy Investments podjął uchwałę w sprawie przydziału 75.000 obligacji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 PLN, tj. o łącznej wartości nominalnej 75 mln PLN. Wszystkie Obligacje zostały przydzielone BOŚ. Obligacje będą podlegały wykupowi w terminie 15 lat od dnia ich zapisania w prowadzonej przez agenta emisji ewidencji osób uprawnionych z Obligacji.

W lutym 2019 roku Zarząd podjął decyzję o przydziale obligacji serii E, o łącznej wartości nominalnej 7.555.000 PLN, z terminem wykupu określonym na dzień 18 sierpnia 2021 roku. Oprocentowanie obligacji w stosunku do ich wartości nominalnej jest stałe i wynosi 9% w skali roku. Obligatariusz ma prawo według własnego uznania żądać, a Spółka zobowiązała się umożliwić obligatariuszowi wykup całości lub części obligacji posiadanych przez obligatariusza poprzez zamianę obligacji na akcje Spółki nowej emisji. W dniu 8 stycznia 2021 roku do Spółki wpłynęły oświadczenia wszystkich obligatariuszy, którzy objęli obligacje serii E, na podstawie których wyrazili intencję do wykonania prawa konwersji posiadanych przez nich obligacji serii E na akcje nowej emisji. W ramach konwersji obligatariuszom przysługuje 4.002.682 sztuk nowo wyemitowanych akcji.

W dniu 15 lutego 2021 r. w związku z nabyciem przez Spółkę w celu umorzenia, na podstawie art. 76 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach w zw. z art. 353¹ Kodeksu Cywilnego, od obligatariuszy 7.555 obligacji imiennych serii E o wartości nominalnej 1.000 PLN każda obligacja, tj. wszystkich obligacji serii E wyemitowanych w trybie emisji prywatnej przez Emitenta na podstawie uchwały zarządu Emitenta nr 1/01/2019, wszystkie obligacje zostały umorzone. Umorzenie obligacji powoduje wygaśnięcie wszelkich praw i obowiązków wynikających z obligacji.

W dniu 22 czerwca 2021 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji do 60.000 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1.000 PLN każda, tj. o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 60 mln PLN. Obligacje zostały wyemitowane w ramach ustanowionego przez Spółkę programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej o 200 mln PLN. W dniu 29 czerwca 2021 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie warunkowego przydziału 60.000 sztuk Obligacji serii F. Obligacje zostały przydzielone trzem podmiotom. W dniu 8 lipca 2021 r. w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW zostało zarejestrowanych 60.000 obligacji zwykłych na okaziciela serii F, którym został nadany kod ISIN PLSTIGR00079.

W dniu 16 maja 2022 roku Zarząd podjął decyzję o zamiarze dokonania wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta części obligacji serii F w liczbie 30.000, o wartości nominalnej 1.000 PLN każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 30.000.000 PLN. Wcześniejszy wykup realizowany był w drodze wykupu obejmującego część łącznej liczby obligacji proporcjonalnie od każdego obligatariusza (wykup częściowy skutkujący umorzeniem wykupowanych obligacji). Wcześniejszy wykup nastąpił w dniu 30 maja 2022 r. poprzez zapłatę wartości nominalnej wykupywanych obligacji powiększonej o kwotę odsetek za okres od dnia rozpoczęcia okresu odsetkowego, w którym następuje wcześniejszy wykup do dnia wcześniejszego wykupu oraz premii z tytułu realizacji wcześniejszego wykupu w wysokości 1%. Obligacje serii F zostały w całości wykupione w dniu 30 września 2022 r.

Ponadto, w drodze podpisanego w dniu 28 maja 2022 roku ze wszystkimi obligatariuszami obligacji serii F porozumienia w sprawie zmiany warunków emisji obligacji serii F, Spółka zobowiązała się dokonać wcześniejszego wykupu pozostałych 30.000 o wartości nominalnej 1.000 PLN każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 30.000.000 PLN do 30 września 2022 roku.

Lp.	Nazwa kredytu/pożyczki	Kwota zobowiązania na 31 grudnia 2021*	Umowny termin wymagalności	Prezentacja w sprawozdaniu na 31 grudnia 2021
1.	Obligacje (seria F)	61.287	08.07.2024	krótkoterminowy
2.	Obligacje (seria A).....	67.647	03.12.2035	długoterminowy
3.	Obligacje (seria A).....	2.102	01.06.2022	krótkoterminowy
4.	Obligacje (seria A).....	2.025	01.12.2022	krótkoterminowy

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

*Wartość z odsetkami naliczonymi na dzień 31 grudnia 2021 r.

W dniach 1 czerwca 2022 r. oraz 1 grudnia 2022 r. New Energy Investments dokonała (zgodnie z warunkami emisji) spłaty części wartości nominalnej obligacji serii A, tj. odpowiednio w kwotach 1.800.000 PLN (powiększonej o należne odsetki w kwocie 1.831.500 PLN) oraz 2.025.000 PLN (powiększonej o należne odsetki w kwocie 3.372.000 PLN). W dniu 27 lutego 2023 r. New Energy Investments dokonała wcześniejszego wykupu wszystkich wyemitowanych 75.000 obligacji serii A za łączną kwotę (powiększoną o należne odsetki oraz premię za wcześniejszy wykup) 70.532.437,50 PLN, a następnie, w tym samym dniu, dokonała umorzenia tych obligacji.

Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Spółka jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Możliwość wykorzystania zasobów kapitałowych Spółki podlega ograniczeniom wynikającym z przepisów prawa. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zgodnie z art. 396 §1 KSH, dopóki kapitał zapasowy Spółki nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wartości kapitału zakładowego Spółki, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przeznacza się na kapitał zapasowy Spółki. Na Datę Prospektu kapitał zapasowy Spółki spełnia określone wyżej wymogi KSH dotyczące minimalnej wysokości kapitału zapasowego.

Oprócz ograniczeń natury prawnej, korzystanie z zasobów kapitałowych Spółki podlega istotnym ograniczeniom wynikającym z umów z podmiotami udzielającymi finansowania Spółce, które mogą znacząco wpływać, pośrednio lub bezpośrednio, na działalność Spółki.

Na Datę Prospektu, Statut nie zawiera natomiast ograniczeń związanych z korzystaniem z zasobów kapitałowych przez Spółkę. Zgodnie ze Statutem oraz KSH powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Nakłady inwestycyjne

W poniższej tabeli przedstawiono nakłady inwestycyjne Grupy z tytułu rzeczowych aktywów trwałych, we wskazanych okresach, rozumiane jako zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych.

6 miesięcy zakończonych	Rok zakończony	
30 czerwca	31 grudnia	
2022	2021	2020
(tys. PLN)		
(niebadane)	(zbadane)	

Zwiększenia farmy fotowoltaiczne.....	93.548	133.101	245.952
Zwiększenia magazyny energii	15.443	-	
Zwiększenie pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	1.762	4.116	4.277
Nakłady inwestycyjne razem	110.753	137.217	250.229

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020 i Śródroczne Informacje Finansowe.

Największymi nakładami, jakie w ostatnich latach ponosi Grupa, są nakłady związane z nabyciem spółek celowych realizujących budowę farm fotowoltaicznych, jak i z samą budową tych farm. W poprzednich latach Grupa kupowała zarówno spółki, w których projekt budowy był już zakończony, jak i takie przed rozpoczęciem budowy i budowę realizowała we własnym zakresie. W 2022 roku Grupa rozpoczęła także inwestycje w spółki celowe, związane z budową magazynów energii. Wartość nakładów ujęta w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2021-2020 i Śródrocznych Informacjach Finansowych obejmuje zarówno nakłady związane z budową farm, jak i rozliczenia wynikające z nakładów poniesionych na nabycie spółek traktowanych jako nabycie aktywów.

Spółka realizuje inwestycje w farmy fotowoltaiczne w Polsce na terenie różnych województw. Obecnie inwestycje w magazyny energii są realizowane na terenie południowej Polski.

Nakłady na pozostałe rzeczowe aktywa trwałe, zarówno w roku 2021, 2020, jak również w pierwszej połowie 2022, dotyczyły głównie sprzętu komputerowego i wyposażenia.

Głównym źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych Grupy były dotychczas środki własne generowane z działalności operacyjnej, a także finansowanie zewnętrzne, w tym poprzez emisję zielonych obligacji. Finansowanie inwestycji w roku 2022 pochodzi przede wszystkim z finansowania bankowego typu project finance oraz z finansowania zapewnianego przez podmiot powiązany z Akcjonariuszem.

W ramach inwestycji na wartości niematerialne największą część stanowią nakłady związane z Ekosystemem Columbus. Na dzień 30 czerwca 2022 jest to 67% wartości niematerialnych w trakcie realizacji.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 roku nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły 110.753 tys. PLN i w większości dotyczyły farm fotowoltaicznych i magazynów energii. W okresie od dnia 30 czerwca 2022 roku do Daty Prospektu, Grupa ponosiła dodatkowe nakłady w wysokości 23,3 mln PLN.

Na farmy fotowoltaiczne, które są na Datę Prospektu w trakcie budowy, Grupa planuje jeszcze nakłady w wysokości 43,2 mln PLN do momentu ich zakończenia.

Zaplanowane na ten moment przyszłe nakłady inwestycyjne związane z rozwojem farm fotowoltaicznych i magazynów energii finansowane będą ze źródeł zewnętrznych, w tym przede wszystkim pożyczkami od DC24, podmiotu powiązanego z jednym z akcjonariuszy. Na Datę Prospektu Spółka nie planuje zastąpienia finansowania pozyskanego od DC24 innym źródłem finansowania. Spółka dostrzega jednak w przyszłości możliwość zastąpienia lub spłaty finansowania od DC24 poprzez m.in.: (i) zbycie aktywów Spółki i przeznaczenie pozyskanych środków na częściową spłatę środków; (ii) konwersję pożyczek na udziały w spółkach zależnych od Spółki; (iii) pozyskanie finansowania bankowego w celu zrefinansowania zadłużenia względem DC24; lub (iv) pozyskanie środków na całą lub częściową spłatę od zewnętrznych inwestorów indywidualnych lub korporacyjnych, z zastrzeżeniem, że takie działania będą ekonomicznie uzasadnione dla Emitenta.

Poza planowanymi nakładami na farmy fotowoltaiczne i magazyny energii Grupa będzie ponosiła nadal nakłady związane z rozwojem Ekosystemu Columbus. W 2023 roku planowane jest również wdrożenie nowego systemu ERP. Aktualnie Grupa jest na etapie rozmów z potencjalnymi dostawcami i nie jest w stanie określić, z nakładami w jakiej wysokości będzie się to wiązało. Nakłady te finansowane będą z bieżącej działalności Grupy.

Ponad powyżej opisane plany inwestycyjne Spółka nie posiada zatwierdzonego planu nakładów.

Program Motywacyjny na lata 2019-2021

W dniu 30 czerwca 2016 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o wprowadzeniu programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników. Uchwałą z dnia 7 stycznia 2019 roku Zarząd przyjął ogólne zasady Programu Motywacyjnego dla kadry zarządzającej, menadżerskiej oraz kluczowych współpracowników Spółki.

Główne założenia programu to:

- Wielkość Programu Motywacyjnego to maksymalnie 10.000.000 sztuk opcji uprawniających do nabycia od Spółki 10.000.000 Akcji, przy czym zatwierdzony przez Radę Nadzorczą regulamin Programu Motywacyjnego przydzielił do realizacji niepełną pulę wynoszącą 9.500.000 sztuk opcji;

- Cena wykonania opcji (zakupu Akcji) będzie równa cenie nominalnej i wyniesie 1,89 PLN;
- Uczestnik Programu Motywacyjnego uzyskuje uprawnienie do Opcji w przypadku spełnienia przez niego określonego warunku lojalnościowego. Warunek lojalnościowy uznaje się za spełniony, jeśli uczestnik Programu Motywacyjnego będzie pozostawał w stosunku służbowym wobec Spółki od dnia podjęcia Uchwały w sprawie Programu Motywacyjnego do dnia podpisania umowy objęcia Akcji. Wszystkie umowy objęcia Akcji zostały podpisane w lutym i marcu 2021;
- Uprawnienie do opcji przysługiwać będzie, jeżeli osiągnięte zostaną następujące warunki ekonomiczne: osiągnięcie kapitalizacji Spółki na poziomie 100.000.000 PLN oraz osiągnięcie w całym roku obrotowym co najmniej 70.000.000 PLN przychodów;
- Prawa wynikające z opcji do nabycia Akcji będą mogły być wykonane do dnia 31 marca 2021 roku;
- Akcje przyznane uczestnikom Programu Motywacyjnego są objęte rocznym lock-upem, tzn. nie będzie ich można zbyć przed 31 marca 2022 roku po rygorem wysokiej kary pieniężnej.

W związku ze spełnieniem warunków nabycia uprawnień uczestnikom Programu Motywacyjnego przyznano 9.500.000 opcji do nabycia akcji. Następnie, w związku z realizacją wszystkich opcji, Spółka wyemitowała 9.500.000 akcji serii E, co oznacza, że na Datę Prospektu, Program Motywacyjny został zamknięty oraz rozliczony.

Założenia przyjęte do wyceny Programu Motywacyjnego:

Podstawowe dane i założenia	
Wielkość wycenianej puli Programu	9.500.000 szt.
Użyty model wyceny	metoda Monte-Carlo
Data przyznania 1 („GD1”)	7 stycznia 2019 roku
Data przyznania 2 („GD2”)	24 maja 2019 roku
Data przyznania 3 („GD3”)	16 lutego 2021 roku
Okres nabywania uprawnień dla wycenianej puli Programu:	Od odpowiedniej Daty Przyznania (patrz wyżej) - do dnia podpisania Umów Objęcia Akcji (10 lutego 2021 r.; 11 lutego 2021 r.; 16 lutego 2021 r.; 31 marca 2021 r.)
Cena wykonania Opcji	1,89 PLN
Cena wejściowa akcji do modelu wyceny	1,52 PLN (GD1); 1,78 PLN (GD2); 51,40 PLN (GD3)
Oczekiwana zmienność kursu akcji Spółki (zależna od Daty Przyznania)	34,5%-39,8%
Stopa procentowa wolna od ryzyka	2,8% dla GD1 i GD2; 1,3% dla GD3
Średni okres trwania życia opcji	2 lata dla GD1 i GD2; 0,4 miesiąca dla GD3
Założone dywidendy na jedną akcję	-
Ilość symulowanych trajektorii	30.000

Poniższa tabela przedstawia koszty programu motywacyjnego w poszczególnych okresach:

Transza	Liczba Akcji alokowana do transzy	Wartość godziwa jednej opcji w PLN	2019	2020	2021	Razem
Pula GD1	9.265.000	0,20	866	885	102	1.853
Pula GD2	40.000	0,31	4	7	1	12
Pula GD3	195.000	49,60	-	-	9.672	9.672
Razem			870	892	9.775	11.537

Źródło: Spółka

Wycena opcji wymaga zgodnie z MSSF 2 zbudowania odpowiedniego do instrumentu finansowego, modelu wyceny. Z uwagi na termin realizacji opcji oraz dokładność obliczeń do wyceny wartości godziwej Programu Motywacyjnego użyto modelu opartego na metodzie Monte-Carlo.

Oczekiwana zmienność akcji Spółki została określona na podstawie historycznej zmienności kursu akcji oraz notowań indeksu WIG ENERGIA za okres od 17 października 2016 roku do 7 stycznia 2019 roku. Dla zmienności Spółki została przyjęta waga 25%, a dla zmienności WIG ENERGIA przyjęto wagę 75%.

Przepływy środków pieniężnych

Tabela poniżej przedstawia podsumowanie przepływu środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2021 r. i 2020 r.

6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia	
2022 r.	2021 r.	2021	2020
			(przekształcone)

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca		Rok zakończony 31 grudnia	
	(tys. PLN)			
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ				
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(57.859)	16.534	(15.123)	78.570
Amortyzacja	9.020	5.683	14.692	5.444
Odsetki i udziały w zyskach	16.069	3.812	18.267	4.736
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych.....	-	(1.165)	500	-
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej.....	(8)	-	(754)	(3.864)
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	1.274	4.284	5.666	(5.135)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(1.075)	3.555	4.361	2.987
Zmiana stanu rezerw	(257)	-	4.252	4.759
Zmiana stanu zapasów.....	(55.696)	16.949	(11.708)	(16.513)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności	10.864	(34.590)	(72.540)	(31.400)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami	6.520	(19.945)	17.335	74.419
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	676	-	360	2.589
Pozostałe przepływy	20.525	10.570	49.720	(2.560)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	(54.221)	5.688	15.027	114.032
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymane zwroty	(2.853)	(15..107)	(23.077)	(5.140)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(57.075)	(9.419)	(8.050)	108.892
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(107.211)	(61.906)	(132.455)	(144.126)
Udzielone pożyczki	(12.915)	(24.333)	(44.112)	(19.376)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach.....	-	(10.568)	(8.870)	(28.470)
Nabycie jednostek zależnych	-	-	(2.248)	(5.240)
Wpływy ze sprzedaży udziałów i akcji	4.075	425	1.797	-
Odsetki otrzymane.....	511	6.200	254	-
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek.....	20.558	-	12.688	11.121
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	(73.967)	(90.135)	(172.946)	(186.092)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ				
Otrzymane kredyty i pożyczki.....	256.678	60.759	146.872	184.315
Spłaty kredytów i pożyczek.....	(77.307)	(58.542)	(103.890)	(61.998)
Wpływy ze sprzedaży akcji własnych	-	62.761	62.761	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych.....	-	-	60.000	74.270
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(31.800)	(8.4550)	(10.415)	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(7.478)	(4.105)	(8.429)	(3.234)
Spłata odsetek.....	(9.120)	(6.276)	(12.075)	(3.155)
Spłaty zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego	-	-	(18.845)	-
Wykup udziałów niekontrolujących.....	-	-	0	(5.240)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym.....	-	-	(5.200)	-
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	107.362	46.141	110.779	184.956
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu.....	(23.679)	(53.412)	(70.217)	107.756
	61.387	131.603	131.604	23.847
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU				
	37.708	78.1914	61.387	131.604

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

Porównanie lat zakończonych 31 grudnia 2021 r. i 2020 r.

Większość przepływów pieniężnych generowana była przez działalność operacyjną, w szczególności z tytułu przychodów generowanych z umów z klientami.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej zmniejszyły się o 48.533 tys. PLN, tj. 853% z 5.688 tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 r., do (54.221) tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r. Spadek ten był głównie spowodowany zmianą stanu zapasów.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej uległy zmniejszeniu o 116.942 tys. PLN, tj. 107,4%, z 108.892 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. do (8.050) tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2021 r. Spadek ten był głównie spowodowany niższym wynikiem brutto niż w roku 2020, znacznie większym wzrostem należności i mniejszym wzrostem zobowiązań oraz wyższą kwotą zapłaconego podatku.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej zmniejszyły się o 16.168 tys. PLN, tj. 17,94%, z (90.135) tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 r., do (73.967) tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r. Spadek ten był głównie spowodowany zwiększeniem się przepływów pieniężnych związanych z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej uległy zmniejszeniu o 13.146 tys. PLN, tj. 7,1%, z (186.092) tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. do (172.946) tys. PLN w roku zakończonym, 31 grudnia 2021 r. Spadek ten był głównie spowodowany niższymi wydatkami na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i mniejszymi wydatkami związanymi z inwestycjami w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia.

W nabyciach na rzeczowe aktywa Grupa prezentuje wydatki związane z nabyciem spółek traktowane jako nabycie aktywów oraz wydatki związane z nakładami na rzeczowe aktywa trwałe. W 2020 roku Grupa dokonywała licznych nabyć spółek celowych, w związku z czym kwota wydatków jest większa. Znaczne wydatki na inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w 2020 roku związane były z inwestycjami w Saule S.A. oraz Nexity Global S.A. W 2021 roku Spółka dopłaciła 2-gą ratę za akcje Saule S.A.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej zwiększyły się o 61.221 tys. PLN, tj. 132%, z 46.141 tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 r. do 107.362 tys. PLN za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r. Wzrost był spowodowany głównie wzrostem zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej uległy zmniejszeniu o 74.177 tys. PLN, tj. 40,1%, z 184.956 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. do 110.779 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. Spadek ten był głównie spowodowany mniejszym niż w roku 2020 wzrostem zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek, spłatą zobowiązań z tytułu faktoringu, większymi płatnościami zobowiązań z tytułu leasingu i większymi płatnościami odsetek.

8. OPIS DZIAŁALNOŚCI

8.1 Wstęp

W ocenie Zarządu, Grupa jest liderem w obszarze sprzedaży instalacji fotowoltaicznych oraz jednym z największych podmiotów zajmujących się realizacją projektów farm fotowoltaicznych w Polsce. Początki działalności Grupy w branży OZE datuje się od roku 2014, kiedy to działalność w obszarze sprzedaży instalacji fotowoltaicznych rozpoczęła spółka PIE Polskie Innowacje Energetyczne S.A., która w 2016 roku została przejęta przez Columbus Capital S.A. (spółkę notowaną w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect) i wraz z połączeniem zmieniła firmę na Columbus Energy S.A. Od kwietnia 2021 r., Grupa poprzez Columbus Obrót prowadzi działalność w zakresie obrotu energią. Jednostką dominującą Grupy jest spółka Columbus Energy S.A., która prowadzi działalność w głównie w zakresie sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła oraz magazynów energii dla osób fizycznych, firm i innych instytucji oraz w zakresie budowy farm fotowoltaicznych.

Na Datę Prospektu, Grupa prowadzi działalność w czterech podstawowych segmentach:

- (i) dostarczania usług projektowania, sprzedaży i montażu instalacji systemów energetycznych opartych głównie na instalacjach fotowoltaicznych dla gospodarstw domowych i biznesu, z którego w 2020 r. pochodziło 649.906 tys. PLN, tj. 99% przychodów Grupy, a w 2021 r. – 629.381 tys. PLN, tj. 89%,
- (ii) realizacji projektów farm fotowoltaicznych na własny użytek w celu wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej jak również obrotu energią nabytą od innych podmiotów, z którego w 2021 r. pochodziło 24.478 tys. PLN, tj. 3% przychodów Spółki, w 2020 r. segment ten nie generował przychodów,
- (iii) sprzedaży i montażu pomp ciepła dla klientów indywidualnych, z którego w 2020 r. pochodziło 3.767 tys. PLN, tj. 1% przychodów Spółki, a w 2021 r. odpowiednio – 45.914 tys. PLN, tj. 6% przychodów Spółki,
- (iv) sprzedaży innych produktów i usług takich jak magazyny energii, ładowarki i usługi pośrednictwa finansowego, które w latach 2021 i 2020 odpowiadały za mniej niż 1% przychodów Spółki.

Model biznesowy Grupy w obszarze sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych zakłada dostarczanie kompleksowych usług z zakresu nowoczesnej energetyki zarówno dla klientów indywidualnych, jak i biznesowych. Usługi oferowane przez Grupę obejmują w szczególności etap doradztwa i doboru odpowiednich urządzeń i usług, pozyskanie finansowania, montaż i realizację formalności, w tym przyłączenia do sieci elektroenergetycznej, aż po opiekę posprzedażową. W ramach produktu instalacji fotowoltaicznych klienci Grupy otrzymują profesjonalny dobór mocy instalacji do zapotrzebowania, projekt koncepcyjny, montaż realizowany przez certyfikowaną ekipę, pełną obsługę w zakresie ochrony przeciwpożarowej, pośrednictwo z zakładem energetycznym oraz opiekę posprzedażową. Na Datę Prospektu, w segmencie sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych, Grupa posiada ponad 60 tys. klientów indywidualnych i biznesowych.

Spółka w ramach segmentu sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych działa w oparciu o dwa kanały dystrybucji. Pierwszym z nich jest własna sieć regionalnych przedstawicieli handlowych (łącznie ok. 250 na Datę Prospektu) i doradców energetycznych dla segmentów B2C i B2B, działających na terenie całej Polski (łącznie ok. 400 na Datę Prospektu). Drugim kanałem jest zewnętrzna sieć sprzedaży agencyjnej, realizowana przez autoryzowanych partnerów i agentów rozproszonych po całym kraju poprzez spółkę zależną Columbus Elite oraz poprzez Votum Energy działającą w oparciu o model sprzedaży bezpośredniej na podstawie umowy współpracy ze Spółką (na Datę Prospektu ok. 500 przedstawicieli handlowych w strukturze profesjonalnej sieci Elite). Od 2021 r. Columbus Elite rozwija dodatkową formę współpracy w ramach modelu biznesowego zewnętrznymi agentami i sieciami sprzedaży, w którym partnerem biznesowym jest Columbus Elite (tzw. program „Zielona Franczyza”). Ponadto Spółka posiada wewnętrzny dział wsparcia sprzedaży, który odpowiada za kontakty z klientami, umawianie spotkań konsultacyjnych oraz ofertowych.

Działalność Grupy w obszarze realizacji projektów farm fotowoltaicznych polega na kompleksowej realizacji inwestycji, podzielonej na kilka etapów, takich jak: projektowanie, dostawę i montaż rozwiązań do produkcji energii elektrycznej z instalacji fotowoltaicznych. Zasadniczym modelem działalności Emitenta w obszarze farm fotowoltaicznych jest realizacja projektów w systemie *project finance* - nabywanie spółek celowych zarządzających poszczególnymi projektami, uzyskiwanie finansowania budowy farm w ramach tych spółek oraz realizacja instalacji farm. Zrealizowane projekty, Emitent pozostawia w ramach Grupy lub sprzedaje do podmiotów trzecich. Grupa stale rozwija i poszerza ofertę związaną z segmentem farm fotowoltaicznych, którą kieruje do klientów - zarówno biznesowych, jak i indywidualnych. Emitent prowadzi działalność w zakresie

farm fotowoltaicznych na rynku polskim, na terenie całego kraju. Portfel inwestycyjny farm fotowoltaicznych Grupy, jako jeden z największych portfeli deweloperskich w Polsce, obejmuje łącznie 5.793 MW.

Na Datę Prospektu Grupa prowadzi działalność w Polsce, oraz rozpoczęła również działalność w Czechach. W czerwcu 2022 r. Zarząd Emitenta podpisał z dwoma czeskimi podmiotami umowę *joint venture*, na podstawie której utworzono spółkę akcyjną w Czechach, która prowadzi działalność polegającą na projektowaniu, sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych oraz innych produktów związanych z odnawialnymi źródłami energii na rzecz klientów indywidualnych i przedsiębiorców, a także świadczeniu usług posprzedażowych.

Poza Spółką, która jest odpowiedzialna za koordynację działalności całej Grupy, do Grupy należą także następujące podmioty zależne lub stowarzyszone:

- **Columbus Elite** zajmuje się oferowaniem i sprzedażą produktów i usług Spółki, w szczególności przeprowadzaniem audytów energetycznych nieruchomości klientów, pozyskiwaniem podstawowych informacji technicznych i dotyczących zużycia energii elektrycznej. Na Datę Prospektu, Columbus Elite stanowi ważny filar w strukturze sprzedaży Emitenta, który odpowiadał za 30,1% przychodów Grupy na dzień 30 czerwca 2022 r.
- **Votum Energy** zajmuje się oferowaniem i sprzedażą produktów i usług Spółki, w szczególności przeprowadzaniem audytów energetycznych nieruchomości klientów, pozyskiwaniem podstawowych informacji technicznych i dotyczących zużycia energii elektrycznej. Spółka ta wspiera również sprzedaż Columbus Elite. Na Datę Prospektu, Votum Energy stanowi ważny filar w strukturze sprzedaży Emitenta, który odpowiadał za 5,3% przychodów Grupy na dzień 30 czerwca 2022 r.
- **New Energy Investments** zajmuje się rozwojem projektów energetycznych w obszarach farm fotowoltaicznych. Na Datę Prospektu, New Energy Investments posiada w portfelu ok. 400 projektów, w których rozwija instalacje o łącznej mocy blisko 400 MW.
- **Columbus JV-7** zajmuje się rozwojem projektów energetycznych w obszarach farm fotowoltaicznych. Na Datę Prospektu, Columbus JV-7 posiada w portfelu ok. 16 projektów, w których rozwija instalacje o łącznej mocy blisko 22 MW.
- **Columbus JV-11** zajmuje się rozwojem projektów energetycznych w obszarach farm fotowoltaicznych. Na Datę Prospektu, Columbus JV-11 posiada w portfelu ok. 28 projektów, w których rozwija instalacje o łącznej mocy blisko 100 MW.
- **Columbus JV-6** zajmuje się rozwojem projektów energetycznych w obszarach farm fotowoltaicznych. Na Datę Prospektu, Columbus JV-6 posiada w portfelu ok. 46 projektów, w których rozwija instalacje o łącznej mocy blisko 221 MW.
- **Columbus JV-8** zajmuje się rozwojem projektów energetycznych w obszarach farm fotowoltaicznych. Na Datę Prospektu, Columbus JV-8 posiada w portfelu ok. 62 projektów, w których rozwija instalacje o łącznej mocy blisko 57 MW.
- **Saule** jest światowym liderem w zakresie przemysłowego wykorzystania perowskitu w produkcji energii słonecznej. Zajmuje się badaniami i komercjalizacją technologii drukowanych ogniw perowskitowych. Perowskity jako lekkie i elastyczne panele słoneczne można m.in. integrować z fasadami budynków i pokryciami dachów o niskiej nośności, co pozwala na pozyskanie energii odnawialnej z większych powierzchni. Dzięki temu znajdują one zastosowanie w nowoczesnym budownictwie. W maju 2021 roku we Wrocławiu miało miejsce uruchomienie pierwszej na świecie linii produkcyjnej. W lipcu 2021 roku w Lublinie odbyła się premiera lameli - pierwszego komercyjnego wdrożenia technologii perowskitowych ogniw słonecznych na świecie. Na Datę Prospektu, Spółka posiada 20,85% akcji w Saule.
- **Columbus&Farmy** jest spółką ramową typu joint-venture, która została powołana w celu realizacji projektów farm fotowoltaicznych do momentu uzyskania warunków przyłączenia. Po uzyskaniu warunków przyłączenia prawa do każdego z projektów będą wnoszone przez Columbus&Farmy do spółek celowych, w ramach których projekty będą rozwijane.
- **Columbus Obrót** jest spółką obrotu energią elektryczną, która posiada koncesję na sprzedaż energii. Columbus Obrót jest stroną generalnych umów dystrybucyjnych z najważniejszymi operatorami sieci dystrybucyjnych w Polsce, co umożliwia jej świadczenie usługi kompleksowej sprzedaży energii elektrycznej dla Klientów końcowych. Dodatkowo Columbus Obrót zajmuje się poborem energii

elektrycznej ze źródeł wytwórczych oraz bilansowaniem handlowym (jako podmiot za to odpowiedzialny), handlem uprawnieniami do emisji. Ponadto Columbus Obrót planuje obsługę kontraktów typu PPA w przyszłości.

- **GoBiznes** zajmuje się sprzedażą instalacji fotowoltaicznych dla biznesu (B2B, oferując kompleksową usługę w zakresie rozwiązań fotowoltaicznych, również w modelu PPA i PLA).
- **Columbus Energy Finanse** zajmuje się pośrednictwem finansowym i zarządzaniem należnościami z tytułu pożyczek udzielonych klientom indywidualnym. Columbus Energy Finanse odpowiada głównie za gromadzenie opłat abonamentowych od klientów, monitorowanie terminowości spłat, aktualizację harmonogramów i windykację oraz występuje w roli pośrednika finansowego.
- **Columbus Profit** świadczy usługi związane z doradztwem i obsługą rachunkowo-księgowo-kadrową w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej głównie dla spółek wchodzących w skład Grupy.
- **Columbus Energy a.s.** (spółka prawa czeskiego) zajmuje się oferowaniem i sprzedażą produktów i usług Spółki, w szczególności przeprowadzaniem audytów energetycznych nieruchomości klientów, pozyskiwaniem podstawowych informacji technicznych i dotyczących zużycia energii elektrycznej w Czechach.

8.2 Historia

2010 **Początek działalności**

Rozpoczęcie działalności jako STI Group S.A., w wyniku podziału STI Group sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie.

2011 **Debiut na rynku NewConnect**

Spółka STI Group S.A. debiutuje na rynku NewConnect.

2014 **Wejście na rynek odnawialnych źródeł energii (OZE)**

Rozpoczęcie działalności w zakresie doradztwa energetycznego, wykonywania audytów energetycznych oraz sprzedaży OZE, w szczególności instalacji fotowoltaicznych i pomp ciepła.

Kontrakty na 1000 mikroinstalacji fotowoltaicznych

Spółka po raz pierwszy kontraktuje 1000 mikroinstalacji fotowoltaicznych na kwotę przekraczającą 50.000.000 PLN.

2016 **Wejście Spółki na NewConnect**

Spółki Columbus Capital S.A. i Columbus Energy S.A. uchwałami Walnych Zgromadzeń i za zgodą Rad Nadzorczych zostają połączone. Tego samego dnia Spółka wchodzi na giełdę NewConnect.

Utworzenie Columbus Energy Finanse

Zostaje powołana spółka Columbus Energy Finanse, która umożliwiała finansowanie zakupów instalacji fotowoltaicznych przez klientów Grupy.

Wprowadzenie „Abonamentu na Słońce”

Spółka wprowadza usługę „Abonament na Słońce”.

2017 **Wprowadzenie gwarancji na wszystkie elementy instalacji fotowoltaicznych**

Jako pierwsza na polskim rynku, Spółka wprowadza możliwość rozszerzenia gwarancji na wszystkie elementy instalacji fotowoltaicznej wraz z montażem do 15 lat (tzw. „gwarancja totalna”).

Cztery emisje korporacyjnych obligacji

Spółka, jako pierwsza w Polsce w branży OZE, wyemitowała obligacje korporacyjne (w dwóch emisjach prywatnych i dwóch emisjach publicznych) serii A, B, C, D na łączną kwotę ponad 11,5 mln PLN.

- 2018 **GoBloo (obecnie GoBiznes) – oferta dla biznesu**
Spółka wprowadza ofertę instalacji fotowoltaicznych dla przedsiębiorstw.
- 2019 **Utworzenie Columbus Elite**
W ramach Grupy zostaje utworzona spółka Columbus Elite, wspierająca sieć sprzedażową Spółki.
Nowy znaczący inwestor w Spółce
Podpisanie umowy inwestycyjnej z panem Piotrem Kurczewskim. Nowy inwestor uzyskuje 20% udziałów w kapitale Spółki oraz wnosi wkład finansowy w postaci pożyczki i zobowiązania współpracy w organizacji finansowania na budowę farm fotowoltaicznych na kwotę ponad 110 mln PLN.
- 2020 **Rozpoczęcie prac nad wejściem do elektromobilności**
Spółka rozpoczyna pracę nad rozwojem systemów tworzących infrastrukturę do ładowania pojazdów elektrycznych.
Rozszerzenie portfolio produktowego
Spółka wprowadza do oferty pompy ciepła i magazyny energii.
Inwestycja w Saule
Spółka zawiera umowę inwestycyjną z Saule na podstawie, której Spółka inwestuje 10 mln EUR i obejmuje 20% akcji w Saule. Staje się też dystrybutorem produktów Saule.
Członkostwo w European Clean Hydrogen Alliance
Spółka przystępuje do European Clean Hydrogen Alliance.
Emisja zielonych obligacji za 75 mln PLN
New Energy Investments emituje pierwsze w Polsce zielone obligacje o wartości 75 mln PLN, które w całości obejmuje BOŚ.
- 2021 **Program emisji zielonych obligacji do 200 mln PLN**
Spółka ogłasza program emisji zielonych obligacji o łącznej wartości do 200 mln PLN.
Wejście Spółki na rynek obrotu energią
Nabycie Vortex Energy Obrót (obecnie Columbus Obrót) i rozpoczęcie działalności na rynku obrotu energią.
Emisja akcji serii B, C i D
Spółka emituje akcje nowych serii w związku z konwersją obligacji i pożyczek.
Realizacja programu menadżerskiego
Spółka emituje akcje serii E w związku z realizacją programu menadżerskiego.
Zawarcie umowy kredytu inwestycyjnego
Spółka z Grupy Columbus JV-1 sp. z o.o. oraz 14 spółek zależnych od Columbus JV-1 zawarły z mBank umowę kredytu inwestycyjnego w wysokości 105,7 mln PLN z przeznaczeniem na refinansowanie i finansowanie kosztów realizacji portfela 38 elektrowni fotowoltaicznych.
- 2022 **Utworzenie Columbus Energy a.s. w Republice Czeskiej**
Spółka objęła 52% akcji Columbus Energy a.s. (spółka prawa czeskiego), której działalność polega na projektowaniu, sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych i innych produktów związanych z odnawialnymi źródłami energii na rzecz klientów indywidualnych i przedsiębiorców, a także świadczeniu usług posprzedażowych, na terenie Republiki Czeskiej.

Wejście w rynek wielkoskalowych magazynów energii

Spółki z Grupy uzyskały warunki przyłączenia magazynów energii elektrycznych do sieci przesyłowej o łącznej mocy blisko 400 MW.

8.3 Przewagi konkurencyjne

Zarząd jest przekonany, że wymienione niżej przewagi konkurencyjne Grupy będą kluczowymi czynnikami umożliwiającymi Grupie wykorzystanie przyszłych możliwości rozwoju, oraz dalsze umacnianie pozycji rynkowej Grupy w sektorze budowy farm fotowoltaicznych.

Columbus jako silna i rozpoznawalna marka notowana na NewConnect

W ocenie Zarządu, Spółka, po ponad 8 latach działalności na polskim rynku, wypracowała silną markę, która jest szeroko rozpoznawalna zwłaszcza wśród klientów indywidualnych i biznesowych zainteresowanych fotowoltaiką w Polsce. Na Datę Prospektu, z produktów i usług Grupy skorzystało blisko 65 tys. klientów (gospodarstw domowych oraz klientów B2B), co przedkłada się na 436MW mocy zainstalowanej w instalacjach prosumenckich. Ponadto, dzięki rozbudowanej strukturze dystrybucyjnej w ramach której Grupa współpracuje z ponad 900 przedstawicielami handlowymi, Grupa świadczy swoje usługi i produkty na terytorium całej Polski.

Marka Columbus należy do jednej z najbardziej rozpoznawalnych w branży OZE w Polsce. Na przełomie marca i kwietnia 2022 roku na zlecenie Spółki zostały zrealizowane badania rozpoznawalności marek branży OZE i fotowoltaiki w Polsce. Wśród całego społeczeństwa 13% Polaków wykazało się spontaniczną znajomością przynajmniej jednej marki z branży fotowoltaiki. Najczęściej wymienianą spontanicznie marką była marka „Columbus” (znajomością wykazało się 2,7% Polek i Polaków). Biorąc pod uwagę wyłącznie właścicieli instalacji fotowoltaicznych procent wskazywania marki Columbus wzrósł do 9,4%, w tym zestawieniu druga w kolejności najpopularniejsza marka wśród osób ankietowanych osiągnęła 4% wskazań.

Dodatkowo istotnym krokiem milowym w rozwoju działalności oraz wizerunku Grupy było wprowadzenie akcji Spółki do Alternatywnego Systemu Obrotu (NewConnect) prowadzonego przez GPW. Umożliwiło to Spółce zarówno na pozyskanie nowych inwestorów, jak również rozpowszechnienie marki Columbus na polskim rynku kapitałowym. Ponadto Emitent, jako spółka publiczna, prowadzi transparentną politykę informacyjną, dzięki której na bieżąco informuje potencjalnych klientów oraz akcjonariuszy o wszystkich zdarzeniach istotnych dla działalności całej Grupy.

Ponadto Grupa była wielokrotnie nagradzana w licznych konkursach potwierdzających zarówno skuteczność strategii Grupy, jak i rozpoznawalność marki Columbus. Tylko w roku 2019 i 2020 Grupa została wyróżniona poprzez przyznanie jej wielu prestiżowych nagród i wyróżnień, m.in. statuetki Byka i Niedźwiedzia za najlepszą Spółkę z NewConnect w 2019, tytułu Mistrza GPW 2019, jako pierwszej spółce z branży OZE w historii plebiscytu organizowanego przez „Puls Biznesu” i portal Bankier.pl oraz Nagrody Gospodarczej Prezydenta RP w kategorii Narodowy Sukces w uznaniu za trwały i zrównoważony rozwój firmy. W 2021 r. Spółka znalazła się na liście 50 najlepszych pracodawców WPROST oraz w rankingu WPROST – 200 największych polskich firm, jako pierwsza firm z sektora energetyki odnawialnej. Spółka otrzymała też podwójnie statuetkę Diament Forbesa, za zwycięstwo w ogólnopolskim rankingu firm o przychodach przekraczających 250 milionów PLN oraz w zestawieniu regionalnym, w województwie małopolskim (zob. „8. Opis działalności – 8.17 Nagrody i wyróżnienia”).

Spółka jest liderem na rynku domowych instalacji fotowoltaicznych

Zgodnie z raportem Instytutu Energetyki Odnawialnej „Rynek Fotowoltaiki w Polsce 2021”, Spółka osiągnęła pozycję lidera w segmencie instalacji fotowoltaicznych w Polsce, zajmując w 2021 r. pierwsze miejsce w kategorii instalacje poniżej 50 kWp (27,76% mocy zainstalowanej) oraz drugie miejsce w kategorii instalacji powyżej 50 kWp (odpowiednio 16,85% mocy zainstalowanej).

Spółka zapewnia też klientom kompleksową usługę techniczną, na którą składa się: doradztwo w zakresie celowości inwestycji (z uwzględnieniem m.in. właściwości miejsca rozważanej inwestycji), doradztwo co do optymalnej konfiguracji (w tym mocy) zestawu, zaprojektowanie instalacji wraz z zaprojektowaniem miejsca i torów instalacji i planu montażu na obiekcie, przeprowadzenie wraz z klientem (lub w jego imieniu) formalności, związanych z zawarciem stosownej umowy z zakładem energetycznym, właściwy montaż i przygotowanie do uruchomienia instalacji.

Ponadto Spółka oferuje wiele nowoczesnych rozwiązań związanych z instalacją i obsługą instalacji fotowoltaicznych, takich jak:

- Gwarancja 360;
- Columbus Care;
- „Prąd jak Powietrze” - to alternatywa dla nowego systemu rozliczeń (net-billingu; w którym prosumenci zobowiązani są sprzedawać nadwyżki energii, a później w razie potrzeby kupować brakujący prąd po cenach rynkowych), która pozwala na bezpłatne gromadzenie w „wirtualnym magazynie” Spółki nadwyżki energii wytwarzanej przez instalację fotowoltaiczną i jej odbiór w 100%;
- Columbus Safe i Columbus Safe 2.0.

Na koniec drugiego kwartału 2022 roku, Spółka zrealizowała ponad 60 tys. instalacji fotowoltaicznych.

Wieloletnie doświadczenie w zakresie realizacji projektów PV

Grupa konsekwentnie i z sukcesem rozwija i buduje własne projekty farm fotowoltaicznych, a także skutecznie realizuje akwizycje dużych portfeli farm, budując tym samym długoterminową wartość aktywów własnych. Obecny portfel farm pod kontrolą Grupy liczył na koniec czerwca 2022 r. 5.793 MW, w tym 362 MW stanowiły projekty z uzyskanymi warunkami przyłączenia, natomiast 104 MW stanowiły farmy w eksploatacji i w budowie (łącznie), co w ocenie Zarządu pozycjonowało Grupę w czołówce krajowego rynku realizacji projektów fotowoltaicznych.

Posiadając ponad 8-letnie doświadczenie w realizacji inwestycji z zakresu energetyki słonecznej, w ocenie Zarządu, Spółka posiada kompetencje do zarządzania projektami na każdym etapie ich realizacji. Na te kompetencje składają się: (i) umiejętność planowania prac projektowych, inżynierskich i budowlanych niezbędnych do realizacji całej inwestycji oraz (ii) umiejętność zarządzania całą logistyką związaną z obsługą projektu, pozwalającą na zachowanie terminowości i jakości dostarczanych produktów i usług.

Procedury i sposoby postępowania, które Spółka wypracowała dzięki swojemu doświadczeniu, ujęte są w spójny system obejmujący cały proces realizacji inwestycji. System ten podlega ciągłemu doskonaleniu, co pozwala na: (i) optymalizację kluczowych elementów procesu, w tym logistyki związanej z realizacją całej inwestycji, oraz (ii) standaryzację zachowań i procesów, co pozwala na optymalizację kosztów i zwiększenie trafności przewidywań związanych z parametrami realizacji projektu, w tym terminem zakończenia projektu, dynamiką ponoszenia kosztów w czasie oraz wysokością marży uzyskiwanej na projekcie.

Grupa szeroko wykorzystuje nowe technologie skierowane do klientów

Grupa wykorzystuje szereg innowacji technologicznych, które łączą się we wspólny system IT - Ekosystem Columbus. Ekosystem tworzy szereg aplikacji stworzonych przez Grupę, które wspierają obsługę wszystkich produktów Grupy, takich jak instalacje fotowoltaiczne, magazyny energii, pompy ciepła oraz ładowarki samochodowe.

Do najważniejszych rozwiązań technologicznych potwierdzających przewagę konkurencyjną Spółki w sektorze OZE należą:

- Columbus Cloud; oraz
- PowerHouse.

Grupa posiada szerokie portfolio produktowe oraz silne kanały sprzedaży

Grupa zajmuje się sprzedażą i montażem instalacji wykorzystujących energię słoneczną (fotowoltaika) oraz urządzeń komplementarnych, zwiększających konsumpcję bezpośrednią energii słonecznej, takich jak pompy ciepła, magazyny energii, stacje ładowania. Istotną wartością dodaną dla klientów jest możliwość uzyskania finansowania na nabycie produktów oferowanych przez Grupę na rynkowych warunkach, bezpośrednio dopasowanego do danego produktu.

Na Datę Prospektu, w strukturach sprzedażowych Grupy pracuje lub współpracuje ponad 900 certyfikowanych i autoryzowanych doradców energetycznych na terenie całego kraju. Kanały sprzedaży i dystrybucji usług Grupy może podzielić na: (i) wewnętrzne – świadczone za pośrednictwem wewnętrznych struktur sprzedażowych Spółki, (ii) partnerskie – świadczone poprzez podmioty powiązane kapitałowo (Columbus Elite, Votum Energy, Columbus Sieci Partnerskie) oraz (iii) struktury zewnętrzne – funkcjonujące za pośrednictwem agentów, niepowiązanych kapitałowo z Grupą.

Podstawowym kanałem sprzedaży instalacji fotowoltaicznych jest sieć regionalnych przedstawicieli handlowych w sektorze B2C oraz sieć przedstawicieli handlowych w sektorze B2B. Z punktu widzenia struktur

partnerskich powiązanych kapitałowo, najważniejszą dla Grupy jest współpraca Spółki z Columbus Elite, która jako pierwsza w Polsce zaproponowała model „Zielona Franczyza”. Spółka na co dzień wykorzystuje także pozostałe formy komunikacji, takie jak internet, e-mail, social media, kontakt telefoniczny, gdzie pierwszy przekaz marketingowy realizowany jest przez Spółkę poprzez powyższe kanały, a następnie klient jest przekierowywany do właściwej jednostki sieci sprzedażowej (do przedstawiciela handlowego lub agenta).

8.4 Spółka posiada wykwalifikowaną i doświadczoną kadrę menadżerską

Spółka zarządzana jest przez wysoko wykwalifikowaną i doświadczoną kadrę menadżerską, która dysponuje wszechstronną i specjalistyczną wiedzą w zakresie zarządzania, energetyki (w szczególności w obszarze OZE), budownictwa, marketingu, finansowania, realizacji inwestycji i nowych technologii popartą bogatym, wieloletnim doświadczeniem branżowym. Większość osób wchodzących w skład kadry menadżerskiej jest związana ze Spółką od ponad 4 lat i uczestniczyła w przygotowaniu i realizacji największych projektów oraz realizacji jej strategii produktowej w Polsce. Kluczowy akcjonariusz Spółki tj. Dawid Zieliński, będący jednocześnie Prezesem Zarządu, jest bezpośrednio zaangażowany w bieżącą działalność operacyjną Spółki. W 2020 r. Dawid Zieliński był laureatem nagrody Przedsiębiorca Roku EY w kategorii Nowe Technologie/Innowacyjność.

Na Datę Prospektu, zespół Spółki składa się z 1.800 najwyższej klasy specjalistów w tym pracowników, współpracowników i partnerów Spółki. Ponadto na rynku Spółka postrzegana jest jako atrakcyjny pracodawca, co zapewnia jej stały dostęp do pracowników o wysokich kompetencjach, a także niski poziom fluktuacji pracowników.

W 2020 r. Spółka znalazła się na liście 50 najlepszych pracodawców w Polsce, przygotowanej przez redakcję tygodnika Wprost. Głównym kryterium wyboru podmiotów wskazanych w rankingu była ocena jak firmy radzą sobie i jak chronią swoich pracowników w dobie epidemii.

8.5 Strategia

Skuteczna realizacja strategii Grupy zależy od wielu czynników, takich jak dalsza zdolność do pozyskiwania i utrzymywania klientów, utrzymywanie solidnej technologicznie i innowacyjnej infrastruktury, stałe oferowanie klientom nowych produktów i usług, a także rozwój innowacyjnych rozwiązań dla klientów indywidualnych, biznesowych i instytucjonalnych. Grupa planuje skoncentrować się na następujących celach:

- Dostarczanie klientowi innowacyjnych rozwiązań na rynku nowoczesnej energetyki w Polsce i Europie,
- Rozwój portfela aktywów własnych,
- Rozwój systemu IT Columbus opartego na inteligentnym zarządzaniu energetyką rozproszoną.

Grupa zamierza wytwarzać wartość dla rynku nowoczesnej energetyki, klientów, dla Spółki i jej akcjonariuszy równolegle w trzech wymiarach: rynku OZE, zielonych aktywów i technologii. Skoordynowany rozwój na wszystkich tych płaszczyznach wygeneruje synergię dla całego biznesu, dając dodatkowe przychody.

Strategia Grupy nie została opublikowana w postaci jednolitego dokumentu i na Datę Prospektu jest realizowana na podstawie założeń Zarządu. Zamiarem Zarządu jest stworzenie i opublikowanie pełnej i sformalizowanej strategii Grupy w połowie 2023 r. (w dniu 10 stycznia 2023 r. Zarząd przedłużył obowiązywanie obowiązujących założeń strategicznych do dnia 30 czerwca 2023 r.).

Utrzymanie pozycji lidera w dostarczaniu produktów nowoczesnej energetyki w Polsce i Europie

Pierwszym i historycznie najistotniejszym obszarem strategii budującym wartość Grupy i stanowiącym o jej rozwoju, jest generowanie jednorazowej marży na produktach i usługach dla klienta końcowego (zarówno klienta indywidualnego, instytucjonalnego, jak i biznesowego), gdzie sprzedaż oferowanych przez Grupę rozwiązań w zakresie odnawialnych źródeł energii, przede wszystkim instalacji fotowoltaicznych i pomp ciepła, jest napędem większości przychodów. Z uwagi na zmiany na rynku OZE, spowodowane zarówno aspektami legislacyjnymi jak również ogólną sytuacją gospodarczą i geopolityczną, w perspektywie następnych miesięcy Grupa koncentrować się będzie na zwiększeniu sprzedaży innych - aniżeli instalacje fotowoltaiczne - produktów z oferty Grupy, a tym samym zwiększeniu ich udziału w strukturze sprzedaży. Fotowoltaika staje się powszechna i zarówno nowi klienci, jak również posiadający już panele słoneczne, wykazują zainteresowanie zakupem pomp ciepła i magazynów energii wraz z fotowoltaiką. W zawiązku z drożęjącymi cenami paliw stałych i gazu, ekonomia ogrzewania domu pompą ciepła zasilaną własną instalacją fotowoltaiczną będzie bardziej opłacalna niż dotychczas stosowane rozwiązania grzewcze, w tym również piece zasilane gazem ziemnym. Ponadto, aby stabilizować sieć przesyłową energii elektrycznej, system energetyczny potrzebuje

znacznej ilości magazynów energii elektrycznej i ciepłej. Grupa jest przygotowana na te zmiany zarówno pod kątem zasobów i kompetencji kadrowych, jak i pod względem zabezpieczenia stanów magazynowych i zoptymalizowanego łańcucha dostaw i nieustannie realizuje działania, których celem jest utrzymanie pozycji lidera nie tylko w sprzedaży instalacji fotowoltaicznych, ale również całej palety produktów nowoczesnej energetyki przeznaczonych dla domów, instytucji i przedsiębiorstw.

W segmencie B2C, bazując na dostępnych danych analitycznych oraz własnych analizach, Grupa docelowo zakłada sprzedaż oferowanych rozwiązań dla 10-20 tys. gospodarstw domowych rocznie począwszy od 2023 roku. Ponadto Grupa w dalszym ciągu będzie rozwijać produkty i usługi dla klienta biznesowego i instytucjonalnego, w oparciu o zmieniające się potrzeby rynkowe tych grup klientów.

W horyzoncie miesięcy następujących po Dacie Prospektu, Grupa planuje przeprowadzić ekspansję na rynki zagraniczne, w szczególności w krajach Unii Europejskiej, poprzez partnerstwo operacyjne lub joint venture, w ramach którego Grupa będzie dostarczać swoje know-how w zakresie procesowym i operacyjnym oraz rozpoznawalność marki, a partner wiedzę z zakresu specyfiki funkcjonowania danego regionu w obszarze biznesowym, legislacyjnym, rynkowym, regulacyjnym i społecznym. Rozpoczęcie tego elementu rozwoju uzależnione jest od czynników zewnętrznych związanych z sytuacją gospodarczą oraz geopolityczną, a także doboru odpowiedniego i wiarygodnego partnera zagranicznego. W realizacji tego zadania, Spółka zawiązała z czeskimi partnerami spółkę pod firmą Columbus Energy a.s. z siedzibą w Brnie, której działalność polega na projektowaniu, sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych i innych produktów związanych z odnawialnymi źródłami energii na rzecz klientów indywidualnych i przedsiębiorców, a także świadczenie usług posprzedażowych, na terenie Republiki Czeskiej.

Dalsze inwestowanie we własne źródła wytwórcze

Zwrot ku zielonej energii, który można zaobserwować obecnie na rynkach państw rozwiniętych, zakłada fundamentalne zmiany w sposobie produkcji energii elektrycznej, polegające na zaprzestaniu jej wytwarzania ze źródeł, które nie są niskoemisyjne na rzecz rozwiązań neutralnych dla środowiska naturalnego. Ciężar udźwignięcia wymaganej ilości energii będzie rozłożony na kilku płaszczyznach. Fundamentalną stabilizację najprawdopodobniej będą stanowiły duże i małe elektrownie atomowe, następnie w okresie przejściowym źródła konwencjonalne (np. elektrownie gazowe), a także jako ostatni trzon systemu energetycznego elektrownie wiatrowe na morzu (*offshore*), elektrownie wiatrowe na lądzie (*onshore*), wielkoskalowe instalacje fotowoltaiczne oraz pozostałe źródła stanowiące uzupełnienie systemu, jak np. biogazownie.

Dostrzegając zmiany zachodzące na rynku produkcji energii elektrycznej, Grupa intensywnie rozwija segment działalności związany z nabywaniem projektów farm fotowoltaicznych oraz ich budową, celem budowania wartości Grupy w oparciu o skalowanie tych aktywów oraz zapewnienie dywersyfikacji przychodów w oparciu o sprzedaż energii elektrycznej wyprodukowanej przez te farmy. Grupa zamierza budować farmy fotowoltaiczne oraz magazyny energii w ramach umów joint venture z partnerem/partnerami na terenie Polski i Unii Europejskiej. Docelowo, w okresie kolejnych 5 lat, Grupa planuje zrealizować projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy w przedziale od 500 MW do 1,5 GW.

W tym segmencie działalności, Grupa działa w modelu biznesowym opartym na *project finance*, który zakłada dostarczenie części kapitału (*equity*) przez zewnętrznego partnera, natomiast Grupa pełni funkcję generalnego wykonawcy, a istotna część finansowania pochodzi od instytucji z sektora bankowego.

Rozwój Ekosystemu Columbus – infrastruktury IT pozwalającej na zarządzanie produktami Grupy oraz optymalizację przepływu energii w gospodarstwach domowych oraz przedsiębiorstwach

Obecnie praktycznie każde urządzenie z obszaru odnawialnych źródeł energii, jak falowniki w instalacjach fotowoltaicznych, pompy ciepła, magazyny energii, czy urządzenia smart home mogą łączyć się ze sobą i optymalizować pracę w domu i firmie. Domowa ładowarka do pojazdu elektrycznego może służyć ładowaniu pojazdu, bądź zmienić samochód elektryczny na magazyn energii, z którego będzie zasilany dom w przypadku przerw w dostawach energii przez zakłady energetyczne. Ponadto prąd wytwarzany w domu może być zużywany w publicznej ładowarce, w sytuacji kiedy samochód elektryczny wymaga naładowania baterii. Zgodnie ze strategią Spółki całość tych usług będzie zarządzana przez Columbus Ekosystem, generując oszczędności dla właściciela urządzeń podłączonych bezprzewodowo do systemu IT Grupy, poprzez optymalizację przepływu energii. Grupa rozpoczęła ten proces od zakupu spółki obrotu energią (posiadającej koncesję na obrót energią), wdrożenia pilotażowo usługi „Prąd jak Powietrze” (szerzej opisana w pkt. „8.3 Przewagi konkurencyjne” powyżej) oraz uruchomienia pierwszej wersji aplikacji PowerHouse. W następnych latach Grupa będzie udostępniać kolejne funkcjonalności i przyłączać coraz więcej liczników, źródeł wytwórczych, urządzeń w domach i firmach, czy też publicznych ładowarek do samochodów

elektrycznych. Efekty działania tego Ekosystemu będzie można zobaczyć nie tylko w marży za świadczenie usługi w ramach Ekosystemu, ale też w synergii, która ma dać wiele przewag konkurencyjnych, trudnych do realizacji przez mniejsze podmioty.

Grupa będzie dostarczać klientom, w ramach już wdrożonych rozwiązań produktowych lub w formie niezależnej, technologie automatyzujące do zarządzania energetyką rozproszoną oraz e-mobility. Spółka rozwija system informatyczny wspierający inteligentne rozliczanie energią generowaną przez fotowoltaikę, z wykorzystaniem produktów komplementarnych zwiększających konsumpcję bezpośrednią służących agregowaniu energii, takich jak pompy ciepła czy magazyny energii oraz stacji ładowania pojazdów elektrycznych i obsługi punktu poboru energii (PPE).

8.6 Działalność

Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w czterech podstawowych segmentach:

- (i) dostarczania usługi projektowania, sprzedaży i montażu instalacji systemów energetycznych opartych głównie na instalacjach fotowoltaicznych dla gospodarstw domowych i biznesu;
- (ii) realizacji projektów farm fotowoltaicznych na własny użytek w celu wytwarzania oraz projektów wielkoskalowych magazynów energii (z tym segmentem związana jest również potencjalna sprzedaż wybranych farm fotowoltaicznych);
- (iii) sprzedaży i montażu pomp ciepła dla klientów indywidualnych;
- (iv) sprzedaży innych produktów i usług takich jak magazyny energii, ładowarki i usługi pośrednictwa finansowego.

Instalacje fotowoltaiczne

Spółka oferuje instalacje fotowoltaiczne, w skład których wchodzi urządzenia: (i) moduły fotowoltaiczne monokrystaliczne Sunport w technologii MWT Half-Cut PERC, charakteryzujące się wysoką wydajnością i sprawnością potwierdzoną 30-letnią gwarancją producenta. Bezołowiowe moduły full black są ekologiczne i estetyczne komponują się z każdym dachem, (ii) inwerter marki Solis z funkcją AFCI (system wykrywania łuku elektrycznego, (iii) skrzynki DC z fabrycznie montowanym okablowaniem (brak MC4) zabezpieczenia DC z ogranicznikami przepięć, pełne uziemienie (iv) system montażowy w zakresie kompleksowej konstrukcji dachowej lub gruntowej (v) okablowanie. Spółka oferuje również dodatkowo: osobne – rozłączne zabezpieczenia po stronie prądu stałego i zmiennego, wyłącznik nadmiarowoprądowy po stronie prądu stałego, wyłącznik premium (wyższej klasy) dla zabezpieczeń DC.

Farmy fotowoltaiczne

Segment rozwoju farm fotowoltaicznych dzieli się na 3 etapy: (i) etap przygotowania: przygotowanie projektu farmy fotowoltaicznej (uzyskanie wszystkich decyzji inwestycyjnych oraz warunków wraz z umową o przyłączenie do sieci, ewentualnie uzyskanie w dalszej kolejności wsparcia dla odnawialnych źródeł energii, np. w postaci aukcji energii organizowanych przez Urząd Regulacji Energetyki, (ii) etap budowy: budownictwo farmy fotowoltaicznej (przygotowanie inwestycji do budowy, podpisanie stosownych umów budowlanych, aż po realizację), (iii) etap operacyjny: uzyskanie koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej, podpisanie stosownych umów ze spółkami energetycznymi, produkcja i sprzedaż energii elektrycznej.

Od 2019 r. przed właścicielami gruntów Emitent otwiera możliwość wydzierżawienia nieużytkowanych gruntów lub działek na rzecz inwestycji. Model ten uwzględnia 29-letnią umowę dzierżawy i możliwość zagospodarowania nieużytkowanych działek o powierzchni m.in. 1 ha w celach uzyskania dodatkowego dochodu. Emitent umożliwia również współpracę inwestorom - tzw. deweloperom farm fotowoltaicznych, angażując się w inwestycję finansowo, operacyjnie i realizacyjnie, jako wykonawca i dostawca usług z zakresu fotowoltaiki.

Pompy ciepła

Pompy ciepła z oferty Grupy charakteryzują się wysoką wydajnością pracy, są bezobsługowe, bezemisyjne i ciche. W ofercie Grupy znajdują się modele nisko i wysokotemperaturowe. Wysokiej jakości pompy ciepła KAISAI o mocy od 6 do 20 kW a powyżej 20 kW dla biznesu pompy ciepła Alph-InnoTec typu powietrze/woda pozwalają na zmniejszenie kosztów ogrzewania domu i produkcji ciepłej wody użytkowej. Redukcja tych kosztów może sięgać aż 75%.

Magazyny energii

Grupa dostarcza produkty marki Pylontech oraz Dyness. Baterie te charakteryzują się długą żywotnością, bezpieczeństwem oraz szerokim zakresem temperatur pracy. Są kompatybilne z większością falowników hybrydowych. Dzięki modułowej konstrukcji można łatwo zwiększać ich pojemność. W ofercie dostępne są modele niskonapięciowe dedykowane do instalacji jednofazowych oraz modele wysokonapięciowe do instalacji trójfazowych o pojemnościach od 4,8 kWh.

Stacje ładowania do pojazdów elektrycznych

Grupa oferuje prywatne stacje ładowania oraz modele o większej mocy, przeznaczone do zastosowań publicznych. Wszystkie można zintegrować ze źródłem OZE, na przykład z fotowoltaiką. W ofercie znajdują się zarówno ładowarki AC o mocy 7, 11, 22 kW z wtyczkami do ładowania typu 2 oraz ładowarki DC ze złączem CCS2 do szybkiego ładowania 30, 50, 60, 180 kW, a także ultraszybkie stacje ładowania DC 360 kW.

Poniższa tabela przedstawia przychody Spółki ze sprzedaży ogółem w podziale na segmenty oraz łączne przychody Spółki za okres 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2021 i 2020 r.

	Rok zakończony 31 grudnia		Zmiana
	2021	2020	2021/2020
	(zbadane)		(niezbadane)
	(mln PLN)		%
Segment sprzedaży, montażu i serwisu instalacji fotowoltaicznych..	629,4	649,9	(3)
Segment projektowania i budowy farm fotowoltaicznych.....	24,5	0,0	n/a
Segment sprzedaży i montażu pomp ciepła	45,9	3,8	1119
Segment pozostałych usług	6,6	1,0	569
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	706,4	654,7	8%

Źródło: Spółka

Informacja na temat wyników działalności i sytuacji finansowej Spółki według segmentów sprawozdawczych za wskazane powyżej okresy została zawarta w punkcie „7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”.

Segment rozwoju projektów farm fotowoltaicznych

Etap przygotowania

Spółka specjalizuje się w kompleksowej obsłudze dla segmentu odnawialnych źródeł energii („OZE”) - farm fotowoltaicznych w obszarach rozwoju projektów inwestycyjnych, gotowych do budowy. Pierwszym etapem jest przygotowanie projektu, na który składa się przede wszystkim wybór odpowiedniej lokalizacji, co jest istotne z perspektywy uzyskiwania kolejnych decyzji inwestycyjnych w dalszym rozwoju konkretnego projektu OZE. Audyt lokalizacji pod budowę farmy fotowoltaicznej kosztuje zazwyczaj poniżej 0,1% wartości całej inwestycji, ale dzięki niemu na wczesnym etapie Zarząd może zweryfikować i wyselekcjonować najlepsze lokalizacje. Przy wyborze lokalizacji Spółka nie korzysta z usług innych firm. Raport z audytu co do zasady wskazuje potencjalne ryzyka, przykładowo ryzyko poniesienia kosztów przyłączenia do sieci ze względu na odległość od miejsca przyłączenia.

W dalszej kolejności, farma fotowoltaiczna jest projektowana. Na tym etapie wybiera się technologię i główne parametry całej farmy fotowoltaicznej, dla której na dalszym etapie będą wydane decyzje inwestycyjne. Aby zaprojektować farmę fotowoltaiczną tworzy się plan zagospodarowania terenu z układem modułów na działce, dobiera się urządzenia, analizuje zacienienie rzędów modułów, określa się odstęp między stołami z modułami, trasy kablowe, schemat elektryczny, dobiera się stacje transformatorowe, system monitoringu, oświetlenie, ogrodzenie, przygotowuje się analizę szacowanej produkcji energii elektrycznej z podziałem na średnią produkcję energii, miesięczną i roczną dla danej lokalizacji wraz z dokonaniem kalkulacji efektywności całego systemu na podstawie meteorologicznych oraz radiacyjnych baz danych.

Po opracowaniu koncepcji projektowej kolejnym krokiem jest uzyskanie decyzji inwestycyjnych, w szczególności: (i) decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach (przy czym przy realizacji projektów do 1 MW z reguły nie jest wymagane przeprowadzenie oceny oddziaływania na środowisko lub nawet uzyskanie decyzji, bowiem zależne jest to od wielkości obszaru zajętego pod inwestycję); przy dużych projektach powyżej 1 MW, przeprowadzenie oceny oddziaływania na środowisko zależne jest w szczególności od lokalizacji inwestycji, (ii) decyzji o warunkach zabudowy (przy czym decyzja ta jest uzyskiwana, gdy dla danego terenu nie jest uchwalony miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego). Dodatkowo należy wnioskować o wydanie warunków o przyłączenie do sieci elektroenergetycznej i podpisanie umowy przyłączeniowej z właściwym operatorem sieci dystrybucyjnej („OSD”) ewentualnie z operatorem sieci przesyłowej („OSP”).

Na podstawie projektu koncepcyjnego w zależności od potrzeb wykonuje się też tzw. biznes plan wraz z analizą rentowności i ryzyka inwestycyjnego. W dalszej kolejności, przygotowuje się projekt budowlany i uzyskuje pozwolenie na budowę. Na Datę Prospektu, Spółka ma w swoim portfolio 1,791 MW, w tym 298MW stanowią projekty z uzyskanymi warunkami przyłączenia, natomiast 98,5 MW stanowią farmy w eksploatacji i budowie.

Następnie, odpowiednio przygotowany projekt OZE może przystąpić do aukcji OZE. Aukcje odbywają się cyklicznie zgodnie z harmonogramem dla każdego źródła OZE prezentowanego przez Urząd Regulacji Energetyki. Na Datę Prospektu, Spółka ma 39,7 MW zabezpieczonych aukcją OZE projektów gotowych do budowy.

Etap budowy

Po wygraniu aukcji OZE, Spółka ma 24 miesiące na budowę farmy fotowoltaicznej. W tym czasie konieczne jest również uzyskanie koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej z OZE. Uzyskanie koncesji powinno potrwać około miesiąca, jednak jest to także uzależnione od kompletności wniosku wraz z listą załączników.

Na tym etapie powinien być sporządzony przede wszystkim projekt wykonawczy i mogą rozpocząć się prace przygotowawcze, związane z odpowiednim przygotowaniem działki, m.in. budowa drogi dojazdowej, montaż ogrodzenia, czy próby palowania. W tym czasie, powinien na teren dotrzeć niezbędny sprzęt (inwertery, panele fotowoltaiczne, elementy konstrukcyjne, stacje transformatorowe). Po dostarczeniu komponentów, rozpoczyna się montaż farmy fotowoltaicznej. W trakcie trwania tego etapu, Spółka współpracuje m.in. z: zewnętrznym biurem projektowym oraz podwykonawcami, którzy oferują stałe usługi w zakresie prac budowlano-montażowych i elektro-energetycznych. Zakończenie budowy oznacza zgłoszenie OSD gotowości do przyłączenia farmy do sieci.

W dalszej kolejności, należy uzyskać koncesję na produkcję energii elektrycznej, z zastrzeżeniem wyjątków o których mowa w Ustawie o OZE (zob. „9. Otoczenie rynkowe i regulacyjne – 9.8 Otoczenie regulacyjne – Ustawa o OZE – Nowelizacja ustawy o OZE”). Dopiero po uzyskaniu koncesji na wytworzenie i sprzedaż energii elektrycznej ze słońca, można dostarczać energię do odbiorców. Przy czym należy mieć na uwadze, że nie wszystkie projekty zobowiązane są do uzyskania koncesji. Dokładny opis znajduje się w rozdziale: „9. Otoczenie rynkowe i regulacyjne”. Aktualnie, Spółka ma 40 MW projektów OZE, które są w trakcie budowy. Termin zakończenia prac budowlanych przewiduje się na marzec-czerwiec 2023 r.

Etap operacyjny

Farma fotowoltaiczna jest rozwiązaniem ekologicznym w porównaniu do procesu produkcji energii elektrycznej metodami konwencjonalnymi biorąc pod uwagę ilość powstających odpadów oraz emisyjność dwutlenku węgla i innych szkodliwych gazów. Ponadto w fazie eksploatacji inwestycja nie wiąże się z poborem wody, emisją zanieczyszczeń do powietrza, ani emisją hałasu.

Przewidywany okres eksploatacji farmy fotowoltaicznej wynosi średnio 25 lat (lub 30 lat w przypadku modułów podwójnie przeszklonych), czyli tyle ile wynosi gwarancja na sprawność. Co istotne, gwarancja sprawności nie obejmuje usterek modułów fotowoltaicznych, mikropęknięć, hot-spotów i innych problemów, które mogą wystąpić po kilkunastu latach pracy. Przed takimi problemami zabezpiecza przede wszystkim gwarancja na produkt, która trwa z reguły 10 lat. Co istotne na etap operacyjny duży wpływ ma więc etap budowy, bowiem prawidłowy montaż modułów słonecznych jest istotny z punktu widzenia ich trwałości. Spółka korzysta więc z usług doświadczonych podwykonawców: którzy świadczą usługi z zakresu montażu komponentów farm fotowoltaicznych, oraz w zakresie nadzoru pracujących farm i monitoringu stanu technicznego inwerterów m. in. poprzez inspekcję techniczną.

Segment sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych oraz innych systemów opartych na odnawialnych źródłach energii.

Poniższa tabela przedstawia portfel rozwijanych projektów farm fotowoltaicznych przez Grupę.

Raport stan na 28.09.2022	Farmy fotowoltaiczne			
	Przed uzyskaniem warunków przyłączenia do sieci	Po uzyskanych warunkach przyłączenia do sieci	W trakcie budowy	W eksploatacji
Projekty zakupione lub rozwijane samodzielnie przez Columbus*	1200 MW	334 MW	57 MW	46 MW
Zgodnie z zawartymi umowami z deweloperami.....	3272 MW	33 MW		

"Przez „projekty zakupione lub rozwijane samodzielnie przez Columbus” należy rozumieć nabywanie przez spółki z Grupy w ramach prowadzonej działalności projektów farm fotowoltaicznych (i) na różnym etapie procesu inwestycyjno-budowlanego, a także (ii) samodzielny rozwój projektów farm fotowoltaicznych. Proces ten rozumiany jest jako całościowa realizacja procesu inwestycyjno-budowlanego tych przedsięwzięć, podczas gdy jego kluczowymi etapami są kolejno: (i) pozyskanie tytułu prawnego do terenu, (ii) uzyskanie zgód lokalizacyjnych (odpowiednie zapisy miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego bądź uzyskanie decyzji o warunkach zabudowy), (iii) uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, (iv) uzyskanie warunków przyłączenia do sieci elektroenergetycznej, (v) uzyskanie pozwolenia budowy dla inwestycji, (vi) uzyskanie pozwolenia na jej użytkowanie, (vii) uzyskanie koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej oraz kolejno sprzedaż energii elektrycznej bądź w ramach systemu aukcyjnego, bądź w oparciu o umowę typu PPA.

***Przez pojęcie „zgodnie z zawartymi umowami z deweloperami” należy rozumieć umowy cywilnoprawne zawierane przez Emitenta lub spółki z Grupy, na mocy których podmioty trzecie zobowiązują się do kompleksowej realizacji procesu inwestycyjno-budowlanego projektów farm fotowoltaicznych. Po osiągnięciu przez projekt farmy fotowoltaicznej określonego w umowie etapu procesu inwestycyjno-budowlanego (najczęściej jest to uzyskanie warunków przyłączeniowych do sieci elektroenergetycznej) Emitent lub spółka z Grupy ma prawo przenieść prawa do projektu farmy fotowoltaicznej na swoją rzecz lub nabyć 100% udziałów w spółce celowej realizującej dany projekt farmy fotowoltaicznej.*

Segment rozwoju wielkoskalowych magazynów energii

Etap przygotowania

Spółka specjalizuje się w kompleksowej obsłudze dla segmentu magazynów energii w obszarach rozwoju projektów inwestycyjnych, gotowych do budowy. Pierwszym etapem jest przygotowanie projektu, na który składa się przede wszystkim wybór odpowiedniej lokalizacji, co jest istotne z perspektywy uzyskiwania kolejnych decyzji inwestycyjnych w dalszym rozwoju konkretnego projektu OZE. Audyt lokalizacji pod budowę magazynu energii kosztuje zazwyczaj poniżej 0,1% wartości całej inwestycji, ale dzięki niemu na wczesnym etapie Zarząd może zweryfikować i wyselekcjonować najlepsze lokalizacje. Przy wyborze lokalizacji Spółka nie korzysta z usług innych firm. Raport z audytu co do zasady wskazuje potencjalne ryzyka, przykładowo ryzyko poniesienia kosztów przyłączenia do sieci ze względu na odległości od miejsca przyłączenia.

W dalszej kolejności, magazyn energii jest projektowany. Na tym etapie wybiera się technologię i główne parametry, dla których na dalszym etapie będą wydane decyzje administracyjne. Aby zaprojektować magazyn energii tworzy się plan zagospodarowania terenu z układem jednostek magazynujących energię elektryczną na działce, dobiera się komponenty, na podstawie parametrów użytych komponentów projektuje się pozostałą infrastrukturę techniczną oraz opracowuje się dokumentację techniczną.

Po opracowaniu koncepcji projektowej kolejnym krokiem jest uzyskanie decyzji administracyjnych, w szczególności: (i) decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach (przy czym przy realizacji projektów do 1 ha z reguły nie jest wymagane przeprowadzenie oceny oddziaływania na środowisko lub nawet uzyskanie decyzji, bowiem zależne jest to od wielkości obszaru zajętego pod inwestycję); przy dużych projektach o powierzchni powyżej 1 ha, przeprowadzenie oceny oddziaływania na środowisko zależne jest w szczególności od lokalizacji inwestycji, (ii) decyzji o warunkach zabudowy (przy czym decyzja ta jest uzyskiwana, gdy dla danego terenu nie jest uchwalony miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego). Dodatkowo należy wnioskować o wydanie warunków o przyłączenie do sieci elektroenergetycznej i podpisanie umowy przyłączeniowej z właściwym OSD lub ewentualnie OSP. Na podstawie projektu koncepcyjnego w zależności od potrzeb wykonuje się też tzw. biznes plan wraz z analizą rentowności i ryzyka inwestycyjnego. W dalszej kolejności, przygotowuje się projekt budowlany i uzyskuje pozwolenie na budowę. Na Datę Prospektu, Spółka ma w swoim portfolio 844 MW, w tym 398 MW stanowią projekty z uzyskanymi warunkami przyłączenia.

Następnie, odpowiednio przygotowany projekt magazynu energii może przystąpić do aukcji rynku mocy. Aukcje odbywają się cyklicznie zgodnie z harmonogramem dla każdej jednostki wytwórczej będącej magazynem energii prezentowanym przez Polskie Sieci Energetyczne.

Etap budowy

Po wygraniu aukcji rynku mocy konieczne jest również uzyskanie koncesji na obrót energią elektryczną. Uzyskanie koncesji powinno potrwać około miesiąca, jednak jest to także uzależnione od kompletności wniosku wraz z listą załączników.

Na tym etapie powinien być sporządzony przede wszystkim projekt wykonawczy i mogą rozpocząć się prace przygotowawcze, związane z odpowiednim przygotowaniem działki, m.in. budowa drogi dojazdowej, montaż ogrodzenia oraz przygotowanie fundamentów pod jednostki magazynujące. W tym czasie, powinien na teren dotrzeć niezbędny sprzęt (jednostki magazynujące energię elektryczną, okablowanie, rozdzielnice oraz stacje transformatorowe). Po dostarczeniu komponentów, rozpoczyna się montaż magazynu energii. W trakcie trwania tego etapu, Spółka współpracuje m.in. z: zewnętrznym biurem projektowym oraz podwykonawcami,

którzy oferują stałe usługi w zakresie prac budowlano-montażowych i elektro-energetycznych. Zakończenie budowy oznacza zgłoszenie OSD/OSP gotowości do przyłączenia magazynu do sieci.

Etap operacyjny

Magazyn energii pełni funkcję stabilizująco-bilansującą sieci elektroenergetycznych. Ponadto w fazie eksploatacji inwestycja nie wiąże się z poborem wody oraz emisją zanieczyszczeń do powietrza.

Przewidywany okres eksploatacji magazynu energii wynosi średnio 20 lat, czyli tyle ile wynosi gwarancja na sprawność. Przed spadkiem sprawności zabezpiecza przede wszystkim gwarancja na produkt, która trwa z reguły 15 lat lub 20 lat. Co istotne na etap operacyjny duży wpływ ma więc etap budowy, bowiem prawidłowy montaż jednostek magazynujących jest istotny z punktu widzenia ich trwałości. Spółka korzysta więc z usług doświadczonych podwykonawców: którzy świadczą usługi z zakresu montażu komponentów magazynów energii, oraz w zakresie nadzoru pracujących magazynów i monitoringu stanu technicznego jednostek magazynujących m. in. poprzez inspekcję techniczną.

Poniższa tabela przedstawia portfel rozwijanych projektów magazynów energii przez Grupę.

Magazyny Energii					
Raport stan na 28.09.2022	Przed uzyskaniem warunków przyłączenia do sieci	Po uzyskanych warunkach przyłączenia do sieci	W trakcie budowy	W eksploatacji	
Projekty zakupione lub rozwijane samodzielnie przez Columbus*		398 MW	-	-	
Zgodnie z zawartymi umowami z deweloperami**	459 MW				
ŁĄCZNIE	459 MW	398 MW	0	0	857 MW

Źródło: Spółka

**Przez „projekty zakupione lub rozwijane samodzielnie przez Columbus” należy rozumieć nabywanie przez spółki z Grupy Emitenta w ramach prowadzonej działalności projektów magazynów energii (i) na różnym etapie procesu inwestycyjno-budowlanego, a także (ii) samodzielny rozwój projektów magazynów energii. Proces ten rozumiany jest jako całościowa realizacja procesu inwestycyjno-budowlanego tych przedsięwzięć, podczas gdy jego kluczowymi etapami są kolejno: (i) pozyskanie tytułu prawnego do terenu, (ii) uzyskanie zgód lokalizacyjnych (odpowiednie zapisy miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego bądź uzyskanie decyzji o warunkach zabudowy), (iii) uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, (iv) uzyskanie warunków przyłączenia do sieci elektroenergetycznej, (v) uzyskanie pozwolenia budowy dla inwestycji, (vi) uzyskanie pozwolenia na jej użytkowanie, (vii) uzyskanie stosownych certyfikatów umożliwiających udział w aukcjach rynku mocy organizowanych przez Prezesa URE i dokonywać w tym systemie sprzedaży mocy dyspozycyjnej netto.*

***Przez pojęcie „zgodnie z zawartymi umowami z deweloperami” należy rozumieć umowy cywilnoprawne zawierane przez Emitenta lub spółki z Grupy Emitenta, na mocy których podmioty trzecie zobowiązują się do kompleksowej realizacji procesu inwestycyjno-budowlanego projektów magazynów energii. Po osiągnięciu przez projekt magazynu energii określonego w umowie etapu procesu inwestycyjno-budowlanego (najczęściej jest to uzyskanie warunków przyłączeniowych do sieci elektroenergetycznej) Emitent lub spółka z Grupy Emitenta ma prawo przenieść prawa do projektu magazynu energii na swoją rzecz lub nabyć 100% udziałów w spółce celowej realizującej dany projekt magazynu energii.*

Instalacje fotowoltaiczne

Emitent zajmuje się sprzedażą i montażem instalacji fotowoltaicznych, o mocy nieprzekraczającej 50 kWp, jak również przekraczającej 50 kWp oraz innych systemów opartych na odnawialnych źródłach energii. Podstawowym rynkiem działania Emitenta jest rynek krajowy, a głównymi odbiorcami produktów i usług Spółki w tym zakresie są właściciele domów jednorodzinnych oraz firmy, instytucje oraz jednostki samorządu terytorialnego).

Z reguły, optymalnym sposobem umiejscowienia instalacji fotowoltaicznej jest skierowanie jej na południe. Dzięki temu jest ona oświetlona stale, przez cały dzień i najwyższą moc osiąga w godzinach około południowych. Kąt nachylenia modułów fotowoltaicznych, który powinien wynosić ok. 30-40 stopni. Odstępstwa od tych zasad, nieuzasadnione warunkami montażowymi, będą wiązać się ze stratami w produkcji energii. Jeśli warunki nie pozwalają na wdrożenie w danym miejscu powyższych zasad, konieczna może być rekonfiguracja instalacji – np. zwiększenie ilości modułów. Istotnym elementem przy montażu instalacji fotowoltaicznej jest również lokalizacja i zacienienie w określonych porach dnia lub roku oraz wietrzność, co w przypadku nieprawidłowego montażu, może skutkować oderwaniem się elementów konstrukcji i komponentów instalacji. Co istotne, z dniem 19 września 2020 roku weszły w życie nowe przepisy dotyczące zabezpieczeń przeciwpożarowych w związku z instalacjami fotowoltaicznymi. Regulacje te dotyczą instalacji o mocy powyżej 6,5 kWp. W konsekwencji zmian w Prawie Budowlanym następuje konieczność uzgodnień z rzeczoznawcą ds. zabezpieczeń przeciwpożarowych i zgłoszenia do organów Państwowej Straży Pożarnej każdej instalacji fotowoltaicznej o mocy powyżej 6,5 kWp. Spółka wdrożyła powyższą zasadę poprzez uzgodnienia każdego wymaganego projektu z rzeczoznawcą ds. zabezpieczeń przeciwpożarowych. Od

listopada 2020 r. rozdzielnie prądu stałego montowane do instalacji fotowoltaicznych Columbus wyposażone są w taśmy samogaszące Columbus Safe lub Columbus Safe 2.0.

W segmencie klientów biznesowych, Emitent oferuje za dodatkową opłatą usługę rozszerzonej gwarancji 10-letniej. Klient biznesowy, który zawarł z Emitentem umowę montażu i sprzedaży instalacji fotowoltaicznej, może skorzystać z uprawnień wynikających z ustawowej rękojmi albo gwarancji producenckich na poszczególne komponenty instalacji, takie jak panele czy inwertery. W razie wyboru opcji gwarancji 10-letniej, klient biznesowy może dodatkowo, w okresie obowiązywania gwarancji producenckich, zwrócić się do Emitenta z żądaniem wykonania w imieniu klienta i na jego rzecz wszelkich procedur, uprawnień i czynności związanych z dochodzeniem roszczeń wobec producentów. Po upływie okresu obowiązywania gwarancji producenckich, a w okresie obowiązywania gwarancji 10-letniej, klient może natomiast zwrócić się do Emitenta celem wykonania w sposób analogiczny obowiązków gwarancyjnych, jakie wykonałby producent zgodnie z udzieloną przez niego gwarancją, gdyby gwarancja producencka jeszcze obowiązywała.

W segmencie mikroinstalacji, Emitent w swojej ofercie proponuje 15-letnią gwarancję na system fotowoltaiczny (gwarancja 360 lub 360 pro). Emitent wskazuje, że montaż wykonany przez certyfikowanych instalatorów, dobór najwyższej jakości komponentów i zabezpieczeń oraz stosowanie wypracowanych i udoskonalonych przez lata norm pozwala na uzyskanie pewności bezpieczeństwa całego systemu fotowoltaicznego. Autorski standard montażowy Spółki zawiera 90 punktów kontrolnych, według których sprawdzana jest zamontowana instalacja fotowoltaiczna. Podstawy bezpiecznej instalacji fotowoltaicznej w pakiecie SMART to: inwerter z funkcją AFCI (system wykrywania łuku elektrycznego), skrzynki DC z fabrycznie montowanym okablowaniem (brak MC4), zabezpieczenia DC z ogranicznikami przepięć, pełne uziemienie. Pakiet PRO to dodatkowo: osobne – rozłączne zabezpieczenia po stronie prądu stałego i zmiennego, wyłącznik nadmiarowoprądowy po stronie prądu stałego, wyłącznik premium (wyższej klasy) dla zabezpieczeń DC. Dodatkowo rozdzielnie DC w pakiecie PRO wyposażone są w autonomiczny system prewencji przeciwpożarowej w postaci stickera samogaszącego Columbus Safe zwiększającego bezpieczeństwo instalacji fotowoltaicznej. Spółka w swojej ofercie dostarcza moduły fotowoltaiczne oparte na technologii MWT, które zostały opracowane i opatentowane przez Sunport Power (oferta jest świadczona na wyłączność klientów Spółki). Dzięki wyeliminowaniu srebrnych pasm przewodzących (bus barów), z powierzchni modułu i zastąpieniu ich tylną, miedzianą warstwą przewodzącą z tej samej powierzchni modułu możliwe jest uzyskanie większej mocy.

Ponadto Emitent w swojej ofercie proponuje bilansowanie na zasadzie 1:1, które jest możliwe dla klientów dzięki usłudze „Prąd Jak Powietrze” i spółce Columbus Obrót (regularny system opustów to 70% lub 80% - system opustów został dokładnie opisany w rozdziale: „9. Otoczenie rynkowe i regulacyjne”), co stanowi korzystną ofertę na rynku, bowiem pozwala na wykorzystanie 100% wytworzonej energii.

Modele sprzedaży instalacji fotowoltaicznych

W działalności Emitenta wyróżnić można następujące modele finansowania instalacji: (i) sprzedaż za gotówkę, (ii) sprzedaż w finansowaniu zewnętrznym (iii) model dotacyjny oraz (iv) model finansowania PPA.

Sprzedaż gotówkowa

W tym modelu sprzedaż instalacji fotowoltaicznych odbywa się na zasadzie bezpośredniego nabycia instalacji przez klienta za gotówkę. Umowy zawierane są co do zasady według jednego wzorca, natomiast Spółka dopuszcza weryfikowane w indywidualnym trybie decyzyjnym odstępstwa od wzorca w zależności od warunków płatności, wartości inwestycji czy sprzedaży łączonej itp. W 2021 roku sprzedaż gotówkowa do klientów indywidualnych stanowiła około 45,5% sprzedaży całkowitej.

Sprzedaż w finansowaniu zewnętrznym

Emitent nie kredytuje klientów indywidualnych i biznesowych we własnym zakresie. Spółka pozyskuje finansowanie dla klientów, dzięki zawartym umowom współpracy z instytucjami finansowymi komercyjnymi, które dostosowują swoje produkty finansowe pod potrzeby rynku i klienta. Spółka działa w ten sposób w oparciu o produkty leasingowe i kredytowe, pożyczki leasingowe, kredyty ratalne na podstawie umów współpracy z bankami.

Model dotacyjny

Sprzedaż instalacji fotowoltaicznych z wykorzystywaniem dotacji dostępnych na prywatne instalacje odnawialnych źródeł energii była pierwszym kierunkiem działalności Emitenta w branży OZE. Początek działalności w tym obszarze to przełom 2014/2015 i rozpoczęcia programu „Prosument”. W ramach programu

„Prosument” Spółka złożyła około 850 złożonych wniosków, co stanowiło około ¼ wszystkich wniosków zaakceptowanych w skali kraju. Kolejne nabory w ramach programu „Prosument” na rok 2016 nie zostały ogłoszone, w związku z czym od roku 2016 sprzedaż instalacji fotowoltaicznych z dotacją na rzecz gospodarstw domowych została wygaszona. W dniu 16 października 2017 r. BOŚ ogłosił program „Prosument II”. Z uwagi jednak na małą skalę całego programu tj. maksymalnie 1400 instalacji w skali kraju, program ten nie miał znaczącego wpływu na działalność Emitenta.

Ponadto Spółka wspiera klientów w pozyskiwaniu finansowania w ramach programów takich jak „Mój Prąd” oraz „Czyste Powietrze”. W związku z tym, Emitent oferuje klientom kompleksową usługę doradczą i reprezentuje klienta jako pełnomocnik w procesie pozyskania finansowania przed operatorami środków dotacyjnych (gromadzenie i weryfikacja dokumentacji, sporządzanie i składanie wniosków, dalsze procesowanie wniosków przed operatorami środków dotacyjnych).

Model finansowania PPA

Spółka w ramach prowadzonej działalności zawiera także umowy PPA. W ocenie Spółki, umowy PPA są szczególnie korzystne w obliczu coraz wyższych na Datę Prospektu cen energii za MWh niż np. proponowana cena z aukcji. Zgodnie z informacjami pochodzącymi z Urzędu Regulacji Energetyki, w pierwszym kwartale 2022 roku średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 468,35 PLN/MWh, a z drugiej aukcji OZE, która odbyła się na początku grudnia 2021 ceny dla instalacji OZE do 1 MW wynosiły średnio 246,25 PLN/MWh, zaś dla instalacji OZE powyżej 1 MW średnia cena wynosiła 227,79 PLN/MWh. Na coraz wyższe ceny energii elektrycznej wpływ mają przede wszystkim ciągle ograniczenia w łańcuchu dostaw, rosnące koszty surowców oraz rosnący popyt na nowe projekty OZE. W 2022 r. średnie ceny umów PPA na dostawę energii przy rosnącej inflacji wzrosły aż o około 47% w stosunku do roku 2021. Jednocześnie pomimo wzrostu cen energii elektrycznej, w ocenie Spółki na Datę Prospektu umowy PPA nadal pozostają bardzo atrakcyjne. Dzieje się tak ze względu na rosnące (i tak już wysokie) ceny hurtowe energii elektrycznej. Na Rynku Terminowym Produktów z dostawą energii w styczniu 2023 r. średnia ważona cena kontraktu rocznego z dostawą pasmową w roku 2024 wyniosła 870,42 PLN/MWh, co stanowi spadek o 165,61 PLN/MWh względem analogicznej ceny tego kontraktu w grudniu 2022 r. W grudniu cena kontraktu rocznego z dostawą pasmową w roku 2023 wyniosła 1 068,63 PLN/MWh, co oznaczało wzrost o 50,08 PLN/MWh względem analogicznej ceny z wcześniejszego miesiąca. Średnia cena kontraktu rocznego w całym ubiegłym roku wyniosła 1 110,04 PLN/MWh i jest to wzrost aż o 725,88 PLN/MWh w stosunku do ceny z notowań kontraktu w roku 2021. Rekord ceny na rynku terminowym w 2022 r. został odnotowany w sierpniu, kiedy średnia miesięczna cena wyniosła aż 1790,07 PLN/MWh. Na Rynku Dnia Następnego („RDN”), średnia ważona wolumenem obrotu cena ukształtowała się w styczniu 2023 r. na poziomie 661,87 PLN/MWh i jest to spadek o 128,95 PLN/MWh w porównaniu do poprzedniego miesiąca. W całym 2022 r. średnioważona cena energii na RDN ukształtowała się na poziomie 796,17 PLN/MWh, rosnąc o 395,00 PLN/MWh względem średniej ceny na RDN z 2021 r.

Pompy ciepła

Emitent w swojej ofercie, przewiduje również sprzedaż i instalację pomp ciepła. W ocenie Emitent, pompy ciepła zyskują na popularności, które coraz częściej są źródłem ciepła w termomodernizowanych domach. Są to urządzenia niewymagające obsługi i tanie w eksploatacji. Pompy ciepła typu powietrze/woda można zainstalować zarówno w nowym, jak i modernizowanym domu. Urządzenie nie wymaga skomplikowanych instalacji po stronie źródła dolnego, ani dużej powierzchni gruntu czy dostępu do wody. Pompę ciepła można podłączyć do istniejącej instalacji grzewczej, gdzie odbiornikami są np. kaloryfery lub instalacja podłogowa. Najbardziej efektywne jest jednak użycie niskotemperaturowych odbiorników, jak ogrzewanie podłogowe czy ścienne.

Zaletą ogrzewania płaszczyznowego jest to, że przekazywanie ciepła następuje przez bardzo dużą powierzchnię, dzięki czemu nie potrzeba wysokiej temperatury, jak w przypadku punktowych źródeł ciepła. Odpowiednio dobrana pompa powietrze/woda jest w stanie zapewnić ogrzewanie domu przez całą zimę. Pompa ciepła by działać, oprócz dostępu do OZE, potrzebuje również niewielkiej ilości energii elektrycznej. Koszty ogrzewania nie są duże, ale można je dodatkowo obniżyć decydując się na połączenie pompy ciepła z instalacją fotowoltaiczną. Takie rozwiązanie nie tylko obniża koszty ogrzewania do minimum, ale także pozwala zwiększyć stopień wykorzystania na własne potrzeby energii elektrycznej, wyprodukowanej przez instalację fotowoltaiczną. Połączenie obu systemów sprawia, że inwestycja w te ekologiczne urządzenia jest jeszcze bardziej opłacalna. W rezultacie klient nie ponosi strat związanych z oddawaniem nadwyżek do sieci.

Pompy ciepła, które stają się coraz popularniejszym rozwiązaniem - zarówno dla nowego budownictwa, w związku z nowymi wymogami technicznymi dla budownictwa jakie weszły w życie w 2021 roku, jak i dla domów, które wymagają wymiany źródła ciepła. Związane jest to z ogólnopolskimi celami ograniczenia niskiej emisji i likwidacji nieefektywnych źródeł ciepła.

Ich podstawową zaletą jest połączenie z instalacją fotowoltaiczną, dzięki czemu można uzyskać niemal bez kosztowe źródło ogrzewania. Z każdej 1 kW energii elektrycznej wyprodukowanej przez instalację fotowoltaiczną, pompa ciepła wyprodukuje nawet 5 kW energii, która ogrzeje dom i wodę użytkową. Korzyści w porównaniu z kotłami na paliwo stałe to również komfort i wygoda użytkowania (sterowanie ogrzewaniem odbywa się automatycznie z poziomu aplikacji na telefon) oraz niewielka powierzchnia i wymagania montażowe, co eliminuje również konieczność posiadania osobnego pomieszczenia - kotłowni, czy budowy komina. Odpowiednio dobrana pompa powietrze-woda jest w stanie zapewnić ciepło zimą, chłód w lecie oraz ciepłą wodę użytkową przez cały rok.

Na Datę Prospektu, Grupa zamontowała ponad 2.500 sztuk pomp ciepła o mocy ponad 34 MW.

Magazyny energii

Emitent w swojej ofercie posiada również magazyny energii. W zakresie oferowanych rozwiązań wykorzystuje na ten moment wyłącznie wysokowydajne bateryjne magazyny energii w technologii litowo-jonowej. Na Datę Prospektu, głównym strumieniem sprzedaży są magazyny energii dla klientów indywidualnych (gospodarstw domowych) oraz małego biznesu. Dostawcą magazynów energii jest firma Pylontech, która wykorzystuje ogniwo w technologii LiFePO₄, łączącej w sobie zalety wysokiej wydajności prądowej oraz długiego czasu eksploatacji, pozwalającego uzyskać co najmniej 6 tysięcy pełnych cykli ładowania. W ofercie dostępne są modele niskonapięciowe dedykowane do instalacji jednofazowych oraz modele wysokonapięciowe do instalacji trójfazowych o pojemnościach od 4,8 do 14,2 kWh. Ogniwa LiFePO₄ mają dużą gęstość energetyczną, dzięki czemu wyróżniają się możliwością dużej koncentracji energii przy zachowaniu kompaktowych rozmiarów. Ogniwa wykonane w tej technologii charakteryzują się również dużą odpornością na samorozładowywanie oraz nie są podatne na „efekt pamięci” występujący np. w ogniwach Ni-Cd, Ni-MH czy AGM, powodujący szybszą „utrąć” rzeczywistej pojemności. Są kompatybilne z większością falowników hybrydowych. W przypadku nietypowych oczekiwań klientów, na przykład zastosowań wśród klientów przemysłowych i usługowych, gdzie wymagane są większe moce, pojemności lub występują specyficzne wymagania, Emitent każdorazowo poszukuje sprawdzonych rozwiązań rynkowych, a przed zaoferowaniem nietypowych rozwiązań mają miejsce dodatkowe testy i pilotaże.

Dzięki magazynom energii, nadwyżki niewykorzystanej na bieżąco energii elektrycznej a wyprodukowanej przez instalację fotowoltaiczną trafiają do magazynu energii, z którego można je odebrać, gdy produkcja z własnego źródła energii będzie niższa niż poziom zapotrzebowania na energię (np. w zimie) lub kiedy występują wyższe koszty energii wynikające z umowy ze spółką obrotu energii elektrycznej klienta, w celu obniżenia kosztów. W sytuacji, gdy odbiorca energii posiada własne źródło OZE i magazyn energii, energię pobiera się z sieci energetycznej dopiero, gdy skończy się własna energia w magazynie, co jest opłacalne dla wszystkich typów klientów korzystających z takiego rozwiązania. Dodatkowo ten model wspiera funkcjonowanie sieci elektroenergetycznych wokół takiego odbiorcy energii.

Elektromobilność

Na początku 2020 r. Spółka zintensyfikowała działalność w elektromobilnym segmencie rynku. Zainwestowała w Everest Investments S.A. (obecnie Nexity Global S.A.), spółkę z głównego parkietu GPW, oferującą usługi z zakresu systemu zarządzania infrastrukturą do ładowania pojazdów elektrycznych. Przygotowała również ofertę dla ogólnodostępnych i nieogólnodostępnych stacji ładowania, prezentując dedykowaną klientom biznesowym i indywidualnym linię ładowarek.

W ofercie Spółki stacje ładowania dla firm dobierane są indywidualnie do potrzeb klienta - w technologii wolnego lub szybkiego ładowania (AC lub DC), i uwzględniają kompleksową obsługę inwestycji: od doboru urządzenia, przez niezbędne formalności przed właściwym organem administracji i OSD, profesjonalny montaż, przejście przez obligatoryjne badanie techniczne, po uruchomienie i zarządzanie stacją. Spółka zapewnia również kilka form finansowania: (i) gotówkowe, (ii) leasing, (iii) finansowanie 50/50, gdzie Spółka pokrywa 50% wartości stacji, a pozostałe 50% stanowi abonament miesięczny.

W 2021 r. zgodnie z zapowiedzią Spółka przygotowała również ofertę stacji ładowania dla klientów indywidualnych (domowych). Podobnie jak w przypadku klientów biznesowych, Emitent zapewnia

indywidualną formę finansowania inwestycji (finansowanie gotówkowe, bądź kredytowe) oraz kompleksową obsługę doboru, montażu i podpięcia urządzenia, wraz z zabezpieczeniem serwisu i opieki posprzedażowej.

Aktualnie w ofercie Spółki znajduje się kilka rodzajów stacji ładowania, m.in.:

- stacja ładowania Go Power AC - stacja o mocy 22 kW;
- stacja ładowania Go Power AC Double - stacja o mocy 2x 22 kW;
- stacja ładowania Go Power 30 - stacja o mocy 30 kW;
- stacja ładowania Go Power DC Pro - stacje o mocy 60 kW - 120 kW;
- stacja ładowania Go Power DC Pro+ - stacje o mocy 160-300 kW.

Wraz ze stacją ładowania oferowany jest również komplementarny system zarządzania, który umożliwia m.in. zdalny monitoring stanu pracy stacji, jej uruchomienie i zatrzymanie procesu ładowania, ustalenie cen, czy bieżące monitorowanie statystyk.

Kanały sprzedaży i dystrybucji produktów i usług Grupy

Grupa w ramach segmentu sprzedaży i montażu swoich produktów działa w oparciu o dwa kanały dystrybucji. Pierwszym z nich jest własna sieć regionalnych przedstawicieli handlowych (łącznie ok. 250 na Datę Prospektu) i doradców energetycznych dla segmentów B2C i B2B, działających na terenie całej Polski (łącznie ok. 400 na Datę Prospektu). Drugim kanałem jest zewnętrzna sieć sprzedaży agencyjnej, realizowana przez autoryzowanych partnerów i agentów rozproszonych po całym kraju poprzez spółkę zależną Columbus Elite oraz poprzez Votum Energy działającą w oparciu o model sprzedaży bezpośredniej na podstawie umowy współpracy ze Spółką (na Datę Prospektu ok. 550 przedstawicieli handlowych w strukturze profesjonalnej sieci Elite). Od 2021 r. Columbus Elite rozwija dodatkową formę współpracy w ramach modelu biznesowego z zewnętrznymi agentami i sieciami sprzedaży, w którym partnerem biznesowym jest Columbus Elite (tzw. program „Zielona Franczyza”).

Model franczyzowy skierowany jest również do przedsiębiorców którzy dotychczas nie działali w branży OZE, ale tworząc stabilny biznes na lata chcą przyczynić się do dekarbonizacji i odejścia od konwencjonalnych źródeł energii. Grupa skupia się aktualnie na pozyskiwaniu i integrowaniu przedsiębiorstw pracujących na rynku OZE, takich jak np. Votum Energy, które do osiągnięcia kolejnych stopni wzrostu i rozwoju biznesu potrzebują wsparcia operacyjno-realizacyjnego. W roku 2021 uruchomiony został także projekt Columbus Sieci Partnerskie, który opierać się będzie głównie o współpracę z wielkoskalowymi sieciami agencji ubezpieczeń. Ogólnokrajowa sieć partnerów oraz agentów na Datę Prospektu liczy ponad 1000 przeszkolonych osób.

Spółka na co dzień wykorzystuje także pozostałe formy komunikacji, takie jak internet, e-mail, social media, kontakt telefoniczny, gdzie pierwszy przekaz marketingowy realizowany jest przez Spółkę poprzez powyższe kanały, a następnie klient jest przekierowywany do właściwej jednostki sieci sprzedażowej (do przedstawiciela handlowego lub agenta).

8.7 Wpływ pandemii COVID-19 na Grupę

Wraz z nadejściem pandemii COVID-19 polskie władze podjęły liczne kroki zmierzające do powstrzymania rozprzestrzeniania się tej choroby, takie jak lockdown, kwarantanna lub zamknięcie niektórych sektorów gospodarki, które począwszy od połowy kwietnia 2020 r., były stopniowo łagodzone, a od jesieni 2020 r. zostały ponownie przywrócone w związku z tzw. drugą oraz trzecią falą pandemii. W pierwszym okresie pandemii rządy poszczególnych państw oraz Unia Europejska zainicjowały także różnorodne programy mające na celu powstrzymanie niekorzystnego wpływu pandemii na rozwój gospodarczy. Reakcją Spółki było wprowadzenie zmian w jej działalności operacyjnej. Uwaga Spółki była skupiona na ochronie zdrowia i życia pracowników przy równoczesnym zapewnieniu utrzymania usług i procesów biznesowych na niezmiennym poziomie. Jednocześnie Spółka zapewniła ciągłość procesu sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych u klientów poprzez utrzymanie odpowiednich stanów magazynowych. W marcu 2020 r. Spółka wdrożyła procedury zarządzania kryzysowego, a jej działania służące bezpieczeństwu (takie jak m.in. praca zdalna czy zasady reżimu sanitarnego) korespondowały z zaleceniami oraz regulacjami wprowadzanymi przez organy administracji publicznej. W szczególności, znaczna część pracowników biurowych Spółki została skierowana do pracy zdalnej w celu ograniczenia ich narażenia na zakażenie. Pracownikom udostępniono niezbędny sprzęt w celu zapewnienia właściwego obiegu informacji. Zwiększono częstotliwość komunikacji wewnętrznej kierowanej do wszystkich pracowników. Z kolei pracownicy fizyczni Spółki w znacznym stopniu na co dzień pracują na świeżym powietrzu, przez co ryzyko ich zakażenia oraz transmisji na klientów jest znacznie niższe niż pracujących w biurze. Niemniej jednak także w stosunku do nich Spółka zastosowała środki zabezpieczające

przed zarażeniem w postaci niezbędnego sprzętu higienicznego (rękawiczek lateksowych, masek i przyłbic), jak również wydając regulacje wewnętrzne mające na celu ograniczenie kontaktów interpersonalnych.

Ponadto, mając na celu zminimalizowanie wpływu pandemii na bieżącą i przyszłą działalność Grupy, Spółka opracowała i wprowadziła wytyczne dotyczące wymogów bezpieczeństwa i prewencji przyjęte w celu zapobiegania zakażeniom wirusem COVID-19 oraz poprawy bezpieczeństwa pracowników, a także kontrahentów Grupy, które obowiązują zarówno na budowach prowadzonych przez Spółkę jak i w jej przestrzeni biurowej. Ponadto Spółka na podstawie zaleceń Głównego Inspektora Sanitarnego wdrożyła instrukcje postępowania w zakresie profilaktyki oraz koniecznego zachowania wzmoczonych zasad higieny. Na podstawie ustawy z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19 Spółka wprowadziła regulamin pracy zdalnej.

Ponadto w Spółce powołany został zespół kryzysowy, którego głównym zadaniem jest zapewnienie aktualnych informacji, udzielanie odpowiedzi na pytania ze strony pracowników oraz określanie niezbędnych procedur działania w zakresie COVID-19.

Pomimo działań zmierzających do powstrzymania niekorzystnego wpływu pandemii na rozwój gospodarczy, skutkiem pandemii COVID-19 jest załamanie gospodarcze, na skalę niespotykaną od wielu dziesięcioleci, na rynkach krajowych (w tym w Polsce) i międzynarodowych, którego skutkiem jest utrudnione prowadzenie działalności gospodarczej, w związku z m.in. częstymi zmianami w obowiązujących przepisach prawa bez odpowiedniego okresu *vacatio legis*.

Na Datę Prospektu nie można jednoznacznie przewidzieć dalszego rozwoju pandemii COVID-19 oraz jej wpływu na branże, w których działa Grupa. Możliwe dostrzegane przez Spółkę skutki pandemii to obniżenie (w tym znaczne) przychodów, przerwanie łańcucha dostaw i ograniczenie możliwości pozyskania dostaw, wzrost kosztów dostaw, wzrost ryzyka utraty kluczowych pracowników lub pogorszenia ich efektywności w wyniku stosowania instrumentów pracy zdalnej, dalsze ograniczenia możliwości pozyskania wykwalifikowanej kadry, spadek zamówień montażu nowych instalacji fotowoltaicznych, pogorszenie uwarunkowań produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, spadek zainteresowania społeczeństwa rozwiązaniami w zakresie elektromobilności (zob. „2. Czynniki ryzyka – 2.1. Czynniki związane z działalnością Grupy - Ryzyko związane z łańcuchem dostaw paneli fotowoltaicznych wykorzystywanych przez Grupę”). Spółka dostrzega również ryzyko związane z możliwym zaostreniem polityki fiskalnej państwa, będącym konsekwencją wydatków budżetowych dokonywanych w reakcji na następstwa pandemii.

Spółka na bieżąco monitoruje sytuację związaną z pandemią COVID-19. Pracownicy Spółki otrzymują bieżące informacje na temat organizacji pracy i ograniczeń w korzystaniu z pomieszczeń biurowych w ramach reżimu sanitarnego, jak również organizacji pracy na placach budowy i w terenie.

8.8 Istotne umowy

Poniżej przedstawiono zestawienie istotnych umów zawartych przez Spółki Grupy, poza umowami zawieranymi w toku zwykłej działalności gospodarczej w okresie dwóch lat poprzedzających dzień zatwierdzenia Prospektu (lub obowiązujących w tym okresie), a także innych umów zawartych przez Spółkę (niebędących umowami zawieranymi w toku zwykłej działalności gospodarczej), które zawierają postanowienia, na podstawie których Spółka ma jakiegokolwiek zobowiązania lub uprawnienia istotne dla Spółki na dzień zatwierdzenia Prospektu.

Dodatkowo w celu zachowania pełnej transparentności, poniższa lista istotnych umów uwzględnia również umowy pożyczki, od których Spółka jest uzależniona, które to umowy Spółka zawarła z DC24 – spółką powiązaną z Piotrem Kurczewskim, który jest jedynym wspólnikiem DC24 i posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki oraz jest jedynym członkiem zarządu (prezesem zarządu) uprawnionym do jednoosobowej reprezentacji DC24. Piotr Kurczewski jest jednocześnie akcjonariuszem Spółki, który na Datę Prospektu posiada ponad 20% akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Na Datę Prospektu, Spółka nie identyfikuje żadnych istotnych umów handlowych lub finansowych, innych niż umowy dotyczące działalności operacyjnej wskazane poniżej.

Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Grupy o szczególnym znaczeniu dla wyników Grupy

Umowa sprzedaży farm fotowoltaicznych o mocy 102,5 MW

W dniu 22 grudnia 2022 r., Spółka oraz Columbus JV1 sp. z o.o. („Columbus JV1”), New Energy Investments, Columbus JV-6 HoldCo2 sp. z o.o. („Columbus JV-6”), Columbus JV-7 sp. z o.o. („Columbus JV-7”)

i Columbus JV-5 sp. z o.o. („**Columbus JV-5**” łącznie z Columbus JV1, New Energy Investments, Columbus JV-6, Columbus JV-7 jako spółki zależne Emitenta „**Sprzedający**”) podpisały z EZE, spółką należącą do francuskiej grupy energetycznej Engie, przedwstępną warunkową umowę dotyczącą transakcji obejmującej w szczególności sprzedaż na rzecz EZE 59 spółek z grupy kapitałowej Spółki, realizujących projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 102,5 MW za cenę około 97,6 mln EUR („**Spółki Farmowe**”), która zostanie powiększona o określony udział w zyskach wypracowanych przez Spółki Farmowe do końca 2026 r. („**Umowa**”) („**Transakcja**”).

Łączna wartość Transakcji wyniesie od 97,6 do 110 mln EUR, a ostateczna kwota zależna będzie od wyników operacyjnych Spółek Farmowych będących przedmiotem Transakcji i zostanie rozliczana do końca 2026 r.

Sprzedaż realizowana będzie w czterech transzach, a zamknięcie całej Transakcji, tj. dokonanie sprzedaży udziałów w Spółkach Farmowych w ramach wszystkich transz planowane jest do końca lipca 2023 r.

Cena sprzedaży udziałów Spółek Farmowych zostanie obliczana w oparciu o wartość przedsiębiorstwa danej Spółki Farmowej pomniejszoną o jej zadłużenie netto i powiększoną o kapitał obrotowy netto. Ceny nabycia udziałów Spółek Farmowych zostaną przedstawione EZE przez Sprzedających na siedem dni roboczych przed datą zamknięcia każdej transzy Transakcji.

Jednocześnie w ramach Transakcji doszło do subrogacji zobowiązań finansowych Sprzedających oraz Spółek Farmowych wynikających m.in. z umowy kredytu z dnia 29 grudnia 2021 r. zawartej pomiędzy mBank a Columbus JV1 na kwotę 105.700.000 PLN (saldo kapitału wraz z odsetkami na dzień transakcji wynosiło 108.065.000 PLN), jak również 75.000 obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 75.000.000 PLN wyemitowanych przez New Energy Investments („**Obligacje**”) i objętych przez BOŚ (saldo kapitału wraz z odsetkami wynosiło 68.325.000 PLN na dzień transakcji) - w następstwie czego doszło do całkowitej spłaty ww. zobowiązań.

Cena sprzedaży udziałów Spółek Farmowych w ramach każdej transzy zostanie pomniejszona o kwotę 5% stanowiącą kaucję zabezpieczającą ewentualne roszczenia EZE w związku z nabyciem Spółek Farmowych. Zgodnie z Umową, kaucja zostanie zwrócona Sprzedającym w przypadku (i) upływu 6 lat od daty zamknięcia Transzy 1 (jak zdefiniowano poniżej); lub (ii) dostarczenia przez Sprzedających bezwarunkowej i nieodwołalnej gwarancji, w formie zaakceptowanej przez EZE, na kwotę odpowiadającą kaucji.

Umowy przyrządzone dotyczące poszczególnych transz będą zawierane po spełnieniu warunków zawieszających typowych dla tego typu transakcji dotyczących zasadniczo (i) zwolnienia istniejących zabezpieczeń, (ii) podpisania umów wykonawczych związanych z Transakcją i (iii) dostarczenia szeregu dokumentów potwierdzających stan prawny i faktyczny farm fotowoltaicznych będących własnością sprzedawanych spółek.

Przed podpisaniem umowy przyrządzonej dotyczącej wybranej transzy, EZE lub Sprzedający mogą rozwiązać Umowę w odniesieniu do wybranej transzy w przypadku wystąpienia istotnej negatywnej zmiany określonej w Umowie (tj. zmiany o charakterze regulacyjnym, która może wpłynąć na zmianę EV o 20%), przy czym EZE może rozwiązać Umowę w odniesieniu do jednej transzy, kilku transzy łącznie lub wszystkich transzy łącznie. W przypadku rozwiązania Umowy w odniesieniu do jednej transzy, Umowa pozostaje w mocy co do pozostałych transz.

Zgodnie z Umową w przypadku spełnienia przez Spółki Farmowe określonych wyników finansowych, Sprzedający po zawarciu umów przyrządzonych mogą być uprawnieni do uzyskania dodatkowego wynagrodzenia za udziały w sprzedawanych przez siebie spółkach projektowych wskazanych w Umowie.

W związku z realizacją pierwszej transzy Transakcji i sprzedażą udziałów wybranych Spółek Farmowych na rzecz Engie doszło do częściowej spłaty zadłużenia Spółki względem DC24 z tytułu umów pożyczek (opisanych w Prospekcie w roz. „Opis działalności – Istotne umowy”) na łączną kwotę 19.716.000 PLN. Spółka zamierza dokonać dalszej spłaty części zadłużenia wobec DC 24 w ramach Transakcji, natomiast decyzja o wysokości spłat będzie każdorazowo podejmowana przy realizacji kolejnych transz.

Szczegóły dotyczące realizacji poszczególnych transz w ramach Transakcji zostały opisane poniżej.

Transza 1

W dniu 22 grudnia 2022 r. podpisano umowy przyrządzone dotyczące sprzedaży udziałów w Spółkach Farmowych posiadających projekty fotowoltaiczne o mocy ponad 32 MW, o łącznej wartości ok. 141 mln złotych wraz z subrogacją zobowiązań na kwotę ok. 108 mln złotych z przeznaczeniem na spłatę finansowania

zewnętrznego wykorzystywanego do celów inwestycji tych spółek, które zostało udzielone przez mBank i PKO BP („**Transza 1**”).

Transza 1 obejmowała zbycie przez Columbus JV1 na rzecz EZE 100% udziałów w następujących Spółkach Farmowych: (i) Spower Jabłoń sp. z o.o.; (ii) Spower Januszkowice sp. z o.o.; (iii) Spower Klimki sp. z o.o.; (iv) Spower Kołaczyce sp. z o.o.; (v) Spower Konopczyn sp. z o.o.; (vi) Spower KRRO 8 sp. z o.o.; (vii) Spower KZDK 5 sp. z o.o.; (viii) Spower Lubień Dolny 2 sp. z o.o.; (ix) Spower Nekla sp. z o.o.; (x) Spower Osinki sp. z o.o.; (xi) Spower Polanów sp. z o.o.; (xii) Spower Różan sp. z o.o.; (xiii) 100% udziałów w spółce Spower Sudol sp. z o.o.; oraz (xiv) Spower Trękusek sp. z o.o.

Warunki zawieszające dla Transzy 1 obejmowały m.in. dopuszczenie wszystkich projektów farm fotowoltaicznych należących do Spółek Farmowych objętych Transzą 1 do działalności komercyjnej, podpisanie umowy pomiędzy mBankiem, PKO BP, EZE, Columbus JV1, Spółkami Farmowymi sprzedawanymi w ramach Transzy 1 i Spółką dotyczącej spłaty pozostałej kwoty kredytu bankowego pod umową kredytową z dnia 29 grudnia 2021 r., podpisanie umowy subrogacji Transzy 1 dotyczącej spłaty zadłużenia dotyczącego Transzy 1 przez EZE oraz podpisanie aneksów do umów nabycia energii odpowiednio przedłużających obowiązywanie umów nabycia energii do 28 lutego 2023 r.

Transza 2

W dniu 27 lutego 2023 r. podpisano umowy przyręczone dotyczące sprzedaży udziałów w Spółkach Farmowych w ramach Transzy 2 („**Transza 2**”). Transza 2 objęła zbycie przez New Energy Investments na rzecz EZE 100% udziałów w następujących Spółkach Farmowych: (i) Eko Energia II sp. z o.o. (ii) Eko Energia-Fotowoltaika Domaniew II sp. z o.o. (iii) Ecowolt 1 sp. z o.o. (iv) Ecowolt 2 sp. z o.o. (v) Ecowolt 9 sp. z o.o. (vi) Ecowolt 18 sp. z o.o. (vii) Greenprojekt 16 sp. z o.o. (viii) Elektrownia PVPL 213 sp. z o.o. (ix) Elektrownia PVPL 288 sp. z o.o. (x) ES Banachy sp. z o.o. (xi) ES Sigielki sp. z o.o. oraz (xii) ES Nisko sp. z o.o. Cena nabycia Spółek Farmowych w ramach Transzy 2 wyniosła powyżej 70 mln PLN i będzie korygowana o uzgodnione z kupującym pozycje aktywów i pasywów Spółek Farmowych na dzień bilansowy poprzedzający datę zawarcia umowy sprzedaży. Finalizacji Transzy 2 towarzyszyła spłata i umorzenie zobowiązań wynikających z Obligacji.

Warunki zawieszające dla Transzy 2 obejmowały m.in. dostarczenie szeregu dokumentów potwierdzających stan prawny i faktyczny farm fotowoltaicznych będących własnością Spółek Farmowych, dopuszczenie wszystkich projektów dotyczących Transzy 2 do działalności komercyjnej, podpisanie przez Emitenta, New Energy Investments, EZE i spółki Transzy 2 umowy subrogacji Transzy 2 dotyczącej spłaty zadłużenia dotyczącego Transzy 2 przez Engie, dostarczenie EZE przez New Energy Investments dokumentacji cen transferowych dla wszystkich spółek Transzy 2 za lata obrotowe 2020 i 2021.

Transza 3 i 4

Transza 3 („**Transza 3**”) będzie obejmować:

- zbycie przez Columbus JV-6 na rzecz EZE 100% udziałów w następujących Spółkach Farmowych: (i) Spower Giżycko sp. z o.o. (ii) Spower JSK 3 sp. z o.o. (iii) Spower KKM sp. z o.o. (iv) Spower Mońki sp. z o.o. (v) Spower Tomaszówka sp. z o.o. (vi) Spower Ujazd sp. z o.o. (vii) Spower WDW sp. z o.o. (viii) Spower Węgliska sp. z o.o. oraz (ix) Spower Zambrów I sp. z o.o.
- zbycie przez Columbus JV-7 na rzecz EZE 100% udziałów w następujących Spółkach Farmowych: (i) Columbus SPV – 2 sp. z o.o. (ii) Columbus SPV – 1 sp. z o.o. (iii) Ecowolt 6 sp. z o.o. (iv) Ecowolt 7 sp. z o.o. (v) Greenprojekt 18 sp. z o.o. (vi) Greenprojekt 6 sp. z o.o.; oraz (vii) Sun Energy Invest sp. z o.o.

Warunki zawieszające dla Transzy 3 obejmują m.in. dopuszczenie wszystkich projektów dotyczących Transzy 3 do działalności komercyjnej, przeniesienie własności Columbus SPV – 1 sp. z o.o. przez New Energy Investments na Columbus JV-7, dostarczenie EZE przez Columbus JV-6 i Columbus JV-7 dokumentacji wymaganej zgodnie z Umową, w tym dokumentacji dotyczącej nieruchomości na których są położone projekty Transzy 3 oraz dostarczenie EZE przez Columbus JV-6 i Columbus JV-7 dokumentacji cen transferowych dla wszystkich spółek Transzy 3 za lata obrotowe 2020 i 2021.

Umowa przyręczona dotycząca zbycia udziałów w Spółkach Farmowych w ramach Transzy 3 ma zostać zawarta najpóźniej do 30 kwietnia 2023.

Transza 4 („**Transza 4**”) będzie obejmować zbycie przez Columbus JV-5 na rzecz EZE 100% udziałów w następujących spółkach: (i) PCWO Energy PV 223 sp. z o.o., (ii) PCWO Energy PV 245 sp. z o.o.,

(iii) PCWO Energy PV 277 sp. z o.o., (iv) PCWO Energy PV 341 sp. z o.o. oraz (v) PCWO Energy PV 358 sp. z o.o.

Warunki zawieszające dla Transzy 4 obejmują m.in.: dopuszczenie wszystkich projektów dotyczących Transzy 4 do działalności komercyjnej, podpisanie przez Emitenta, Columbus JV-5, EZE i spółki Transzy 4 umowy subrogacji Transzy 4, dostarczenie EZE przez Columbus JV-5 dokumentacji wymaganej zgodnie z Umową, w tym dokumentacji dotyczącej nieruchomości, na których są położone projekty Transzy 4 oraz dostarczenie EZE przez Columbus JV-5 dokumentacji cen transferowych dla wszystkich spółek Transzy 4 za lata obrotowe 2020 i 2021.

Umowa przyrzeczona dotycząca zbycia udziałów w Spółkach Farmowych w ramach Transzy 4 ma zostać zawarta najpóźniej do 31 lipca 2023 r.

Zakładana cena sprzedaży Spółek Farmowych w ramach Transzy 3 i 4 wg. sporządzonej przez Emitenta wyceny wynosi 178 mln zł i będzie korygowana o uzgodnione z EZE pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy poprzedzający datę zawarcia umów sprzedaży.

Umowa współpracy z Huffington Invest Group OÜ

W dniu 16 lipca 2020 r. Spółka i spółka prawa estońskiego pod firmą Huffington Invest Group OÜ zawarły umowę dotyczącą współpracy w zakresie rozwijania projektów instalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy 472,6 MW (na dzień zawarcia).

Na podstawie umowy, Spółka ma swobodne prawo do oceny projektów przygotowywanych do realizacji przez Huffington Invest Group OÜ i decydowania o ich nabyciu lub odmowie nabycia, przy czym każdy projekt realizowany będzie w ramach osobnej spółki celowej. Jednocześnie Spółka nabyła na podstawie umowy prawo do wyłączności nabycia poszczególnych projektów (spółek celowych) realizowanych przez Huffington Invest Group OÜ, lub które będą realizowane przez Huffington Invest Group OÜ, w okresie wskazanym w umowie. Umowa obowiązuje przez okres trzech lat od jej zawarcia. Po upływie tego okresu strony będą zwolnione z wszelkich zobowiązań wobec siebie wynikających z umowy (z wyłączeniem wyjątków przewidzianych w umowie). Żadna ze stron nie może wypowiedzieć umowy w okresie jej obowiązywania.

Umowa nabycia 100% udziałów w Vortex Energy – Obrót sp. z o.o. w Columbus Obrót sp. z o.o. (dawniej: Vortex Energy – Obrót sp. z o.o.)

W dniu 2 lutego 2021 r. Spółka zawarła warunkową umowę nabycia 1.700 udziałów w kapitale zakładowym Vortex Energy - Obrót sp. z o.o., o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział oraz o łącznej wartości nominalnej 850.000 PLN, reprezentujących 100% kapitału zakładowego Vortex Energy - Obrót sp. z o.o., uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

W dniu 26 kwietnia 2021 r. Spółka otrzymała informację o wydaniu przez Prezesa UOKiK pozytywnej decyzji w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Columbus 1.700 udziałów w kapitale zakładowym Vortex Energy - Obrót sp. z o.o., o wartości nominalnej 500 PLN każdy oraz o łącznej wartości nominalnej 850.000 PLN, reprezentujących 100% kapitału zakładowego Vortex Energy – Obrót sp. z o.o., uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Tym samym spełniony został warunek zawieszający warunkowej umowy.

Umowa współpracy i partnerstwa strategicznego z Orange Energia sp. z o.o.

W dniu 24 maja 2022 r. Spółka zawarła z Orange Energia sp. z o.o. umowę, na podstawie której strony postanowiły nawiązać współpracę polegającą na strategicznym partnerstwie technologicznym w dziedzinie rozwijania sektora odnawialnych źródeł energii, polegającą - w początkowym etapie - na współpracy przy dostarczaniu przez Columbus produktów i usług odnawialnych źródeł energii klientom Orange Energia sp. z o.o.

Występując jako partner technologiczny, Spółka jest odpowiedzialna za: (i) wykonywanie usługi sprzedażowej na rzecz Orange Energia sp. z o.o., która będzie polegała na zawieraniu w imieniu i na rzecz Orange Energia umów z klientem końcowym w zakresie produktów lub usług na podstawie leadów przekazanych przez Orange Energia sp. z o.o.; (ii) wykonywanie usługi dostawy i montażu produktów na rzecz Orange Energia sp. z o.o. w celu realizacji umów zawartych pomiędzy Orange Energia sp. z o.o. a klientem końcowym; oraz (iii) wykonanie usług wsparcia na rzecz Orange Energia sp. z o.o. (polegających na obsłudze posprzedażowej) w celu realizacji umów końcowych między Orange Energia sp. z o.o. a klientem końcowym.

Dodatkowo, umowa przewiduje świadczenie przez Spółkę bezpośrednio na rzecz klienta końcowego Orange Energia sp. z o.o. (który wyrazi takie żądanie) usług premium gwarancyjnych, serwisowych, doradczych, monitoringu, związanych z produktami lub usługami OZE. Na życzenie klienta końcowego Orange Energia sp. z o.o., Spółka pomagała w uzyskaniu finansowania w celu realizacji umowy końcowej.

Umowa po zakończeniu trzymiesięcznego okresu pilotażowego została przedłużona na czas nieokreślony, z dwumiesięcznym terminem wypowiedzenia.

Umowa ramowa w zakresie współpracy strategicznej z Google Cloud Poland sp. z o.o. i Saule

W dniu 11 maja 2022 r. Spółka zawarła z Google Cloud Poland sp. z o.o. oraz Saule ramową umowę, określającą wspólne działania stron w zakresie:

- współpracy strategicznej w procesie transformacji energetycznej klientów Spółki z użyciem produktów Saule przy wsparciu marketingowym Google Cloud Poland sp. z o.o.; oraz
- współpracy technicznej i technologicznej, poprzez zapewnienie Spółce narzędzi i zasobów w zakresie przygotowania strategii rozwoju oraz architektury do skalowania działalności Spółki na wybranych rynkach światowych, zapewnienie Saule S.A. narzędzi i zasobów w celu rozwoju PESL (perovskite electronic shelf label) i masowej ich komercjalizacji docelowo na wszystkich terytoriach, gdzie grupa kapitałowa Google oferuje swoje produkty chmurowe oraz przygotowanie obu spółek do skalowania działalności w oparciu o produkty Google Workspace, Google Cloud i Google Ads.

Ponadto strony wyraziły intencję realizacji wspólnych działań w obszarach: badań i rozwoju w zakresie tworzenia nowych produktów dla sektora IoT, wymiany informacji o innowacjach i doświadczeniach w sektorze odnawialnych źródeł energii oraz współpracy handlowej w tym zakresie, wsparcia w pozyskiwaniu funduszy na realizację procesu transformacji energetycznej i cyfrowej oraz marketingu, w tym promocji „Karty Zielonej Transformacji” opracowanej przez działającą przy Spółce Fundację Carbon Footprint. Umowa określa ramowe obszary współpracy, a każdy z nich zostanie uregulowany szczegółowo w odrębnych umowach.

Umowa weszła w życie z dniem jej zawarcia i obowiązuje przez okres lat pięciu.

Umowa joint-venture w celu rozpoczęcia działalności w Republice Czeskiej

22 czerwca 2022 r. Spółka podpisała umowę joint-venture z dwoma czeskimi podmiotami na podstawie której doszło do utworzenia spółki akcyjnej w Czechach prowadzącej działalność w zakresie projektowania, sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych oraz innych produktów związanych z odnawialnymi źródłami energii na rzecz klientów indywidualnych i przedsiębiorców, a także świadczenie usług posprzedażowych. Działalność spółki joint-venture prowadzona jest pod marką Columbus, przy wykorzystaniu zasobów technologicznych, sprzedażowych i marketingowych Columbus.

Kapitał założycielski spółki joint-venture wyniósł równowartość 5.000.000 CZK, w którym Spółka objęła 52% akcji dających prawo do 52% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki joint-venture, a partnerzy objęli pozostałe 48% akcji dających prawo do 48% głosów na walnym zgromadzeniu spółki joint-venture.

Umowa zawiera w szczególności zapisy regulujące ramowe zasady współpracy, zasady ładu korporacyjnego oraz procedury wyjścia stron z inwestycji. Strony ustaliły okres zakazu rozporządzania akcjami spółki joint-venture do dnia 31 grudnia 2025 r. W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2026 r. Spółka może wykonać opcję call (żądanie sprzedaży) wobec wszystkich akcji partnerów za cenę, której sposób wyliczenia ustalono w umowie. Strony ustaliły również procedury tag-along i drag-along (odpowiednio prawo pociągnięcia pozostałych stron umowy do sprzedaży akcji oraz prawo przyłączenia się Spółki do sprzedaży posiadanych akcji spółki joint-venture) typowe dla tego rodzaju transakcji. Ponadto po okresie zakazu rozporządzania akcjami, strony dopuściły możliwość wprowadzenia akcji spółki joint-venture do obrotu na rynku regulowanym.

Zawarcie umowy miało na celu rozpoczęcie prowadzenia działalności Spółki w Republice Czeskiej, a tym samym zapoczątkowuje wejście Spółki na rynki zagraniczne.

Umowy dotyczące Saule

W dniu 3 września 2020 r. została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy Arturem Kupczunasem, Olgą Malinkiewicz, Knowledge is Knowledge sp. z o.o. sp. k., Dariuszem Chrzastowskim, Spółką a Saule. Na podstawie umowy inwestycyjnej, strony zobowiązały się spowodować, aby Spółka objęła pakiet akcji zwykłych imiennych w Saule w liczbie stanowiącej 20% kapitału zakładowego oraz 20% głosów na walnym zgromadzeniu Saule w zamian za kwotę nieprzekraczającą 10.000.000 EUR.

Nabycie przez Spółkę 20% akcji Saule nastąpiło poprzez:

- objęcie 187.493 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 1 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 187.493 PLN, które zostaną zaoferowane Spółce w ramach subskrypcji prywatnej za cenę 6.000.000 EUR;
- objęcie 124.995 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 1 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 124.995 PLN, które zostaną zaoferowane Spółce w ramach subskrypcji prywatnej za cenę 4.000.000 EUR.

W dniu 20 października 2021 r. Spółka zawarła umowę inwestycyjną z Januarym Ciszewskim, Arturem Kupczuną, Olgą Malinkiewicz, Knowledge is Knowledge sp. z o.o. sp.k., Dariuszem Chrzastowskim, H.I.S. Energy Holdings Co., Ltd oraz Saule i Columbus Elite Global S.A. Celem umowy, było ustalenie warunków i terminów realizacji transakcji, polegającej na objęciu przez dotychczasowych akcjonariuszy Saule akcji nowej emisji Columbus Elite Global S.A., tj. nie więcej niż 73.266.660 akcji serii E o wartości nominalnej 0,5 PLN każda, które pokryte zostały w drodze aportu posiadanymi przez nich akcjami Saule w liczbie 1.324.938 akcji, stanowiącymi 84,4% kapitału zakładowego Saule.

Istotne umowy finansowe zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy

Umowa kredytu inwestycyjnego z mBank

W dniu 29 grudnia 2021 r. spółka z Grupy, tj. Columbus JV1 sp. z o.o. oraz 14 spółek w 100% zależnych od JV1, zawarli z mBank umowę kredytu inwestycyjnego w wysokości do 105.700.000 PLN. Kredyt zostanie przeznaczony na refinansowanie i finansowanie kosztów realizacji portfela 38 elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy przyłączeniowej 32,7 MW. Spłata kredytu będzie realizowana w ratach półrocznych, z terminem ostatecznej spłaty do 31 grudnia 2031 r. Kredyt został oprocentowany oraz zabezpieczony na warunkach rynkowych. Ponadto umowa kredytu nakłada standardowe obowiązki związane z przestrzeganiem wskaźników finansowych (kovenanty) oraz postanowienia w zakresie wymagalności spłaty kredytu przed terminem.

Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy

Porozumienie akcjonariuszy Spółki

W dniu 8 października 2019 r. Dawid Zieliński, Gemstone, January Ciszewski, JR Holding ASI S.A., Piotr Kurczewski, Janusz Sterna oraz Polsyntes sp. z o.o. zawarli umowę inwestycyjną oraz umowę akcjonariuszy następnie zmienioną aneksem nr 1 z dnia 6 października 2020 r., aneksem nr 2 z dnia 3 grudnia 2020 r., aneksem nr 3 z dnia 8 stycznia 2021 r., aneksem nr 4 z dnia 14 stycznia 2021 r. oraz aneksem nr 5 z dnia 9 lutego 2021 r.

Umowa określa podstawowe zasady i warunki inwestycji polegającej na nabyciu przez Piotra Kurczewskiego pakietu akcji reprezentującego co najmniej 20% kapitału zakładowego Spółki oraz 20% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Strony zobowiązały się do podejmowania, w zakresie przysługujących im uprawnień korporacyjnych, wszystkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych oraz pełnej współpracy z Piotrem Kurczewskim w celu umożliwienia Piotrowi Kurczewskiemu realizacji prawa do nabycia docelowego pakietu akcji w terminie do dnia 31 grudnia 2022 r. na zasadach określonych w umowie. Na Datę Prospektu, Piotr Kurczewski nie nabył docelowego pakietu akcji w Spółce.

W ramach umowy strony zobowiązały się współpracować w celu pozyskania dla Spółki finansowania w kwocie co najmniej 110.000.000 PLN w celu realizacji projektu Spółki polegającego na budowie, sfinansowaniu budowy i sprzedaży farm fotowoltaicznych w ilości minimum 350 MW, przy czym finansowanie takie może być udzielone przez Piotra Kurczewskiego, instytucję finansową lub osobę trzecią.

Umowa zawiera postanowienia spełniające przesłanki porozumienia, o którym mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji Spółki, zgodnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki oraz prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, zgodnie ze szczegółowymi warunkami określonymi w umowie.

Umowa zawiera postanowienia dotyczące prawa pierwszeństwa, które przysługuje stronom umowy będącym akcjonariuszami Spółki w sytuacji otrzymania przez jedną ze stron oferty nabycia Akcji Spółki. Każdy z uprawnionych może zrzec się prawa pierwszeństwa. Strona, która otrzymała ofertę zbycia akcji powinna zawiadomić o tym pozostałe strony umowy na co najmniej jeden miesiąc przed zamierzonym rozporządzeniem Akcjami. W takiej sytuacji, pozostałe strony umowy mogą skorzystać z przysługującego im prawa pierwszeństwa w terminie miesiąca od doręczenia zawiadomienia. Jeżeli więcej niż jedna strona umowy

zamierza skorzystać z uprawnienia do nabycia Akcji, strony nabędą je proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza. Prawo pierwszeństwa nie ma zastosowania w przypadku zbycia nie więcej niż 2.000.000 akcji zdematerializowanych i będących przedmiotem obrotu na NewConnect.

Jeżeli strona umowy zamierza rozporządzić Akcjami, reszcie stron przysługuje prawo przyłączenia się (tzw. „tag-along right”) do sprzedaży w takiej samej proporcji i na takich samych warunkach, na jakich akcjonariusz zamierza rozporządzić akcjami. Strona dążąca do rozporządzenia akcjami złoży pozostałym stronom będącym akcjonariuszami propozycję przyłączenia się do transakcji. Oświadczenie o skorzystaniu z prawa przyłączenia się powinno zostać złożone w terminie miesiąca od dnia otrzymania propozycji.

W ramach umowy Piotr Kurczewski i pozostałe strony umowy będące akcjonariuszami Spółki zobowiązali się udzielić Spółce pożyczek w następujący sposób: (i) Piotr Kurczewski udzieli Spółce pożyczki w kwocie 11.724.000 PLN; (ii) January Ciszewski udzieli Spółce pożyczki w kwocie 7.092.000 PLN; (iii) Gemstone udzieli Spółce pożyczki w kwocie 9.819.000 PLN; oraz (iv) Polsyntes sp. z o.o. udzieli Spółce pożyczki w kwocie 1.365.000 PLN. Pożyczki opisane w zdaniu poprzedzającym zostały udzielone i na Datę Prospektu wszystkie zostały spłacone.

Strony ustaliły zasady głosowania w zakresie spraw określonych w umowie, w tym postanowienia w zakresie ochrony przed rozwodnieniem, a także zasady zgłaszania i wspólnego głosowania nad kandydatami na członków Rady Nadzorczej, przy czym Piotr Kurczewski, JR Holding ASI S.A., Gemstone będą uprawnieni do wskazania po dwóch kandydatów, a Janusz Sterna będzie uprawniony do wskazania jednego kandydata na członka Rady Nadzorczej. Strony podejmą wszelkie działania mające na celu zapewnienie, że Rada Nadzorcza składać się będzie z dziewięciu członków.

Umowa obowiązuje tak długo jak którykolwiek z akcjonariuszy będący stroną umowy będzie posiadał akcje Spółki.

Umowa przewiduje określone kary umowne w przypadku naruszenia jej postanowień przez strony umowy.

Istotne umowy zawierane z DC24

Rola DC24 w umowach inwestycyjnych

W pierwszej kolejności rolą DC24 w umowach zawieranych z Emitentem (umowach pożyczki oraz umowach inwestycyjnych) jest zapewnienie finansowania, w tym również refinansowania, ze strony DC24 na cele związane z bieżącą działalnością Emitenta, jak również spółek zależnych od Emitenta (pośrednio lub bezpośrednio), tj. na potrzeby realizacji przez ww. spółki zależne projektów farm fotowoltaicznych. Z tytułu udzielanego finansowania, DC24 (lub Piotr Kurczewski – w zależności od przypadku, o czym poniżej) otrzymuje możliwość:

- a) uzyskania Udziału Docelowego w spółkach realizujących daną farmę fotowoltaiczną, tj. zapewnienie sobie możliwości nabycia (w drodze konwersji udzielonej pożyczki wraz z odsetkami) udziałów każdorazowo stanowiących 50% liczby udziałów w kapitale zakładowym oraz dających 50% minus 1 głos na zgromadzeniu wspólników danej spółki realizującej farmę fotowoltaiczną;
- b) powołania przez Piotra Kurczewskiego (w ramach przyznanego mu prawa osobistego do powoływania, odwoływania i zawieszania w spółkach realizujących farmy fotowoltaiczne oraz każdej spółki celowej): jednego członka zarządu oraz jednego członka rady nadzorczej, wraz z określeniem katalogu spraw, dla których skuteczności podjęcia wymagany jest głos (głos oddany „za”) odpowiednio członka zarządu lub członka rady nadzorczej powołanego przez Piotra Kurczewskiego;
- c) zastrzeżenie dla Piotra Kurczewskiego uprawnienia do wyrażania zgody (w formie pisemnej zgody skierowanej do zgromadzenia wspólników) na podjęcie określonych działań przez spółkę (každorazowo wskazane w umowach spółek)
- d) naliczania odsetek z tytułu udzielanego finansowania.

Umowa inwestycyjna z DC24 oraz Sędziszów PV

W dniu 27 maja 2022 r. Spółka zawarła umowę inwestycyjną z DC24 oraz Sędziszów PV sp. z o.o. („Sędziszów PV”), na podstawie której, w oparciu o otrzymaną pożyczkę w kwocie 34.025.788,11 PLN (umowa pożyczki opisana w sekcji poniżej „Umowa pożyczki z DC24”), Spółka wraz z Sędziszów PV będą realizować inwestycję. Kwota pożyczki udzielanej przez DC24 stanowiła część kwoty przeznaczonej na potrzeby sfinansowania realizowanej przez Sędziszów PV farmy fotowoltaicznej. Emitent zwraca uwagę, że co do zasady cena za nabycie praw do projektu farmy fotowoltaicznej stanowi kilkanaście procent całej inwestycji. Dokumentacja

inwestycyjna przewiduje możliwość podwyższania wysokości kapitału zakładowego, natomiast Emitent nie jest zobowiązany do dokonywania takich podwyższeń. Na Datę Prospektu nie ma wiążących zobowiązań w zakresie finansowania inwestycji, przy czym potrzeba takiego finansowania może się pojawić w przyszłości.

Spółka, wraz z Sędziszów PV, będą realizować inwestycję polegającą na: (i) podwyższeniu kapitału zakładowego w Sędziszów PV oraz objęciu nowoutworzonych udziałów przez Spółkę oraz opłaceniu ich środkami uzyskanymi na podstawie umowy pożyczki w ww. kwocie ok. 34.000.000 PLN udzielonej Spółce przez DC24; (ii) refinansowaniu nabycia (bezpośrednio lub pośrednio) lub rozliczeń z tytułu nabycia udziałów przez Sędziszów PV udziałów w spółkach celowych dysponujących zrealizowanymi farmami fotowoltaicznymi lub projektami farm fotowoltaicznych bądź samych projektów farm fotowoltaicznych (w tym w szczególności spłaty wszelkich należności wynikających z pożyczki zawartej pomiędzy Spółką oraz Sędziszów PV, udzielonej w celu nabycia udziałów takich spółek celowych). Termin zapadalności pożyczki w ww. kwocie ok. 34.000.000 PLN nastąpi w dniu 24 listopada 2024 roku. Emitent rozważa spłatę udzielonych pożyczek w szczególności poprzez: (i) zbycie aktywów Spółki lub jej spółek zależnych i przeznaczenie pozyskanych środków na częściową spłatę zadłużenia; (ii) konwersję pożyczek na udziały w spółkach zależnych od Spółki (tj. wykonanie przez DC24 przysługujących mu praw z opcji call); lub (iii) pozyskania środków na całą lub częściową spłatę od zewnętrznych inwestorów indywidualnych lub korporacyjnych (w tym długoterminowym kredytem bankowym), z zastrzeżeniem, że takie działania będą ekonomicznie oraz biznesowo uzasadnione dla Emitenta.

Rola DC24 przewidziana przez umowy inwestycyjne zawierane ze Spółką obejmuje: (i) zapewnienie Spółce elastycznego finansowania w zamian za odsetki uzyskanie prawa do uzyskania udziału docelowego; (ii) uzyskanie przez Piotra Kurczewskiego uprawnień osobistych polegających m.in. na powoływaniu lub odwoływaniu lub zawieszaniu w czynnościach jednego Członka Zarządu oraz jednego członka Rady Nadzorczej Sędziszów PV; (iii) przyznanie członkowi Rady Nadzorczej powołanemu przez Piotra Kurczewskiego prawa do stałego, indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych; oraz (iv) zastrzeżenie do kompetencji Rady Nadzorczej istotnych spraw, dla których wymagane jest głosowanie „za” przez członka Rady Nadzorczej powołanego przez Piotra Kurczewskiego. Dzięki zawarciu i realizacji umów inwestycyjnych, Emitent ma zapewniony dostęp do elastycznego finansowania w zamian za odsetki.

Ponadto strony uzgodniły, że w przypadku dokonywania podwyższeń kapitału zakładowego Sędziszów PV, DC24 będzie miała prawo uczestniczyć w podwyższeniu kapitału zakładowego Sędziszów PV po cenie emisyjnej równej 1.000 PLN za jeden udział (do poziomu nie wyższego niż udział docelowy, oznaczający 50% w kapitale zakładowym oraz 50% minus 1 głos na zgromadzeniu wspólników). DC24 będzie uprawniona do objęcia udziałów w spółce po cenie emisyjnej w wysokości 1.000 PLN, obowiązującej również Emitenta, za jeden obejmowany udział w podwyższonym kapitale zakładowym. Jednocześnie postanowiono, że DC24 będzie uprawniona do uczestnictwa w Sędziszów PV w drodze nabycia udziałów Sędziszów PV od Spółki w wyniku wykonania opcji call, w maksymalnej liczbie zapewniającej na moment nabycia udziałów w ramach opcji call udział docelowy (tj. 50% liczby udziałów w kapitale zakładowym oraz dających 50% minus 1 głos na zgromadzeniu wspólników). Opcja call może zostać wykonana przez DC24 po cenie wynoszącej 50 PLN za jeden udział w odniesieniu do pierwszych 50 udziałów w Sędziszów PV oraz równowartość ceny emisyjnej za jeden udział w odniesieniu do pozostałych nabywanych udziałów w Sędziszów PV. Na Datę Prospektu, DC24 nie wykonało prawa z przysługującej DC24 opcji nabycia od Emitenta udziałów w Sędziszów PV, przy czym DC24 w dalszym ciągu pozostaje uprawniona do wykonania tego prawa.

Na Datę Prospektu, DC24 nie wykonała praw z przysługujących jej opcji call w odniesieniu do któregośkolwiek podmiotu z Grupy.

Umowa Joint Venture z DC24

W dniu 27 maja 2022 r. Spółka zawarła z DC24 umowę, w której strony zobowiązały się do współpracy na zasadzie joint venture w związku z realizowanymi przez Spółkę projektami farm fotowoltaicznych, w tym m.in. dotychczasowymi inwestycjami polegającymi na nabyciu udziałów w Columbus JV-6 sp. z o.o., Columbus JV-8 sp. z o.o. i Columbus JV-11 sp. z o.o. Umowa joint venture obejmuje następujące obszary współpracy, w ramach których przewidziane jest pierwszeństwo angażowania D24:

- (i) obszar angażowania się przez DC24 w nowe inwestycje realizowane przez Spółkę lub podmioty powiązane z Spółką, polegające na nabywaniu spółek celowych posiadających projekty lub istniejące farmy fotowoltaiczne (lub nabywaniu samych projektów) poprzez możliwość: (i) objęcia docelowego udziału (stanowiącego 50% udziału w kapitale zakładowym oraz 50% minus 1 głosów na zgromadzeniu wspólników) w takiej spółce celowej; (ii) albo udzieleniu finansowania dłużnego z opcją konwersji na udziały;

- (ii) obszar zaangażowania się w wybrane przez DC24, przysługujące Spółce pośrednio lub bezpośrednio spółki celowe, która posiadają projekty lub istniejące farmy fotowoltaiczne (lub same projekty), poprzez możliwość: (i) objęcia docelowego udziału w takiej spółce celowej; (ii) albo udzieleniu finansowania dłużnego z opcją konwersji na udziały;
- (iii) obszar finansowania nabycia, przygotowania, budowy, montażu, uruchomienia lub eksploatacji posiadanych już przez Spółkę lub nabywanych nowych spółek celowych posiadających projekty lub już wybudowane farmy fotowoltaiczne; oraz
- (iv) obszar angażowania się jako kontrahenta Spółki w transakcje sprzedaży posiadanych przez Spółkę i podmioty powiązane ze Spółką spółek celowych posiadających projekty lub wybudowane farmy fotowoltaiczne.

Umowa pożyczki i umowa inwestycyjna z DC24.

W dniu 18 marca 2022 r. Spółka zawarła z DC24 umowę, na podstawie której Spółka uzyskała prawo do pożyczki w łącznej wysokości 69.660.000 PLN (na skutek podpisania porozumienia do umowy pożyczki oraz umowy inwestycyjnej w dniu 5 maja 2022 r. kwota pożyczki została zwiększona do 77.660.000 PLN). Pożyczka została wypłacona w transzach, każdorazowo na wniosek Spółki po spełnieniu warunków związanych z przygotowaniem do realizacji inwestycji na zasadach przewidzianych w umowie oraz wykorzystana przez Spółkę.

Inwestycja polegała na nabyciu przez spółkę typu joint-venture udziałów w spółkach celowych realizujących projekty instalacji OZE, w szczególności farm fotowoltaicznych, tj. Ecowolt 15 sp. z o.o., Greenprojekt 14 sp. z o.o., Fotowoltaika HIG-U PV2 sp. z o.o., Greenprojekt 18 sp. z o.o., Columbus JV–10 sp. z o.o. i Columbus JV-9 sp. z o.o. Termin zapadalności pożyczki w kwocie 69.660.000 PLN nastąpi w dniu 27 września 2024 roku, zaś kwoty 8.000.000 PLN, o którą pożyczka została zwiększona, nastąpi w dniu 27 października 2024 roku.

Pożyczka jest oprocentowana według rocznej stopy procentowej stanowiącej sumę WIBOR 3M oraz marży w wysokości 4,25% w skali roku.

W oparciu o otrzymaną w dn. 18 marca 2022 r. pożyczkę w kwocie 69.660.000 PLN (następnie zmienioną w drodze aneksu nr 1 z dnia 9 maja 2022 roku zwiększającą kwotę pożyczki do kwoty 77.660.000 PLN) Spółka oraz Columbus JV-11 sp. z o.o. zrealizowała inwestycję polegającą na (i) podniesieniu w Columbus JV-11 sp. z o.o. kapitału zakładowego o kwotę 120.200.000 PLN (różnica pomiędzy kwotą pożyczki a wysokością podniesienia kapitału zakładowego została pokryta przez Spółkę w ramach agio) oraz objęciu nowoutworzonych udziałów przez Spółkę oraz pokryciu ich aportem w postaci udziałów w sześciu spółkach realizujących projekty instalacji OZE.

Pożyczka miała na celu refinansowanie kosztów nabycia sześciu spółek celowych będących przedmiotem aportu do Columbus-JV11 sp. z o.o. Rzeczywista wartość tych spółek na potrzeby umowy aportowej na dzień dokonania aportu wynosiła 120.200.000 PLN. Wyceny dokonano metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) bazując na prognozach finansowych dla każdego projektu, co pozwoliło na określenie wartości Enterprise Value poszczególnych podmiotów.

Umowa pożyczki z DialCom 24 sp. z o.o (obecnie DC24)

W dniu 8 października 2020 r. zawarta została umowa pożyczki pomiędzy DialCom 24 sp. z o.o. a Spółką, na podstawie, której Spółka otrzymała pożyczkę w łącznej wysokości 110.000.000 PLN.

Spółka przeznaczyła kwotę pożyczki na objęcie lub nabycie sfinansowanych udziałów w ramach inwestycji, tj. wykorzystwała transzę 1 na objęcie 48.604 udziałów w JV1 sp. z o.o. za wkład pieniężny w kwocie 48.604.000 PLN i wykorzystwała część transzy 2 w kwocie 29.522.826,37 PLN na objęcie 29.522 udziałów w JV1 sp. z o.o. za wkład pieniężny w kwocie 29.522.000 PLN. Część transzy 2 w wysokości 23.872.579,13 PLN nie została wykorzystana zgodnie z celem określonym we wniosku o wypłatę transzy 2, w związku z czym Spółka zwróciła pożyczkodawcy kwotę 22.000.000 PLN. Spółka zachowała część niewykorzystanej części transzy 2 w kwocie 1.872.579,13 PLN. Transza 3 w kwocie 20.000.000 PLN została Spółce wypłacona w dniu 14 stycznia 2021 r., z czego 10.000.000 PLN wraz z należnymi odsetkami zostało spłacone w dniu 1 września 2021 r., a w dniu 8 października 2021 r. Spółka spłaciła pozostałe 10.000.000 PLN wraz z należnymi odsetkami. W dniu 1 czerwca 2021 r. Spółka otrzymała transzę 4 w kwocie 10.000.000 PLN, przeznaczoną na akwizycję oraz finansowanie rozwoju farm fotowoltaicznych. Spółka przeznaczyła transzę 5 w kwocie 18.306.846 PLN na objęcie 18.972 udziałów w JV8 sp. z o.o. za wkład pieniężny w wysokości 18.872.000 PLN.

Spółka ustanowiła zabezpieczenia pożyczki określone w umowie obejmujące umowy poręczenia, umowy zastawu rejestrowego na udziałach i na zbiorach rzeczy oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie 777 §1 pkt 5) KPC (zob. „7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – 7.10. Płynność i zasoby kapitałowe - Stan na dzień 30 września 2022 r.”).

Pożyczka jest oprocentowana według rocznej stopy procentowej stanowiącej sumę WIBOR 3M oraz marży w wysokości 4,25% w skali roku.

Wraz z pożyczką Spółka zawarła umowę inwestycyjną z DialCom 24 sp. z o.o., w której ustalono zasady współpracy stron dotyczące spółki Columbus JV-1 sp. z o.o. Strony ustaliły, że w przypadku dokonywania podwyższeń kapitału zakładowego Columbus JV-1 sp. z o.o., DialCom 24 sp. z o.o. będzie miała prawo uczestniczyć w podwyższeniu po cenie równej 1.000 PLN, do poziomu nie wyższego niż udział docelowy (oznaczający 50% w kapitale zakładowym oraz 50% minus 1 głosów na zgromadzeniu wspólników). Jednocześnie postanowiono, że DialCom 24 sp. z o.o. będzie uprawniona do uczestnictwa w Columbus JV-1 sp. z o.o. poprzez nabycie udziałów Columbus JV1 sp. z o.o. w maksymalnej liczbie zapewniającej w danym czasie udział docelowy za cenę określoną w dokumentacji inwestycyjnej. Obecnie umowa inwestycyjna dotyczy Columbus JV-6 sp. z o.o. Na Datę Prospektu, umowa inwestycyjna nie została wykonana w całości z uwagi na brak podwyższeń kapitału zakładowego. Na Datę Prospektu takie podwyższenia nie są planowane.

W dniu 7 czerwca 2021 r., z uwagi na potrzebę uzyskania dodatkowych środków na nabycie dodatkowych projektów farm fotowoltaicznych, Spółka zawarła aneks do umowy pożyczki, na podstawie którego kwota pożyczki została podwyższona do 130.000.000 PLN. Zwiększona została również wartość sum zabezpieczeń ustanowionych na rzecz pożyczkodawcy.

Spółka skorzystała z wypłat pożyczki w ramach następujących po sobie transz do kwoty wynoszącej łącznie 128.306.846 PLN. Termin zapadalności kwoty 110.000.000 PLN nastąpi w dniu 8 kwietnia 2023 r., zaś kwoty 20.000.000 PLN w dniu 9 grudnia 2023 r.

Ponadto w wyniku zawarcia aneksu do umowy pożyczki, Spółka zawarła z pożyczkodawcą umowę inwestycyjną, w której Spółka zobowiązała się spowodować, że spółka zależna Emitenta, tj. Columbus JV-8 sp. z o.o., nabędzie bezpośrednio bądź poprzez spółki wobec siebie zależne 100% udziałów w kapitale zakładowym spółek celowych realizujących projekty farm fotowoltaicznych lub wszelkie prawa do projektów farm fotowoltaicznych w terminie do 15 lipca 2021 r. (z terminem wykonania nie później niż do 15 listopada 2021 r.), które to spółki celowe i projekty zostały określone w umowie inwestycyjnej. Wszystkie transakcje nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym spółek celowych realizujących projekty farm fotowoltaicznych lub wszelkich praw do projektów farm fotowoltaicznych zostały dokonane przed 15 listopada 2021 r.

Spółka może dokonywać podwyższeń kapitału Columbus JV-8 sp. z o.o. po cenie emisyjnej równej 1.000 PLN, stosownie do zapotrzebowania Columbus JV-8 sp. z o.o. na finansowanie, przy czym pożyczkodawca oraz pozostali uprawnieni pożyczkodawcy zgodnie z dokumentacją inwestycyjną, tj. osoby lub podmioty na które Spółka i pożyczkodawca wyrazili zgodę, będą mieli prawo uczestniczyć w podwyższeniu po tej samej cenie emisyjnej proporcjonalnie do posiadanych udziałów, do poziomu nie wyższego niż 50% udziału w kapitale zakładowym Columbus JV-8 sp. z o.o. oraz 50% minus 1 głos na zgromadzeniu wspólników Columbus JV-8 sp. z o.o.

Umowa inwestycyjna weszła w życie w dniu jej zawarcia i obowiązuje zasadniczo nie dłużej niż przez okres 15 lat od jej podpisania (z zastrzeżeniem określonych okoliczności, w przypadku zaistnienia których umowa ulega rozwiązaniu). Columbus JV-8 sp. z o.o. nabyła udziały w kapitale zakładowym spółek celowych realizujących projekty farm fotowoltaicznych lub wszelkie prawa do projektów farm fotowoltaicznych zgodnie z umową inwestycyjną.

Obecnie DC24 przysługuje prawo opcji nabycia udziałów Columbus JV-8 w liczbie zapewniającej 50% minus 1 głos na zgromadzeniu wspólników Columbus JV-8 sp. z o.o. za cenę określoną w dokumentacji inwestycyjnej. Na Datę Prospektu, DC24 nie wykonała przysługującego jej prawa opcji.

Umowa pożyczki z DC24

W dniu 27 maja 2022 r. Spółka zawarła umowę pożyczki z DC24, na podstawie której Spółce udzielona została pożyczka w łącznej wysokości ok. 34.000.000 PLN. Pożyczka została wypłacona Spółce w dniu 27 maja 2022 r. w całości. Środki z pożyczki Spółka wykorzystwała i przeznaczyła na realizację w ramach Grupy projektów OZE, w szczególności farm fotowoltaicznych lub - za uprzednią zgodą DC24 - w innych celach związanych realizacją projektów OZE. Pożyczka została zabezpieczona m.in. zastawem rejestrowym na wszystkich udziałach w spółce joint venture, umową poręczenia oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Z zastrzeżeniem możliwości konwersji pożyczki na udziały w spółce joint-venture, Spółka zobowiązała się spłacić pożyczkę wraz z należnymi odsetkami co do zasady w terminie 30 miesięcy od dnia wypłaty pełnej kwoty transzy na rachunek Spółki. Termin zapadalności kwoty ok. 34.000.000 PLN przypada na 26 listopada 2024 r.

Pożyczka jest oprocentowana według rocznej stopy procentowej stanowiącej sumę WIBOR 3M oraz marży w wysokości 4,25% w skali roku. Umowa weszła w życie w dniu podpisania i obowiązuje do dnia całkowitej i bezwarunkowej spłaty pożyczki wraz z należnymi odsetkami.

Umowa pożyczki z DC24

W dniu 2 sierpnia 2022 r. Spółka zawarła z DC24 umowę pożyczki w łącznej wysokości 66.000.000 PLN. Pożyczka podzielona została na dwie transze, z których pierwsza w kwocie 46.000.000 PLN została wypłacona Spółce w dniu 9 sierpnia 2022 roku, a druga w kwocie 20.000.000 PLN została wypłacona w dniu 18 października 2022 roku. Na Datę Prospektu jedynie środki z pierwszej transzy zostały przez Spółkę wykorzystane w całości.

Środki z pożyczki Spółka może przeznaczyć na sfinansowanie kosztów budowy wskazanych w umowie projektów farm fotowoltaicznych, realizowanych przez spółki z Grupy. Transze pożyczki wypłacane będą po spełnieniu warunków związanych z przeniesieniem w ramach Grupy udziałów w niektórych spółkach zależnych Emitenta, ustanowieniu zabezpieczeń pożyczki oraz przedłożeniu dokumentów projektowych potwierdzających przygotowanie do realizacji projektów farm fotowoltaicznych finansowanych ze środków z pożyczki.

Pożyczka została zabezpieczona m.in. poprzez oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na udziałach i rachunkach bankowych niektórych spółek z Grupy, poręczenia udzielone przez spółki z Grupy wskazane w umowie oraz cesje praw z umów zawartych przez wskazane w umowie spółki z Grupy realizujące projekty farm fotowoltaicznych.

Spółka zobowiązała się spłacić pożyczkę wraz z należnymi odsetkami w terminie dwóch lat od dnia wypłaty pierwszej transzy na rachunek Spółki, przy czym umowa przewiduje również warunki wcześniejszej spłaty pożyczki na żądanie pożyczkodawcy, wynikające m.in. z niewykonywania, nienależytego lub braku możliwości wykonywania umowy przez Spółkę, w tym wykorzystaniem pożyczki niezgodnie z celem jej przeznaczenia, bądź też braku możliwości realizacji projektów farm fotowoltaicznych na które została udzielona pożyczka. Spółka ma również prawo do wcześniejszej spłaty pożyczki zarówno w całości, jak i w części odpowiednio w odniesieniu do każdej z transz.

Pożyczka jest oprocentowana według rocznej stopy procentowej stanowiącej sumę stopy lombardowej Narodowego Banku Polskiego oraz marży w wysokości 4,75% w skali roku. Umowa weszła w życie w dniu podpisania.

Umowa pożyczki z DC24

W dniu 29 września 2022 r. Spółka zawarła z DC24 umowę nieodnawialnej pożyczki do kwoty głównej 101.513.240 PLN, która została wypłacona Spółce w czterech transzach, w szczególności na potrzeby spłaty zobowiązań Spółki wynikających z: (i) umowy o kredyt obrotowy z dnia 1 grudnia 2021 roku, pomiędzy mBank, jako kredytodawcą, oraz Spółką, jako kredytobiorcą, z późniejszymi zmianami; (ii) umowy kredytu z dnia 13 stycznia 2022 roku pomiędzy Alior, jako bankiem, oraz Spółką, jako kredytobiorcą, z późniejszymi zmianami; (iii) obligacji wyemitowanych przez Spółkę, których wykup nastąpił zgodnie z porozumieniem nr 2 z dnia 27 maja 2022 roku, w sprawie zmiany warunków emisji obligacji serii F, przy czym:

- transza A pożyczki do kwoty 22.157.315,07 PLN została wypłacona przez DC24 na rachunek bankowy Spółki w mBank celem spłaty kredytu obrotowego z dnia 1 grudnia 2021 roku zgodnie z umową kredytu zawartą z mBank;
- transza B pożyczki do kwoty 35.266.321,92 PLN została wypłacona przez DC24 na rachunek bankowy Spółki w Alior celem spłaty kredytu przyznanego na podstawie umowy kredytowej z dnia 13 stycznia 2022 roku zgodnie z umową kredytu zawartą z Alior;
- transza C pożyczki do kwoty 31.092.900 PLN została wypłacona przez DC24 w formie przekazu na rachunek KDPW celem spłaty obligacji wyemitowanych przez Spółkę, których wykup nastąpił zgodnie z porozumieniem nr 2 z dnia 27 maja 2022 roku, w sprawie zmiany warunków emisji obligacji serii F;
- transza D pożyczki do kwoty 12.996.703,01 PLN została wypłacona Spółce na rachunek bankowy Spółki celem sfinansowania kosztów deweloperów projektów OZE.

Pożyczka została zabezpieczona m.in. poprzez (i) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 5) KPC złożone na rzecz DC24 przez Spółkę oraz spółki z Grupy wskazane w umowie; (ii) zastaw rejestrowy na udziałach i rachunkach bankowych spółek z Grupy wskazanych w umowie; (iii) poręczenia udzielone przez spółki z Grupy Kapitałowej Columbus Energy wskazane w umowie; (iv) cesje praw z umów zawartych przez wskazane w umowie spółki z Grupy realizujące projekty farm fotowoltaicznych.

Pożyczka jest oprocentowana według stopy procentowej stanowiącej sumę (i) wskaźnika WIBOR dla tenoru rocznego (WIBOR 1Y) publikowanego przez GPW Benchmark oraz (ii) marży w wysokości 5,25% w skali roku. Termin zapadalności pożyczki co do kwoty 101.513.240 PLN nastąpi w dniu 30 czerwca 2023 r.

Na datę Prospektu pożyczka została Spółce wypłacona w całości. Środki z pożyczki (transza D) zostały przez Spółkę wykorzystane w części. Pozostałe transze pożyczki (Transza A, B i C) zostały wykorzystane przez Spółkę zgodnie z opisem powyżej.

Umowa pożyczki z DC24 z dnia 14 listopada 2022 r.

W dniu 14 listopada 2022 r. Emitent zawarł z DC24 umowę nieodnawialnej pożyczki pieniężnej w kwocie głównej 10 mln EUR z przeznaczeniem na spłatę przez Emitenta kwoty zadłużenia finansowego względem BOŚ w kwocie 15 mln PLN wynikającego z umowy kredytu z dnia 30 czerwca 2020 r. oraz zadłużenia finansowego względem Santander wynikającego z umowy o multilinię z dnia 13 listopada 2020 r. Umowa weszła w życie w dniu podpisania. Na Datę Prospektu pożyczka została Spółce wypłacona w całości.

Pożyczka jest oprocentowana według stopy procentowej stanowiącej sumę (i) wskaźnika EURIBOR dla tenoru rocznego (EURIBOR 1Y) publikowanego przez Europejską Federację Bankową oraz (ii) marży w wysokości 5,25% w skali roku. Emitent jest zobowiązany jest spłacić pożyczkę w walucie EUR do 30 czerwca 2023 r.

Pożyczka została zabezpieczona m.in. poprzez oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone przez Spółkę w trybie art. 777 §1 pkt 5) KPC na rzecz DC24 oraz będzie zabezpieczona m.in. (ii) zastawem rejestrowym i zastawem zwykłym, które zostaną ustanowione na aktywach posiadanych przez Spółkę.

Na Datę Prospektu, Spółka wykorzystwała kwotę pożyczki w części, ponieważ ze względu na to, że termin spłaty kredytu jeszcze nie nastąpił, zadłużenie względem BOŚ nie zostało jeszcze spłacone.

Zawarcie umowy pożyczki w kwocie 10 mln EUR z przeznaczeniem na finansowanie działalności operacyjnej związanej z realizacją projektów farm fotowoltaicznych i wielkoskalowych magazynów energii

W dniu 28 lutego 2023 r. Emitent zawarł z DC24 umowę nieodnawialnej pożyczki pieniężnej w kwocie głównej 10 mln EUR. Pożyczka zostanie przeznaczona na finansowanie działalności operacyjnej związanej z realizacją projektów farm fotowoltaicznych i wielkoskalowych magazynów energii. Umowa weszła w życie w dniu podpisania, przy czym wypłata pożyczki zostanie dokonana po spełnieniu przez Emitenta wymogów związanych z przedstawieniem odpowiedniej dokumentacji korporacyjnej oraz ustanowieniu zabezpieczeń. Pożyczka jest oprocentowana według zmiennej rocznej stopy procentowej na rynkowym poziomie. Emitent zobowiązany jest spłacić pożyczkę w walucie EUR do 31 grudnia 2023 r. Pożyczka została zabezpieczona m.in. poprzez poręczenia udzielone przez spółki z Grupy oraz zastawy rejestrowe ustanowione na aktywach.

Pomoc publiczna

W ramach swojej działalności Spółka otrzymuje pomoc ze środków publicznych. W latach 2021-2022 Spółka otrzymała decyzję o wsparciu nr 59/2020 z dnia 11 lutego 2020 roku przyznaną Spółce przez Krakowski Park Technologiczny sp. z o.o. dotyczącą ulgi w podatku dochodowym od osób prawnych w związku z prowadzenia działalności w specjalnej strefie ekonomicznej. Na podstawie decyzji Spółka wykorzystwała ulgę w podatku dochodowym od osób prawnych w latach 2020 i 2021 w łącznej kwocie 5.141 tys. PLN.

Ponadto w latach 2021-2022 Bank Gospodarstwa Krajowego udzielił Spółce sześciu gwarancji na łączną kwotę 130.400 mln PLN, które stanowiły zabezpieczenie kredytu udzielonego Spółce przez instytucje finansowe (zob. „7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej – 7.11. Płynność i zasoby kapitałowe – Płynność – omówienie sytuacji finansowej Spółki”). Na Datę Prospektu, Spółka jest beneficjentem wyłącznie jednej gwarancji udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na kwotę 36.000 tys. PLN

Jednocześnie w latach 2020-2022 Spółka oraz spółki zależne Spółki otrzymały środki finansowe na ochronę miejsc pracy oraz subwencję z PFR w następstwie pandemii COVID-19 na łączną kwotę ok. 1.422 tys. PLN.

8.9 Postępowania prawne, administracyjne i arbitrażowe

Przez okres dwunastu miesięcy poprzedzających Datę Prospektu, Spółka ani żadna Spółka Zależna nie była stroną ani uczestnikiem żadnego postępowania administracyjnego, sądowego ani arbitrażowego, które może lub mogło wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy. Spółka nie posiada informacji o jakichkolwiek postępowaniach administracyjnych, sądowych lub arbitrażowych mogących wystąpić w przyszłości, a które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową, rentowność lub działalność Grupy.

8.10 Pracownicy

Informacje ogólne

Poniższa tabela przedstawia średnią liczbę pracowników Spółki według podstawy zatrudnienia w latach zakończonych 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r.

	Na Datę Prospektu	Na dzień 31 grudnia	
		2021	2020
Umowa o pracę	533	839	547
Umowy cywilnoprawne	37	42	39
Umowa o współpracę	59	58	33
Razem.....	629	939	619

Źródło: Spółka

W poniższej tabeli przedstawiona została średnia liczba pracowników Spółki i kluczowych spółek Grupy według spółki zatrudniającej w latach zakończonych 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. oraz na Datę Prospektu, tj. na dzień 7 listopada 2022 r.

	Na Datę Prospektu	Na dzień 31 grudnia		Suma
		2021	2020	
Columbus Energy S.A.	629	839	547	2015
Columbus Energy Finanse sp. z o.o.	190	226	256	672
GoBiznes sp. z o.o.	52	41	23	116
Columbus Profit sp. z o.o.	58	51	30	139
Razem.....	929	1157	856	2942

Źródło: Spółka

Zasady wynagradzania

Zgodnie z regulaminem wynagrodzenia obowiązującym w Spółce, wynagrodzenie za pracę wypłacane jest przez Spółkę jeden raz w miesiącu przelewem na wskazany przez pracownika rachunek bankowy lub na wniosek pracownika gotówką w siedzibie Spółki. Wypłata wynagrodzenia następuje 10-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

Spółka zawiera z niektórymi pracownikami umowę o poufności i zakazie konkurencji w okresie trwania umowy o pracę oraz po jej zakończeniu. Zakaz konkurencji na mocy tej umowy obowiązuje przez 12 miesięcy po rozwiązaniu lub wygaśnięciu umowy o pracę. Przez ten okres pracownikowi jest wypłacane odszkodowanie w wysokości 25% wynagrodzenia otrzymanego przez pracownika przed ustaniem stosunku pracy w miesięcznych ratach.

Program motywacyjny dla określonych pracowników i współpracowników Spółki

W dniu 30 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie ustalenia programu motywacyjnego dla pracowników i współpracowników („Uchwała w Sprawie Programu”).

W dniu 10 lutego 2021 r. Rada Nadzorcza, biorąc pod uwagę postanowienia Uchwały w Sprawie Programu i ziszczenie się warunków ekonomicznych programu motywacyjnego („Program Motywacyjny”) określonych w §1 Uchwały w Sprawie Programu, przyjęła uchwałę nr 2/02/2021 w sprawie przyjęcia Regulaminu Programu Motywacyjnego określającego szczegółowe zasady realizacji Programu Motywacyjnego („Regulamin”).

Zgodnie z Uchwałą w Sprawie Programu:

- w momencie osiągnięcia kapitalizacji na poziomie 100.000.000 PLN i osiągnięcia co najmniej 70.000.000 PLN przychodu w danym roku obrotowym („Warunki Ekonomiczne Programu”), Spółka wyemituje akcje kolejnej serii;

- akcje zostaną wyemitowane w drodze podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w drodze subskrypcji prywatnej i objęte przez adresatów programu motywacyjnego po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji, która wynosi 1,89 PLN;
- Program Motywacyjny jest skierowany do nie więcej niż 149 pracowników, współpracowników, członków Zarządu, prokurentów Spółki, menadżerów i kierowników sprzedaży, a także innych osób mających wpływ na rozwój Spółki, imiennie wskazanych w stosownej uchwale przez Zarząd, którzy nawiązali stosunek służbowy w okresie pomiędzy powzięciem Uchwały w Sprawie Programu a końcem roku obrotowego w którym zatwierdzone zostało spełnienie się ostatniego z Warunków Ekonomicznych Programu, tj. 2020 r., oraz pozostają w stosunku służbowym na dzień zawarcia umowy objęcia akcji.

Do Daty Prospektu, w ramach Programu Motywacyjnego Spółka wyemitowała 9.500.000 akcji serii E. Akcje serii E zostały objęte przez 110 osób uprawnionych do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym.

Układy zbiorowe pracy

Na Datę Prospektu, w Grupie nie obowiązują układy zbiorowe pracy.

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

Na podstawie art. 4 ustawy z 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych Spółka nie utworzyła zakładowego funduszu świadczeń socjalnych.

Związki zawodowe i rady pracowników

Na Datę Prospektu, w Grupie nie działają związki zawodowe.

8.11 Ochrona ubezpieczeniowa

Grupa utrzymuje ochronę ubezpieczeniową swojej działalności od zasadniczo wszelkich ryzyk istotnych z punktu widzenia branży, w której działa i z limitami odpowiedzialności adekwatnymi dla rodzaju i skali jej działalności.

Na Datę Prospektu, Grupa jest stroną następujących umów ubezpieczeniowych:

- ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej do sumy 30.000.000 PLN;
- ubezpieczenie odpowiedzialności członków władz do sumy 50.000.000 PLN;
- ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadanego mienia do sumy 30.000.000 PLN;
- najem nieruchomości przy ul. Komandosów 1/7, 32-085 Modlniczka oraz ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków do sumy 14.000.000 PLN;
- odpowiedzialności cywilnej spółek projektowych Grupy w związku z wytwarzaniem, przesyłaniem, dystrybucją oraz handlem energią elektryczną do sumy 10.000.000 PLN;
- ubezpieczenie komunikacyjne do sumy 5.210.000 EUR dla szkód osobowych oraz 1.050.000 EUR dla szkód majątkowych/pojazd;
- ubezpieczenie mienia do sumy 3.970.000 PLN;
- ubezpieczenie elektrowni fotowoltaicznych od szkód materialnych oraz od utraty dochodu z tytułu produkcji energii elektrycznej dla 51 farm fotowoltaicznych do łącznej sumy 150.864.830,63 PLN;
- ubezpieczenie kontraktu budowlano/montażowego dla 17 farm fotowoltaicznych do sumy 47.516.000 PLN;
- ubezpieczenie Generalne Budowy/ Montażu od Wszystkich Ryzyk dla 29 farm fotowoltaicznych do sumy 110.207.123,68 PLN;
- ubezpieczenia mienia (maszyn, urządzeń, wyposażenia, szyb, nakładów inwestycyjnych oraz mienia pracowniczego) od wszystkich ryzyk do sumy 4.235.000 PLN;
- ubezpieczenia mienia (środków obrotowych) od zdarzeń losowych do sumy 89 840 000 PLN.

Ponadto wszystkie lokalizacje, gdzie Grupa posiada swoje biura lub magazyny zostały objęte ubezpieczeniem najemcy.

Zdaniem Zarządu zakres ochrony ubezpieczeniowej Grupy odpowiada najlepszej praktyce, która powinna być stosowana przez podmioty działające w branży OZE. Żadna z umów ubezpieczeniowych zawartych przez podmioty z Grupy nie jest umową istotną lub umową uzależniającą.

8.12 Nieruchomości

Na Datę Prospektu, spółki z Grupy korzystają łącznie z 909 nieruchomości, na podstawie zawartych umów cywilnoprawnych. Nieruchomości są zlokalizowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, między innymi w województwie zachodniopomorskim, świętokrzyskim, dolnośląskim, podlaskim. Żadna z umów wymienionych w punkcie poniżej nie należy do umów istotnych lub uzależniających.

Nieruchomości własne

Na Datę Prospektu, spółki z Grupy nie są właścicielami lub użytkownikami wieczystymi nieruchomości, w tym Spółka nie posiada nieruchomości rolnych w rozumieniu Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego o powierzchni większej niż 5 ha.

Najmy i dzierżawy

Na Datę Prospektu spółki z Grupy są stroną ok. 700 umów dzierżawy jako dzierżawca.

Umowy dzierżawy zawarte przez spółki z Grupy co do zasady nie są przygotowane na jednym wzorze. Przedmiotem umów dzierżawy zawartych przez spółki z Grupy jest grunt, na którym posadowione są lub będą konstrukcje Spółki, w tym infrastruktura techniczna niezbędna do funkcjonowania farmy fotowoltaicznej. Umowy dzierżawy są zawierane głównie z osobami fizycznymi, w nielicznych przypadkach ze spółkami spoza Grupy, gminami oraz innymi podmiotami. Umowy dzierżawy są umowami na czas określony przeważnie na okres 25, 26 lat z możliwością przedłużenia o kolejny $\frac{3}{4}$ letni okres lub na okres 29 lat. Niektóre umowy zawarte na okres 29 lat przewidują możliwość m.in. automatycznego przedłużenia o kolejne 5 lat. Zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego umowę dzierżawy zawartą na czas przekraczający okres 30 lat uznaje się wraz z upływem tego terminu za umowę zawartą na czas nieokreślony, co z kolei łączy się z możliwością łatwiejszego wypowiedzenia umowy przez wydzierżawiającego z zachowaniem ustawowych terminów. Umowy wykorzystywane przez spółki z Grupy zawierają co do zasady standardowe postanowienia, na podstawie których spółki z Grupy są uprawnione do korzystania z nieruchomości podmiotów trzecich w zamian za czynsz (zazwyczaj płatny w okresach miesięcznych lub rocznych). Umowy przewidują również obowiązki Spółki co do korzystania z nieruchomości zgodnie z ich przeznaczeniem oraz obowiązującymi przepisami, jak również utrzymywania nieruchomości w należyтым stanie. Umowy zawierają ponadto postanowienia wyrażające wolę stron nietraktowania postawionych urządzeń farmy jako części składowych gruntu, ale jako elementów czasowo związanych z gruntem jedynie dla przemijającego użytku. W związku z tym, urządzenia tworzące farmę fotowoltaiczną będą mogły zostać, celem zabezpieczenia spłaty kredytu lub zobowiązań z tytułu innych instrumentów finansowania Grupy, przewłaszczone przez bank finansujący. Ponadto o czasowym związaniu z gruntem urządzeń świadczy nałożony na dzierżawcę obowiązek zdemontowania urządzeń po zakończeniu umowy.

Na Datę Prospektu, Spółka jest najemcą na podstawie umów najmu z dnia (i) 18 lutego 2020 r., zmienionej aneksem nr 1 z dnia 31 sierpnia 2020 r., aneksem nr 2 z dnia 12 października 2020 r. oraz aneksem nr 3 z dnia 27 kwietnia 2021 r., zawartej na czas oznaczony do dnia 2 kwietnia 2026 r. bez możliwości jej wcześniejszego wypowiedzenia za wyjątkiem przypadków wskazanych w umowie, (ii) 28 lipca 2020 r. na czas oznaczony do dnia 31 marca 2026 r. bez możliwości jej wcześniejszego wypowiedzenia za wyjątkiem przypadków wskazanych w umowie (umowa najmu wskazana w (i) oraz (ii) dotyczy powierzchni biurowej w budynku handlowo-usługowym zlokalizowanym w Krakowie przy ul. Jasnogórskiej 9, 31-358 Kraków), (iii) 10 grudnia 2019 r., zmienionej aneksem nr 1 z dnia 30 marca 2020 r., aneksem nr 2 z dnia 20 kwietnia 2020 r., aneksem nr 3 z dnia 28 maja 2020 r., aneksem nr 4 z dnia 30 czerwca 2020 r. oraz aneksem nr 5 z dnia 30 lipca 2020 r., aneksem nr 6 z dnia 20 czerwca 2022 r. oraz aneksem nr 7 z dnia 26 lipca 2022 r. dotyczącej powierzchni biurowej w budynku w Krakowie, przy ul. Kuźnicy Kołłątajowskiej 13, 31-224 Kraków, zawartej na czas oznaczony do dnia 31 grudnia 2025 r., z możliwością rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku naruszenia przez najemcę wskazanych w umowie postanowień; oraz (iv) 5 marca 2021 r., zmienionej porozumieniem z dnia 13 grudnia 2021 r. dotyczącej powierzchni biurowej w budynku w Krakowie, przy ul. Bronowickiej 130, 30-121 Kraków, zawartej na czas oznaczony do dnia 31 grudnia 2025 r., z możliwością przedłużenia na czas nieokreślony z 6-miesięczny okres wypowiedzenia ze skutkiem na koniec

miesiąca kalendarzowego, chyba, że najpóźniej w dniu 30 czerwca 2025 r., którakolwiek ze stron złoży pisemne oświadczenie drugiej Stronie o zakończeniu umowy w dniu 31 grudnia 2025 r. (wynajmujący może wypowiedzieć umowę z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia w przypadkach wskazanych w umowie). Przedmiotowe umowy przewidują standardowy zakres praw i obowiązków najemcy. Spółka zawarła następnie na podstawie opisanej umowy najmu (i) umowy podnajmu części lokalu zlokalizowanego przy ul. Jasnogórskiej 9 ze spółkami z Grupy. Umowy podnajmu zostały zawarte na czas nieoznaczony i zawierają standardowe postanowienia oraz standardowy zakres praw i obowiązków podnajemcy.

Pozostałe tytuły prawne do nieruchomości

Spółki z Grupy posiadają również tytuł prawny do nieruchomości zabezpieczony: (i) decyzjami administracyjnymi, w tym decyzjami zezwalającymi na umieszczenie w pasie drogowym infrastruktury technicznej w postaci trasy kablowej sieci elektroenergetycznej, (ii) służebnościami przesyłu, zezwalającymi na wybudowanie przewodów energetycznych podziemnych lub naziemnych będących urządzeniami służącymi do odprowadzania i doprowadzania energii elektrycznej, (iii) służebnościami gruntowymi przechodu i przejazdu w celu dostępu nieruchomości do drogi publicznej oraz (iv) umowami udostępnienia nieruchomości pod projektowanymi urządzeniami elektroenergetycznymi.

8.13 Ochrona środowiska

Kwestie związane z ochroną środowiska

Działalność prowadzona przez Grupę zaliczana jest do przedsięwzięć mogących oddziaływać na środowisko naturalne, w szczególności przez wytwarzanie odpadów. Oddziaływanie to jest regulowane głównie przepisami Prawa Ochrony Środowiska, Ustawy o Odpadach oraz przepisami wykonawczymi w zakresie ochrony środowiska. Przedsięwzięcie polegające na budowie farm fotowoltaicznych w ramach prowadzonej przez Grupę działalności nie zalicza się w myśl art. 248 Prawa Ochrony Środowiska do przedsięwzięć o ryzyku wystąpienia poważnej awarii, przy uwzględnieniu używanych substancji i stosowanych technologii.

Na Datę Prospektu, Grupa nie jest stroną decyzji ani pozwoleń określających zakres i sposób korzystania ze środowiska naturalnego. Na Datę Prospektu, Grupa nie posiada pozwoleń regulujących gospodarkę odpadami.

Ponadto na Datę Prospektu spółki z Grupy nie uzyskały decyzji lub zezwoleń związanych z ochroną fauny i flory wydawanych przez organ środowiskowe na prowadzenie robót budowlanych.

Spółki z Grupy uzyskały decyzje środowiskowe, stwierdzające co do zasady brak potrzeby przeprowadzenia oceny oddziaływania na środowisko przedsięwzięcia polegającego na budowie farm fotowoltaicznych wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Zgodnie z obowiązującym prawem, decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach są wymagane dla planowanych (i) przedsięwzięć mogących zawsze znacząco oddziaływać na środowisko oraz (ii) przedsięwzięć mogących potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko. W przypadku instalacji fotowoltaicznych konieczność uzyskania pozwolenia środowiskowego zależy od powierzchni obiektu. Instalacje fotowoltaicznych o łącznej powierzchni 1ha lub większej (0,5ha na niektórych obszarach podlegających wzmożonej ochronie) zawsze wymagają uzyskania pozwolenia środowiskowego. Należy pamiętać, że zasadniczo nie jest dozwolone „dzielenie” instalacji na kilka mniejszych w celu ominięcia powyższego wymogu i - nawet jeśli taka próba początkowo się powiedzie - może spowodować poważne problemy na dalszych etapach procesu inwestycyjnego (ponieważ wpłynie na ważność pozwoleń na budowę).

Po zamontowaniu instalacji fotowoltaicznej przez Spółkę lub spółki z Grupy, klient staje się właścicielem instalacji i jest odpowiedzialny za jej utylizację po zakończeniu eksploatacji. W takim przypadku ma możliwość:

- skorzystania z opcji bezpłatnego oddania zużytego sprzętu dostawcy podczas zakupu nowego o tym samym przeznaczeniu; następnie dostawca przekazuje zużyty sprzęt do zakładu przetwarzania;
- przekazania instalacji do zakładu przetwarzania odpadów o odpowiednich uprawnieniach; lub
- przekazania zużytej instalacji do Gminnego Punktu Selektywnej Zbiórki Odpadów Komunalnych (PSZOK).

W ocenie Zarządu, działalność Grupy jest zgodna z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska, a w bieżącej działalności prowadzonej przez Grupę nie stwierdzono występowania problemów o istotnym znaczeniu dla tej działalności.

Oplaty i kary związane z korzystaniem ze środowiska

Na Datę Prospektu, Spółce nie zostały naliczone ani wymierzone kary i podwyższone opłaty w związku z korzystaniem ze środowiska w okresie ostatnich pięciu lat.

8.14 Prace badawczo-rozwojowe

Istotnym obszarem badawczym Spółki jest zarządzanie energią elektryczną i ciepłą na różnych poziomach: odbiorcy i konsumenta energii, lokalnych źródeł wytwórczych oraz sieci energetycznych (dystrybucyjnych i przesyłowych). Prowadzone analizy rozwiązań technologicznych i badania rynku skupiają się na efektywnych sposobach łączenia poszczególnych elementów sfery technologicznej zarządzania energią oraz podmiotów i stron będących odbiorcami lub źródłami informacji. Ponadto w ramach prowadzonych badań, Spółka zajęła się także technologią blockchain, rozliczania i rejestracja danych pomiarowych, którą następnie zdecydowała się rozwijać i włączać do przyszłych produktów i usług. Wspólnym mianownikiem większości działań jest identyfikacja potrzeb klientów (indywidualnych, biznesowych, instytucjonalnych) oraz poszukiwanie i tworzenie innowacyjnych sposobów ich zapewnienia.

W obszarze wytwarzania energii Spółki prowadzi wieloaspektowe analizy różnych technologii wodorowych, a poprzez współpracę z dostawcami technologii ma możliwość oceny potencjału wdrożenia w krajowych realiach. Uzyskane wyniki będą wykorzystywane przez Spółkę w dalszych pracach badawczo-rozwojowych, a następnie jako źródło doświadczeń dla podejmowania w odpowiednim czasie działań wdrożeniowych (do działalności własnej) lub produktowych (rozpoczęcia dostarczania rozwiązań/usług do klientów).

Ponadto Spółka w celu pogłębienia współpracy międzynarodowej zdecydowała przystąpić się do European Clean Hydrogen Alliance, który skupia różnych interesariuszy (spółki produkcyjne, wykonawcze, instytucje naukowe, władze publiczne, organizacje pozarządowe oraz instytucje finansowe), zainteresowanych rozwojem gospodarki wodorowej w Unii Europejskiej.

Kolejnym obszarem badawczym jest magazynowanie energii w zakresie oceny efektywności biznesowej w przyszłych produktach i usługach, co skutkuje koniecznością pogłębienia wiedzy rynkowej oraz znajomości krajowych regulacji i ustawodawstwa. Spółka będzie kontynuować prace w tym obszarze.

Ponadto Spółka zawarła porozumienie o współpracy z Akademią Górniczo-Hutniczą, w którym strony deklarują realizację współpracy w zakresie prac nad innowacyjnymi materiałami budowlanymi, budownictwa niskoenergetycznego i eksploatacji odnawialnych źródeł energii.

8.15 Własność intelektualna

Programy komputerowe

Grupa w ramach prowadzonej działalności nie odnotowuje konieczności posiadania lub korzystania z programów komputerowych, poza standardowymi programami w ramach pakietów biurowych, w zakresie których poszczególne podmioty w ramach Grupy są stronami umów licencyjnych.

Rachunkowość prowadzona jest przy zastosowaniu programu firmy Comarch - CDN Optima przeznaczonego do prowadzenia ksiąg handlowych. Z uwagi na brak istotności tych umów Emitent nie prezentuje ich szczegółowej ewidencji.

Emitent ponosi obecnie wydatki na prace rozwojowe w toku dotyczące autorskiego systemu informatycznego THOR.

Patenty, know-how, wyniki prac badawczo-rozwojowych, wzory użytkowe

Na Datę Prospektu, Grupa nie posiada własnych patentów i licencji związanych z działalnością badawczo – rozwojową, ani zarejestrowanych patentów lub praw z rejestracji. Grupa nie posiada innych licencji poza wymienionymi w Prospekcie.

Na Datę Prospektu, Spółka nie posiada praw ochronnych na wzory użytkowe. Poniżej opisane zostały wszystkie znaki towarowe zarejestrowane przez Spółkę w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej na Datę Prospektu oraz w Urzędzie Unii Europejskiej ds. Własności Intelektualnej (EUIPO).

Istotne znaki towarowe

Spółka korzysta z 1 słowno-graficznego znaku towarowego w Polsce. Na Datę Prospektu Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej udzielił Spółce prawa ochronne do jednego znaku towarowego.

Na Datę Prospektu, Spółka posiada prawa ochronne do 5 wspólnotowych znaków towarowych zarejestrowanych w Urzędzie Unii Europejskiej ds. Własności Intelktualnej (EUIPO). Na Datę Prospektu w Urzędzie Unii Europejskiej ds. Własności Intelktualnej (EUIPO) toczy się postępowanie o rejestrację 7 znaków towarowych do których uprawniona jest Spółka.

W poniższej tabeli przedstawiono szczegółowe informacje dotyczące znaków towarowych Spółki zarejestrowanych lub oczekujących na rejestrację w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej oraz w EUIPO według stanu na Datę Prospektu.

Nazwa	Rodzaj znaku	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Numer prawa ochronnego	Data wygaśnięcia ochrony	Uprawniony
Unia Europejska						
	graficzny	018605949	22.11.2021	018605949	22.11.2031	Spółka
	graficzny	018442441	30.03.2021	018442441	30.03.2022	Spółka
	słowno - graficzny	018605951	22.11.2021	-	-	Spółka
	słowno - graficzny	018605952	22.11.2021	-	-	Spółka
	słowno - graficzny	018718340	17.06.2022	-	-	Spółka
NEXITY	słowny	018442341	31.03.2021	-	-	Spółka
	słowno - graficzny	018442350	31.03.2021	-	-	Spółka
xAir	słowny	018449273	08.04.2021	018449273	08.04.2031	Spółka
xCoin	słowny	018442465	30.03.2021	018442465	30.03.2031	Spółka
xOS	słowny	018449268	08.04.2021	018449268	08.04.2031	Spółka
xPay	słowny	018442339	31.03.2021	-	-	Spółka
xWallet	słowny	018442442	30.03.2021	-	-	Spółka
Polska						
	słowno - graficzny	Z.432533	22.08.2014	R.286005	22.08.2024	Spółka

Źródło: Spółka

Istotne domeny internetowe

Na Datę Prospektu, na rzecz Grupy jest zarejestrowanych 95 domen internetowych. Oficjalna strona internetowa Spółki znajduje się pod adresem [www\[.\]columbusenergy\[.\]pl](http://www.columbusenergy.pl).

8.16 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Według najlepszej wiedzy Emitenta, Emitent nie jest uzależniony od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.

8.17 Nagrody i wyróżnienia

Grupa jest laureatem licznych nagród i wyróżnień, z których najważniejsze zostały opisane poniżej.

Byki i Niedźwiedzie 2019

W konkursie Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet” Spółka otrzymała statuetkę Byka i Niedźwiedzia za najlepszą Spółkę z NewConnect w 2019 r. Spółka umiejętnie wykorzystała popyt na OZE, a stopa zwrotu z inwestycji w akcje Spółki wyniosła ponad 800%.

Mistrz GPW 2019

Głosami internautów Spółka otrzymał tytuł Mistrza GPW 2019, jako pierwsza spółka z branży OZE w historii plebiscytu organizowanego przez „Puls Biznesu” i portal Bankier.pl.

Nagroda Nowy Impuls 2019

Nagroda przyznawana podczas Kongresu Nowego Przemysłu dla projektów, inwestycji, programów oraz firm aktywnie wpisujących się w proces transformacji polskiej energetyki. Spółka otrzymała nagrodę za działalność na rzecz rozproszonej fotowoltaiki.

Pióro Biznesu 2019

Nagrody „Pióra Biznesu” przyznawane przez stowarzyszenie Krak-Business firmom, które przyczyniają się do rozwoju przedsiębiorczości i działają w regionie małopolskim, w ramach uznania za znaczące osiągnięcia w działalności gospodarczej, wprowadzania innowacji, działania na rzecz jakości produkcji, za umiejętność dzielenia się sukcesami z otoczeniem oraz rzetelność i uczciwość w biznesie. Pióro Biznesu zostało wręczone Spółce w uznaniu za najszybciej rozwijającą się spółkę giełdową z branży OZE.

Godło Teraz Polska

Kompleksowa obsługa klienta „Columbus Care” została nagrodzona w 2020 r. Godłem Teraz Polska, które przyznawane jest produktom, usługom i innowacjom wyróżniającym się na rynku krajowym.

EY Przedsiębiorca Roku 2020

Dawid Zieliński, założyciel i Prezes Zarządu został laureatem 18. polskiej edycji, prestiżowego międzynarodowego konkursu promującego najlepszych prywatnych przedsiębiorców, zwyciężając w kategorii Nowe Technologie/Innowacyjność.

Nagroda Gospodarcza Prezydenta RP

W 2021 r. Spółka została laureatem 18. edycji Nagrody Gospodarczej Prezydenta RP w kategorii Narodowy Sukces w uznaniu za trwały i zrównoważony rozwój firmy. Nagroda przyznawana przez Prezydenta RP wyróżniającym się przedsiębiorstwom, które przyczyniają się do rozwoju polskiej gospodarki i promują nasz kraj na arenie międzynarodowej.

Ranking 50 najlepszych pracodawców Wprost

Spółka znalazła się na liście 50 najlepszych pracodawców w Polsce, przygotowanej przez redakcję tygodnika Wprost. Głównym kryterium wyboru podmiotów wskazanych w rankingu była ocena jak firmy radzą sobie i jak chronią swoich pracowników w dobie epidemii.

Ranking Wprost - 200 największych polskich firm

Spółka, jako pierwsza firma z sektora odnawialnych źródeł energii, znalazł się w 7. edycji rankingu WPROST - 200 największych polskich firm.

Diamenty Forbesa

Spółka została wyróżniona w rankingu Diamenty Forbesa w dwóch kategoriach – rankingu firm o przychodach przekraczających 250 mln PLN oraz w zestawieniu regionalnym, w woj. małopolskim. Diamenty Forbesa to zestawienie najszybciej rozwijających się polskich firm, przygotowywane przez miesięcznik Forbes, we współpracy z firmą analityczną Bisnode Polska. W rankingu biorą udział firmy, które w 3 ostatnich latach najszybciej zwiększyły swoją wartość.

9. OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE

9.1 Gospodarka Polski

Według wyników Narodowego Spisu Powszechnego Ludności i Mieszkań 2021, w Polsce mieszka ok. 38,2 mln ludzi, co czyni ją drugim co do liczby ludności krajem w Europie Środkowo-Wschodniej i piątym co do liczby ludności w UE. Według Eurostatu, w 2020 r. PKB Polski wynosił 523 mld euro (w cenach bieżących), co czyni ją największą gospodarką w Europie Środkowo-Wschodniej i szóstą największą gospodarką w UE.

Według Eurostatu, realny PKB Polski wzrósł o 4,8% r/r w 2017 r. i nadal rósł o 5,4% w 2018 r. i o 4,7% w 2019 r., ale w 2020 r. spadł o 2,7% r/r. W roku 2020 r. wskaźnik łącznego realnego PKB dla 27 krajów UE spadł o 6,1% r/r. Polski Główny Urząd Statystyczny („GUS”) stwierdził, że realny wzrost PKB w roku 2021 wyniósł 5,9%. Zgodnie z informacją przekazaną przez Komisję Europejską w Polsce gospodarka w 2022 roku nadal rozwijała się na ścieżce silnego wzrostu, pomimo znacznych przeciwności. Silne rewizje danych historycznych podniosły prognozę wzrostu realnego PKB w 2022 r. do 4,9%. Dynamika wyraźnie osłabła jednak na przełomie roku, co powinno zaważyć na wzroście w 2023 roku. Zakłada się, iż spadające realne dochody prawdopodobnie wywrą presję na konsumpcję prywatną. Po spowolnieniu do 0,4% w 2023 r. oczekuje się, że wzrost PKB powróci do 2,5% w 2024 r.

W 2021 roku w Polsce znacząco wzrosła inflacja, której średnioroczna wartość (CPI) wyniosła średnio 5,1%. Dodatkowo, zgodnie z danymi GUS z powodu rosnących światowych cen surowców i problemów z zaopatrzeniem inflacja w lipcu 2022 roku osiągnęła poziom 15,6%. Wstępne prognozy NBP wskazywały początkowo na średnioroczną inflację (CPI) w 2022 roku na poziomie 12,9%. Jednak zgodnie z informacją przekazaną przez GUS, inflacja średnioroczna w 2022 r. wyniosła 14,4%.

Zbrojna agresja Federacji Rosyjskiej na Ukrainę i związane z tym sankcje nakładane na Rosję w istotny sposób wpłynęły na otoczenie makroekonomiczne w Polsce. Według raportu o inflacji NBP z marca 2022 roku bezpośrednim skutkiem rosyjskiej agresji na Ukrainę jest wyraźny wzrost notowań cen surowców energetycznych i części surowców rolnych na rynkach światowych. Co więcej, na krajowe procesy cenotwórcze w 2022 roku w dalszym ciągu oddziaływały wysokie koszty uprawnień do emisji CO₂ oraz zaburzenia w globalnych sieciach dostaw.

W latach 2018-2021 stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce wynosiła odpowiednio: (i) 6,07%; (ii) 5,43%; (iii) 5,93%; oraz (iv) 5,96%. Z kolei zgodnie z danymi GUS, stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce w maju 2022 roku wyniosła 5,1%, a więc w znaczący sposób uległa zmniejszeniu w porównaniu do roku 2020 oraz 2021, kiedy to odnotowano istotny wzrost bezrobocia spowodowany wybuchem pandemii COVID-19. Szacowana przez Ministerstwo Rodziny i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego w końcu 2022 r. wyniosła 5,2%.

9.2 Rynek fotowoltaiki

Informacje ogólne

W ostatnich latach w regulacjach unijnych pojawiła się duża liczba dokumentów, które są istotne dla branży fotowoltaicznej. Począwszy od Pakietu Zimowego z 2016 r., który wprowadził na rynek energii prosumentów, czyli podmioty będące jednocześnie wytwórcami i odbiorcami produkowanej przez siebie energii. Następnie w 2019 r. przedstawiono Europejski Zielony Ład, a w 2021 r. pakiet Fit for 55, których głównym założeniem jest przyspieszenie transformacji energetycznej. W 2022 r., z uwagi na sytuację geopolityczną w Europie, przedstawiono REPowerEU, które jest planem uniezależnienia Europy od rosyjskich paliw kopalnych do roku 2030. Wskazuje się, że największym beneficjentem tego programu może być właśnie sektor fotowoltaiki, w szczególności za sprawą unijnej strategii solarnej dotyczącej fotowoltaiki, tj. EU Solar Strategy. Ponadto, wprowadzono inicjatywę Solar Rooftop. Fotowoltaika to przyszłość energetyki w Polsce i na świecie. W planach UE jest również zwiększenie udziału OZE w miksie energetycznym UE z obecnego celu 32% do 2030 roku. We wrześniu 2022 r. Komisja Europejska poparła zmianę celu na 45%.

Na gruncie regulacji krajowych, w grudniu 2021 r. pomiędzy administracją rządową i przedstawicielami sektora fotowoltaiki zostało podpisane „Porozumienie o współpracy na rzecz rozwoju sektora fotowoltaiki”. Głównymi obszarami działań podejmowanych w ramach porozumienia mają być: (i) rozwój krajowego przemysłu urządzeń fotowoltaicznych; (ii) rozwój nowych segmentów fotowoltaiki i integracja z siecią; (iii) identyfikacja barier ograniczających rozwój fotowoltaiki; oraz (iv) działania edukacyjne i promocyjne w zakresie rozwoju fotowoltaiki.

Na Datę Prospektu rynek fotowoltaiczny w Polsce znajduje się w fazie szybkiego rozwoju. W latach 2020 i 2021 w Polsce przybyło nowych instalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy, odpowiednio, 2,4 GW i 3,7 GW. Sam rok 2021 był najlepszym rokiem pod względem przyrostu mocy zainstalowanych dla prosumentów. Według Agencji Rynku Energii łączna moc instalacji fotowoltaicznych na koniec 2021 r. wyniosła 7,67 GW, a na koniec maja 2022 r. osiągnęła 10,2 GW. Na koniec 2021 r., największy udział w zainstalowanej mocy wynoszący ok. 6 GW mają mikroinstalacje, tj. instalacje prosumenckie o mocy nieprzekraczającej 50 kW każda. Małe instalacje, tj. instalacje o mocy 50 kW–1 MW każda, osiągnęły łączną moc wynoszącą 1,5 GW, zaś łączną moc farm fotowoltaicznych, czyli instalacji o mocy powyżej 1 MW każda, oszacowano na 200 MW (przy czym szacunki te nie obejmują projektów wielkoskalowych będących w fazie *developmentu*). Fotowoltaika wciąż pozostaje liderem wśród odnawialnych źródeł energii, a moc zainstalowana na koniec listopada 2022 r. wyniosła niemal 12 GW. W najbliższych latach należy spodziewać się wzrostu w segmencie instalacji fotowoltaicznych dla biznesu (tzw. prosument biznesowy) oraz farm fotowoltaicznych.

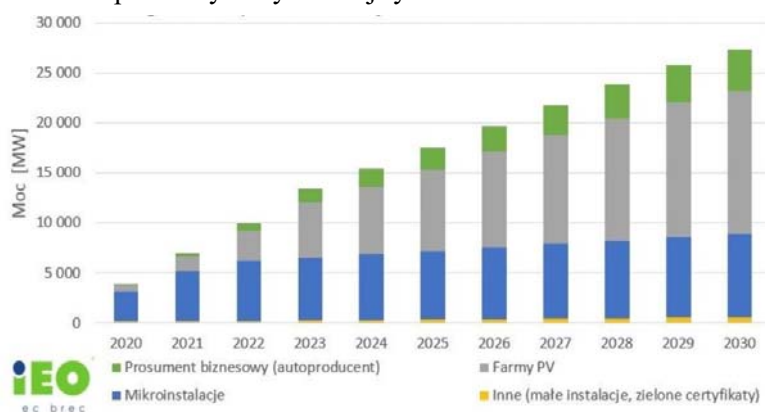
Na tle całej UE, Polska znalazła się na drugim miejscu za Niemcami pod względem przyrostu mocy zainstalowanej w fotowoltaice w UE. W 2021 r. Niemcy odnotowały przyrost na poziomie ok. 5,3 GW, na drugim miejscu znalazła się Polska z przyrostem ok. 3,7 GW, na trzecim Hiszpania z przyrostem ok. 3,3 GW, a na kolejnych Holandia (ok. 3,3 GW) i Francja (ok. 2,7 GW) (opracowanie IEO na podstawie Snapshot of Photovoltaics – February 2022, Arnulf Jäger-Waldau, European Commission, Joint Research Centre; ARE; REE, Raport Rynek Fotowoltaiki w Polsce 2022, IEO).

Dane Agencji Rynku Energii o mocy zainstalowanej w Polsce w 2022 roku (stan na koniec listopada 2022) przedstawiają, że ostatecznie (przyjmując liniowy wzrost mocy m/m) moc zainstalowana na koniec grudnia ubiegłego roku mogła wynieść około 4,5 GW, co potwierdza prognozy IEO z pierwszego kwartału 2022. Najprawdopodobniej ostateczne dane statystyczne potwierdzą, że liderami pozostaną Niemcy, gdzie moc PV na koniec roku 2022 mogła wzrosnąć o ponad 7 GW, na drugim miejscu Hiszpania z przyrostem około 5,2 GW. Natomiast Polska będzie zapewne zaraz za Hiszpanią, ze wzrostem mocy rzędu ponad 4,5 GW.

Prognoza mocy zainstalowanej w fotowoltaice w Polsce do 2030 roku

Zakłada się, że w najbliższych latach, rynek fotowoltaiki utrzyma aktualne tempo rozwoju. IEO zakłada, że na koniec roku 2022 moc wszystkich zainstalowanych źródeł fotowoltaicznych może wynieść 12 GW (IEO, Raport Rynek Fotowoltaiki w Polsce w 2022, s. 57.). Oficjalne dane są nadal weryfikowane. Za wzrost mocy zainstalowanej odpowiadają przede wszystkim wzrost liczby mikroinstalacji, a także realizacja projektów farm fotowoltaicznych, które wygrały aukcje w latach 2019 i 2020. Ponadto należy spodziewać się wzrostu liczby projektów, których model biznesowy będzie oparty na sprzedaży energii poza systemem aukcyjnym, a także konsumpcja energii na potrzeby własne przez prosumentów biznesowych. Prawdopodobne jest, że przy aktualnym wzroście cen energii rola prosumentów biznesowych zwiększy się znacząco, w szczególności w sektorze przedsiębiorstw przemysłowych.

Poniższy wykres przedstawia przewidywany rozwój rynku fotowoltaiki w Polsce w latach 2020–2030:



Źródło: Instytut Energetyki Odnawialnej

Zarówno małe farmy słoneczne, jak i te wielkoskalowe, które wygrały aukcje w ostatnich latach powinny rozpocząć wytwarzanie energii do końca 2022 r. Według prognoz, lata 2022–2024 będą okresem najszybszego przyrostu nowych mocy fotowoltaicznych w segmencie farm słonecznych. Przyjmuje się, że łączna moc projektów z zapewnionymi warunkami przyłączenia wynosi aktualnie ok. 12,5 GW, z czego ok. 5 GW to łączna moc projektów, które nie zostały wybudowane, ale zostały już zakontraktowane w aukcjach. Prognozuje się, że

w 2024 r. ilość mocy generowanej przez wielkoskalowe farmy fotowoltaiczne zrówna się z ilością mocy generowaną przez segment fotowoltaiki prosumenckiej.

Zgodnie z powyższym scenariuszem zakłada się, że w 2025 roku łączna moc generowana przez instalacje fotowoltaiczne w Polsce wyniesie ok. 20 GW, a w 2030 roku – nawet 28,5 GW. Niemniej, w najbliższych latach można spodziewać się spowolnienia w segmencie farm fotowoltaicznych, który będzie spowodowany przede wszystkim problemami z uzyskaniem nowych warunków przyłączenia do sieci. Aby temu zapobiec, istotna będzie w szczególności modernizacja sieci elektroenergetycznej. Bodźcem, który może się do tego przyczynić jest m.in. uwzględnienie finansowania na modernizację sieci elektroenergetycznej w Krajowym Planie Odbudowy czy programie Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko na lata 2021–2027.

W roku 2021 łączna produkcja energii z instalacji fotowoltaicznych wyniosła ok. 3.844 GWh, przy czym jeden ze scenariuszy zaprezentowanych przez IEO zakłada, że na koniec roku 2022 może ona wynieść prawie dwa razy więcej i osiągnąć poziom ok. 7.723 GWh.

Na koniec sierpnia 2022 roku moc zainstalowana fotowoltaiki w Polsce wyniosła 11.036,2 MW. To o 84,3% więcej niż w sierpniu ubiegłego roku, kiedy zanotowano 5.988,2 MW. Powstało 15.639 sztuk nowych instalacji PV, więcej o 2.358 sztuk niż przed miesiącem. Ich łączna moc wyniosła 215,87 MW, co stanowiło 87% mocy wszystkich nowych instalacji OZE. Na koniec listopada 2022 r. moc zainstalowana fotowoltaiki w Polsce wyniosła 11.924 MW. To o 67% więcej niż w listopadzie 2021, kiedy zanotowano 7.140,81 MW.

Rynek prosumencki

Z najnowszego raportu Agencji Rynku Energii (Biuletyn miesięczny Agencja Rynku Energii, Informacja statystyczna i energii elektrycznej, www.jar.ej.waw.pl) wynika, że na koniec roku 2021 liczba prosumenckich instalacji fotowoltaicznych wynosiła ponad 845 tys. szt., co oznacza wzrost o ponad 80% r/r. Ich szacowana łączna moc osiągnęła ok. 6 GW. W roku 2021 r. instalacje prosumenckie reprezentowały niemal 80% mocy zainstalowanej w fotowoltaice w Polsce. Był to wynik przede wszystkim wzrostu samej popularności tej technologii, dotacji udzielanych w ramach programu „Mój prąd” oraz zapowiedzi zmiany systemu wsparcia z *net-meteringu* na *net-billing* (zob. „9. Otoczenie rynkowe i regulacyjne — 9.9 System rozliczania prosumentów”). Ponadto do kategorii mikroinstalacji fotowoltaicznych, poza domowymi instalacjami prosumenckimi, należą również mikroinstalacje instalowane na potrzeby mikro i małych firm. Instalacje takie (o mocy powyżej 10 kW, do ustawowej granicy 50 kW) wybudowane do 1 kwietnia 2022 r. mogą korzystać z tego samego systemu co mikroinstalacje prosumenckie indywidualne, tj. z systemu opustów z różnicą stosunku bilansu energii wyprodukowanej i rozliczanej w proporcji 1:0,7 a nie 1:0,8, jak ma to miejsce w przypadku osób fizycznych.

Na koniec października 2022 r., łącznie liczba wszystkich mikroinstalacji przyłączonych do sieci dystrybucyjnej OSD wyniosła 1,191 mln urządzeń. W 2021 r. OSD przyłączyli do swoich sieci ponad 396 tysięcy nowych mikroinstalacji o łącznej mocy ponad 3 GW, dla porównania od początku roku 2022 do końca października przyłączonych zostało już ponad 337 tysięcy mikroinstalacji o mocy ponad 2,95 GW. Liczba systemów przyłączonych do sieci dystrybucyjnej od początku 2019 r. do końca października 2022 r. uległa blisko 22-krotnemu wzrostowi (o 2.097%), przy jednoczesnym ponad 26-krotnym wzroście mocy zainstalowanej w mikroinstalacjach OZE.

Wzrasta także średnia moc jednostkowa przyłączanych do sieci mikroinstalacji OZE. W trzecim kwartale 2022 r. średnia moc przyłączonej mikroinstalacji wyniosła 9,65 kW i była o ponad 2,98 kW wyższa niż średnia moc mikroinstalacji przyłączanych do sieci w 2020 roku (6,68 kW). Średnia moc przyłączanego urządzenia w październiku 2022 roku wyniosła 9,75 kW, podczas gdy rekord odnotowano we wrześniu - wyniósł on wówczas 12,23 kW.

Prosumenci indywidualni

Prosumenci indywidualni, czyli osoby fizyczne wytwarzające energię elektryczną na własne potrzeby zgodnie z zawartą umową kompleksową, tj. umową sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej, byli, i najprawdopodobniej nadal będą, wspierani przez program „Mój Prąd”.

Program Mój Prąd 2.0 spotkał się ze znacznym zainteresowaniem potencjalnych beneficjentów. Jego budżet był trzykrotnie zwiększany do łącznej kwoty 1,159 mld PLN. Nabór do programu „Mój Prąd 3.0” rozpoczął się 1 lipca 2021 roku i miał być prowadzony do dnia 22 grudnia 2021 roku lub do wyczerpania puli środków przeznaczonych na dofinansowanie domowych mikroinstalacji fotowoltaicznych. Ze względu na wyczerpanie budżetu trzeciej edycji programu „Mój Prąd”, nabór został zamknięty 6 października 2021 roku. Wpłynęło 178.005 wniosków, co wyczerpało pulę budżetu trzeciego naboru programu wynoszącą 534 mln PLN. W

trzeciej edycji programu można było ubiegać się o dofinansowanie w kwocie do 3 tys. PLN (w poprzednich edycjach było to 5 tys. PLN), ale nie więcej niż 50% kosztów kwalifikowanych. Mniejsza kwota dofinansowania podyktowana była przede wszystkim tym, że mikroinstalacje na polskim rynku były tańsze niż wcześniej, co było wynikiem spadku globalnych cen paneli fotowoltaicznych.

Poniższa grafika przedstawia liczbę przyznanych dofinansowań do projektów instalacji PV wraz z łączną mocą instalacji w kW na dzień 15 lutego 2023 r.:



Źródło: <https://mojprad.gov.pl/>

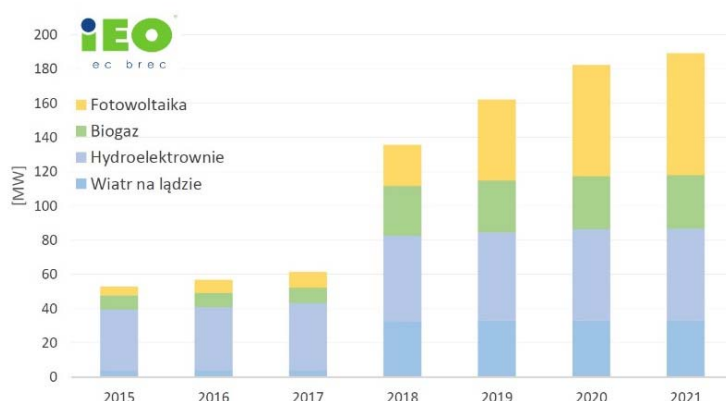
W kwietniu 2022 r. ruszył nabór do kolejnego, czwartego programu „Mój Prąd”. Dofinansowanie w tej edycji mogli uzyskać przede wszystkim nowi prosumenci rozliczający się już w systemie *net-billingu*. Celem tej edycji jest przede wszystkim wzrost autokonsumpcji energii z fotowoltaiki, poprzez magazynowanie nadwyżek energii w magazynach elektrycznych i magazynach ciepła, a także wydajniejsze zarządzanie energią poprzez systemy HEMS/EMS, czyli specjalnie zaprogramowany sprzęt, który będzie sterował zużyciem energii tak, aby można było ją najefektywniej wykorzystać. Aktualna edycja programu „Mój Prąd 4.0” planowo miała się zakończyć dopiero 22 grudnia 2022 r. Ostatecznie jednak nabór został wydłużony do 31 marca 2023 r. program „Mój Prąd” może być również kontynuowany po tej dacie, jako edycja „Mój Prąd 5.0”, co potwierdza Ministerstwo Klimatu i Środowiska.

W programie „Mój Prąd” nie przewidziano dofinansowania dla źródeł ciepła, jednak jest ono dostępne w innych programach jak „Czyste Powietrze”. Od 25 stycznia 2022 r. wsparciem objęto osoby o najniższych dochodach, które mogły uzyskać aż do 90% dofinansowania. W 2022 roku NFOŚiGW przeznaczył na ten program 1,95 mld PLN. Obecnie, według nowych zasad programu wsparcie jest skierowane do osób, które osiągają dochód do 900 PLN na osobę w gospodarstwie wieloosobowym lub, w przypadku osób mieszkających samotnie, do 1.260 PLN miesięcznie. Maksymalna kwota dotacji może wynieść do 69.000 PLN. W bieżącym roku wprowadzona została możliwość określania kryterium dochodowego na podstawie ustalonego prawa do otrzymywania zasiłku stałego, okresowego, rodzinnego lub specjalnego zasiłku opiekuńczego. Osoby, które osiągają wyższe dochody również mogą liczyć na dofinansowanie. Dotacja podstawowa do 30.000 PLN jest przysługująca beneficjentom, których dochód roczny nie przekracza 100.000 PLN. Osoby o przeciętnym miesięcznym wynagrodzeniu do 1.564 PLN na osobę w gospodarstwie wieloosobowym oraz do 2.189 PLN w gospodarstwie jednoosobowym mogą liczyć na dotację do 37.000 PLN.

Małe instalacje

Na koniec 2021 roku łączna moc zainstalowana ujawniona w rejestrze wytwórców energii w małej instalacji („MIOZE”) osiągnęła wartość ponad 2 GW. Na koniec pierwszego kwartału 2022 r. fotowoltaika w tej kategorii osiągnęła wartość 1,7 GW, stanowiąc 75% udziału w miksie MIOZE.

Poniższa grafika przedstawia moc zainstalowaną w małych instalacjach OZE w latach 2015–2021:



Źródło: Opracowanie IEO na podstawie danych URE i OSD.

Od 2015 roku zauważalny jest przyrost mocy zainstalowanych w małych instalacjach, podczas gdy ilość mocy uzyskiwanej z pozostałych źródeł odnawialnych znajduje się praktycznie na stałym poziomie.

Prosumenci biznesowi

Prosumentami biznesowymi są przedsiębiorstwa produkujące energię elektryczną na swoje potrzeby z wykorzystaniem własnej instalacji OZE. Według szacunków Instytutu Energii Odnawialnej, na koniec 2020 roku w Polsce było około 65 dużych prosumentów biznesowych, wytwarzających energię z dużych dachowych instalacji lub farm fotowoltaicznych. Ponadto działają również mikroinstalacje fotowoltaiczne o łącznej mocy około 450 MW, które zaopatrują w energię mikro i małe firmy. Wśród wytwórców z małych instalacji fotowoltaicznych jest blisko 70 MW małych instalacji zaspokajających własne potrzeby energetyczne przedsiębiorstw. Z uwagi na aktualne ceny energii na rynku hurtowym należy spodziewać się wzrostu liczby prosumentów biznesowych w sektorze przedsiębiorstw energochłonnych (np. huty, cementownie, zakłady przemysłowe itd.), przy czym instalacje fotowoltaiczne tej grupy prosumentów modelowo będą instalacjami o znacznie mocach istotnie przekraczających 1 MW.

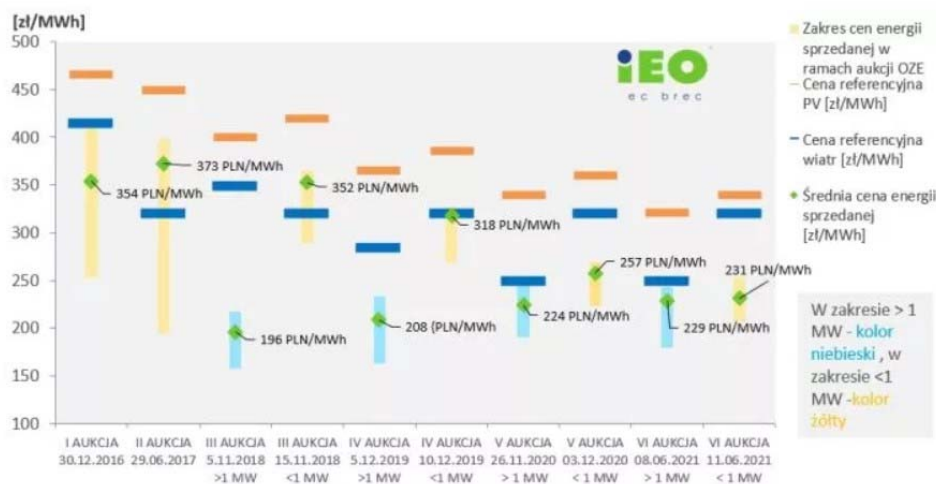
9.3 Rynek aukcyjnych farm słonecznych

Informacje ogólne

Aukcyjny system wsparcia obowiązuje w Polsce już od prawie ośmiu lat (okres siedmioletni zakończył się wraz z grudniową aukcją w 2022 roku, przy czym 30 listopada 2021 r. Komisja Europejska poinformowała, że pozytywnie zaopiniowano przedłużenie aukcji na lata 2022-2027). W wyniku już rozstrzygniętych aukcji zakontraktowano łącznie 3.230 MW nowych mocy fotowoltaicznych. Dla dwóch pierwszych aukcji z 2016 i 2017 roku minął już termin realizacji budowy projektu. Łączna moc projektów, które wygrały aukcje w latach 2016 i 2017 i które już rozpoczęły wytwarzanie energii to, odpowiednio, 59,5 MW i 277 MW, co stanowi 94% mocy projektów fotowoltaicznych, które wygrały aukcje w tych latach. Realizacja projektów, które wygrały aukcje w 2018 roku, z uwagi na wydłużenie o rok terminu na rozpoczęcie produkcji i sprzedaż energii elektrycznej, została w większości przypadków przesunięta z 2020 roku na rok 2021. Z aukcji OZE z 2019 roku i 2020 roku zakontraktowano dodatkowo nowe elektrownie słoneczne o łącznej mocy ok. 2,36 GW. Według danych URE, w pierwszej aukcji w 2021 roku w małym koszyku aukcyjnym do aukcji przystąpiło 432 wytwórców, którzy złożyli łącznie 1.264 oferty. Tę aukcję wygrało 335 wytwórców, którzy złożyli łącznie 1.016 ofert. W wyniku rozstrzygnięcia tej aukcji mogą powstać instalacje fotowoltaiczne o łącznej mocy prawie 1 GW. Mimo mniejszej nadpodaży ofert w porównaniu do roku 2020, gdzie nadpodaż projektów była dwukrotna, cena po jakiej energia została sprzedana (207-253 PLN/MWh) była niższa niż w roku 2020, gdy zakres cenowy wynosił 223-269 PLN/MWh. Porównując średnie wartości cen z obu aukcji w 2020 i 2021 r. zaobserwowano spadek cen o około 10%, co spowodowane było przede wszystkim spadkiem cen komponentów do instalacji fotowoltaicznych. W dużym koszyku aukcyjnym przewagę stanowiły instalacje fotowoltaiczne. Jak wskazało URE, w wyniku rozstrzygnięcia aukcji przeprowadzonych w 2021 r. szacuje się, że powstają instalacje fotowoltaiczne o łącznej mocy ponad 1,2 GW. Cena referencyjna dla energii produkowanej z instalacji fotowoltaicznych wynosiła 320 PLN/MWh, a maksymalna cena po jakiej energia ta została sprzedana wynosiła 242,98 PLN/MWh. Oznacza to, że różnica między ceną referencyjną a ostateczną ceną sprzedaży to niemal 80 PLN/MWh. Jak wskazuje IEO, tak duży *spread* jest spowodowany dużą konkurencyjnością technologii fotowoltaicznych i coraz większą podażą dużych projektów. Minimalna cena po jakiej sprzedawano energię

wyprodukowaną z instalacji fotowoltaicznych to 179 PLN/MWh. W aukcjach, który odbyły się w grudniu 2021 r. w małym koszyku aukcyjnym sprzedano prawie 100% energii, a w dużym 78,4% wolumenu, przy czym fotowoltaika stanowiła 573 MW (na 1.031 MW mocy w całym dużym koszyku).

Poniższy wykres przedstawia ceny energii w sprzedanej w ramach aukcji OZE w latach 2016–2021:



Źródło: Opracowanie IEO na podstawie danych URE i OSD.

Szczegółowy opis funkcjonowania systemu aukcyjnego zawarto w rozdziale „9. Otoczenie rynkowe i regulacyjne – 9.8 Otoczenie regulacyjne – Ustawa o OZE – Aukcje OZE”.

Inwestorzy

W pierwszej aukcji w 2021 roku, w obu koszykach fotowoltaiczno-wiatrowych zwyciężyło łącznie 407 wytwórców. Mały koszyk został w całości wypełniony przez 335 wytwórców energii elektrycznej z instalacji fotowoltaicznych. Znaczna część spółek uczestniczących w aukcjach jest właścicielem więcej niż jednego projektu instalacji. W drugiej aukcji w 2021 roku zwyciężyło 309 ofert od 141 inwestorów w małym koszyku, zaś w dużym było to 46 inwestorów, którzy uzyskali wsparcie dla 62 farm. Właściciele największej liczby spółek celowych w małym koszyku to R.Power S.A., PCWO Energy S.A., Pro Vento Energia sp. z o.o., OZE Holding 2 sp. z o.o., Eos investment sp. z o.o., sPower Polska sp. z o.o., IIL Infinite Inventions Limited, Energy Group B.V.

W dużym koszyku aukcyjnym, spółek celowych dedykowanych projektom fotowoltaicznym było znacznie więcej w stosunku do spółek celowych dedykowanych projektom wiatrowym. Wspomniane spółki celowe dedykowane projektom fotowoltaicznym należą przede wszystkim do następujących spółek holdingowych: Pro Vento Energia sp. z o.o., R.Power S.A., Trilo Investment Limited, OZE Holding 2 sp. z o.o., Eos Investment sp. z o.o., sPower Polska sp. z o.o., Zonda Cyprus/Wento Limited, Projekt Solartech Group sp. z o.o.

Aukcje 2022

Pod koniec października 2022 roku, Prezes URE ogłosił harmonogram grudniowych aukcji. Łącznie ogłoszono siedem aukcji na sprzedaż energii elektrycznej z OZE. Zgodnie z opublikowanym harmonogramem, aukcje odbyły się od 8 do 16 grudnia 2022 roku i zostały zakończone przed końcem r. Wszystkie siedem aukcji przeznaczonych było dla tzw. instalacji „nowych”, czyli dla projektów nowych (dopiero realizowanych).

Parametry aukcji w 2022 roku określone zostały w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 27 września 2022 roku w sprawie maksymalnych ilości i wartości energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, które mogą zostać sprzedane w drodze aukcji w poszczególnych następujących po sobie latach kalendarzowych 2022-2027.

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

przystąpiło 88 wytwórców składając 197 ofert. Wszystkie oferty zostały złożone przez przedsiębiorców inwestujących w instalacje fotowoltaiczne. W ramach tego koszyka na zakup 11,25 TWh energii przeznaczono ponad 3,8 mld PLN. W wyniku rozstrzygnięcia aukcji sprzedano jednak zaledwie 14%. wolumenu energii w ramach 156 ofert zgłoszonych przez 68 wytwórców, o łącznej wartości zaledwie 434 mln PLN (co stanowi nieco ponad 11% wartości energii przeznaczonej do sprzedaży). W wyniku rozstrzygnięcia tej aukcji mogą powstać instalacje fotowoltaiczne o łącznej mocy zainstalowanej ok. 150 MW. Cena referencyjna dla projektów fotowoltaicznych w tym koszyku wynosiła 375 PLN/MWh (do aukcji nie przystąpili wytwórcy energii elektrycznej w elektrowniach wiatrowych). Minimalna cena, po jakiej została sprzedana energia, wyniosła 244,77 PLN/MWh. Natomiast maksymalna cena, po jakiej została sprzedana energia wyniosła 327,73 PLN/MWh. W drugiej w tym roku aukcji, przeznaczonej dla większych projektów w technologiach wiatrowej i fotowoltaicznej, zwycięskie oferty objęły instalacje o łącznej mocy zainstalowanej ok. 582 MW. Do aukcji przeznaczonej dla instalacji fotowoltaicznych i wiatrowych o mocy większej niż 1 MW (oznaczonej jako AZ/2/2022) przystąpiło 51 wytwórców, którzy złożyli łącznie 70 ofert. W ramach tego koszyka na zakup 11,25 TWh energii przeznaczono 3,6 mld PLN. W wyniku rozstrzygnięcia aukcji sprzedano nieco ponad 6,4 TWh energii elektrycznej (co stanowi 57% ilości energii przeznaczonej do sprzedaży) w ramach 46 ofert zgłoszonych przez 37 wytwórców o łącznej wartości ponad 1,7 mld PLN (48% wartości energii przeznaczonej do sprzedaży). W wyniku rozstrzygnięcia tej aukcji mogą powstać instalacje fotowoltaiczne o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej ok. 336 MW. Łączna ilość energii zaoferowanej przez wytwórców (nieco ponad 8 TWh) stanowiła ponad 71% ilości energii określonej w ogłoszeniu o aukcji, natomiast jej łączna wartość (ok. 2,3 mld PLN) to 63% wartości określonej w ogłoszeniu. Cena referencyjna w tym koszyku wynosiła 355 PLN/MWh dla elektrowni słonecznych. Minimalna cena, po jakiej została sprzedana energia, wyniosła 236,77 PLN/MWh.

9.4 Rynek paneli

Informacje ogólne

Od początku 2021 roku, ceny paneli fotowoltaicznych na europejskim rynku wzrosły o około 10%. Przykładowo, od stycznia do połowy sierpnia 2021 r. ceny dwustronnych paneli fotowoltaicznych wzrosły o 11,8% i obecnie wynoszą przeciętnie 0,38 EUR/Wp. Ceny wysokowydajnych modułów wykonanych na ogniwach PERC czy HJT (*Heterojunction Technology*), o mocy powyżej 340 Wp wzrosły od początku 2021 roku o 9,4%, a wyłącznie od połowy lipca do połowy sierpnia 2021 r. o 2,9% i wynosiły na dzień 16 sierpnia 2021 r. przeciętnie 0,36 EUR/Wp.

W 2022 roku ceny paneli fotowoltaicznych niektórych producentów przekraczają 1.000 PLN, a mogą sięgnąć nawet 2.000 PLN. Całkowita cena paneli fotowoltaicznych w 2022 roku jest wyższa w przypadku urządzeń o zwiększonej mocy – przekraczającej 400 Wp i 500 Wp. W przypadku producentów ze średniej półki, cena paneli fotowoltaicznych w 2022 roku oscyluje w granicach około 1,8–2,20 PLN za 1 Wp – mowa tu o urządzeniach o przeciętnej mocy (+ 350 W). Całkowita cena takich urządzeń, w zależności od marki, waha się od około 770 do 1.000 PLN.

Przewiduje się, że ceny paneli będą w dalszym ciągu rosły, co spowodowane jest m.in. wyższymi cenami stali i aluminium. Za znaczną część światowej produkcji wafli krzemowych odpowiada kilka regionów w Chinach, gdzie obecnie częste są przerwy w dostawie prądu i nie są one w stanie produkować wystarczającej liczby wafli krzemowych niezbędnych do produkcji modułów fotowoltaicznych. Również rosnące ceny krzemu istotnie wpływają na cenę końcową modułów fotowoltaicznych. Ponadto na ceny wpływ ma także wojna na Ukrainie, rosnąca inflacja i problemy logistyczne w Chinach.

Producenci modułów

Zgodnie z raportem IEO „*Mapa Drogowa Rozwoju Przemysłu Fotowoltaicznego w Polsce do 2030 roku*”, na polski rynek trafiają moduły różnych producentów: polskich i zagranicznych, m.in. tych z poziomu tier 1 (według klasyfikacji Bloomberg New Energy Finance). Przedsiębiorstwa najczęściej wskazywały, że mają w ofercie moduły od więcej niż jednego producenta. Polscy producenci modułów wskazani przez ankietowane firmy to: Bruk-Bet Solar, ML System, SELFA, GE, Hanplast, X-disc. Spośród paneli z poziomu tier 1 najczęściej wskazywano dwie firmy z Korei Południowej – Hanwha Q Cells i LG Electronics. Następnie popularny był chiński producent Longi Solar, potem norweski REC Group. Kolejni popularni producenci to chińskie Trina Solar i JA Solar, japoński Sharp, chińskie Risen Energy, GCL Systems, Jinko Solar oraz wietnamski Boviet. Jak podaje IEO, szacuje się, że w całej UE, udział importu modułów wynosi 97%, a tym modułów chińskich przekracza 70%.

9.5 Rynek samochodów elektrycznych

Na podstawie Licznika Elektromobilności, uruchomionego przez Polskie Stowarzyszenie Paliw Alternatywnych („PSPA”) pod koniec marca 2021 roku w Polsce było zarejestrowanych łącznie 22.291 samochodów osobowych z napędem elektrycznym. Przez pierwsze trzy miesiące 2021 roku ich liczba wzrosła o 3.555 sztuk, tj. o 107% więcej niż w analogicznym okresie 2020 roku. Pojazdy w pełni elektryczne (BEV) nieznacznie przekroczyły połowę (11.194 szt.) tej części parku, a pozostałą część (49,8% rynku) stanowiły hybrydy typu PHEV (11.097 szt.). Według danych z końca czerwca 2022 r., w Polsce było zarejestrowane łącznie 50.990 osobowych i użytkowych samochodów z napędem elektrycznym. Przez pierwsze sześć miesięcy 2022 r. ich liczba zwiększyła się o 12.207 sztuk, tj. o 45% więcej niż w analogicznym okresie 2021 r.

Wraz ze wzrostem liczby pojazdów, rozwija się również infrastruktura ładowania. Równomiernie rozłożona, gęsta sieć punktów ładowania zapewniająca komfort podróżowania na dłuższych dystansach jest podstawowym warunkiem powszechnego rozwoju elektromobilności. Pod koniec marca 2021 roku, w Polsce funkcjonowało 1.425 ogólnodostępnych stacji ładowania pojazdów elektrycznych (2.780 punktów), 33% z nich stanowiły szybkie stacje ładowania prądem stałym (DC), a 67% - wolne ładowarki prądu przemiennego (AC) o mocy mniejszej lub równej 22 kW.

Według szacunków Centrum Badań i Analiz PSPA wzrost liczby ogólnodostępnych punktów ładowania samochodów elektrycznych powinien zdecydowanie przyspieszyć. Sprzyjać temu może m.in. obowiązująca od 1 kwietnia 2021 roku tzw. e-taryfa, pozwalająca na obniżenie kosztów stałych funkcjonowania ładowarek, jak również planowane wprowadzenie systemu dofinansowania infrastruktury. Dodatkowo konieczne jest bardziej równomierne rozmieszczenie stacji ładowania na terenie kraju, ponieważ obecnie zdecydowana większość punktów zlokalizowanych jest w obrębie dużych miast.

Polski rząd wprowadza rozwiązania mające na celu ułatwienie rozwoju elektromobilności, uznając jej pozytywny wpływ na środowisko, innowacyjność przemysłu oraz zmniejszenie uzależnienia od importu surowców energetycznych. Ramy strategiczne określa przyjęty przez Radę Ministrów w 2017 roku „Plan Rozwoju Elektromobilności w Polsce”. Wśród celów na 2025 rok można wymienić m.in.: (i) osiągnięcie poziomu 50% elektryfikacji floty w administracji publicznej; (ii) zainstalowanie punktów ładowania w każdym budynku użyteczności publicznej określonej kategorii; (iii) milion pojazdów elektrycznych zarejestrowanych w Polsce; (iv) wprowadzenie opłaty związanej z emisyjnością samochodów; (v) określone preferencje podatkowe w związku z korzystaniem z pojazdów elektrycznych; oraz (vi) możliwość wprowadzenia przez samorządy stref niskoemisyjnych. Według planów wsparcie elektromobilności ze środków publicznych ma być zapewnione w ramach Polskiego Ładu (dopłaty do autobusów i samochodów, elektrycznych i wodorowych oraz infrastruktury ładowania i tankowania oraz wsparcie dla rozwoju polskiego przemysłu samochodów elektrycznych). Działania wspierające zieloną mobilność przewiduje również Krajowy Plan Odbudowy. W 2020 roku wdrożono trzy programy pilotażowe Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej wspierające zakup samochodów elektrycznych. Były one skierowane do osób fizycznych nieprowadzących działalności gospodarczej (program „Zielony samochód”), przedsiębiorców nabywających samochody dostawcze (program „eVan”), oraz małych i średnich przedsiębiorców zajmujących się przewozem osób (program „Koliber”). Na potrzeby dofinansowania z programu „Zielony samochód” zarezerwowano 37,5 mln PLN. Osoby fizyczne kupujące nowy samochód elektryczny mogły liczyć na dotację w wysokości do 15% kosztów nabycia, ale nie więcej niż 18.750 PLN. Koszt zakupu pojazdu nie mógł przekroczyć 125 tys. PLN, co oznaczało, że program obejmował przede wszystkim niewielkie modele miejskie.

Rozwój infrastruktury ładowania pojazdów elektrycznych i tankowania wodoru wspiera także Ministerstwo Klimatu i Środowiska, które pod koniec 2020 roku przedstawiło projekt rozporządzenia przewidującego pomoc finansową na ten cel w wysokości 800 mln PLN do końca 2023 roku. O dofinansowanie będą mogły ubiegać się jednostki samorządu terytorialnego, przedsiębiorcy oraz spółdzielnie lub wspólnoty mieszkaniowe. Dotacje w wysokości do 75% kosztów będą udzielane na utworzenie punktu ładowania o mocy do 150 kW lub zwiększenie mocy punktu do 150 kW, budowę lub rozbudowę ogólnodostępnej stacji ładowania, jak również budowę lub rozbudowę stacji tankowania wodoru. Dodatkowo jednostki samorządu terytorialnego są zobowiązane udostępnić miejską przestrzeń dla takich inwestycji.

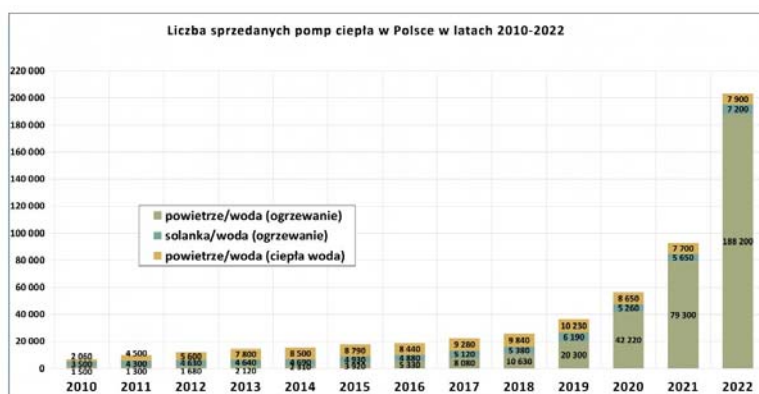
Według najnowszych danych, pod koniec września 2022 roku w Polsce mieliśmy zarejestrowanych 54.795 samochodów osobowych „z wtyczką”, w tym 27.200 aut elektrycznych oraz 27.595 hybryd plug-in. Ponadto warto odnotować, że obecnie po polskich drogach jeździ także 2.461 elektrycznych samochodów dostawczych i ciężarowych oraz 15.765 elektrycznych motorowerów i motocykli, jak również 788 elektrycznych autobusów. Wraz ze wzrostem liczby aut „z wtyczką” przybywa również punktów ładowania. Pod koniec września 2022 roku w Polsce działało już 2460 ogólnodostępnych stacji ładowania (4.738 punktów), z czego 72% stanowią

wolne ładowarki AC o mocy mniejszej lub równej 22 kW, a 28% to szybkie ładowarki DC. We wrześniu 2022 roku oddano do użytku 33 nowe stacje ładowania (79 punktów). W grudniu 2022 r. uruchomiono 38 nowych, ogólnodostępnych stacji ładowania (103 punkty). Liczba stacji ładowania pojazdów elektrycznych w Polsce wynosi 2565 (stan na koniec grudnia 2022 r.). Na jeden punkt ładowania przypada prawie 13 pojazdów elektrycznych.

9.6 Rynek pomp ciepła

Pompy ciepła to urządzenia, które wykorzystują energię z gruntu, powietrza lub wody do ogrzewania i chłodzenia pomieszczeń. Instalowane są w zabudowie jednorodzinnej oraz biurowej. Dzięki nim można bezpłatnie pozyskać z otoczenia ponad $\frac{3}{4}$ energii grzewczej.

Poniższy wykres przedstawia poziom sprzedaży różnych typów pomp ciepła w Polsce w latach 2010–2022:



Źródło: PORT PC.

Polska Organizacja Rozwoju Technologii Pomp Ciepła („PORT PC”) poinformowała, że w 2020 roku sprzedano w Polsce blisko pięciokrotnie więcej pomp ciepła typu powietrze/woda niż w 2017 roku, a w stosunku do poziomu sprzedaży z 2011 roku nawet 32-krotnie więcej. Największe wzrosty sprzedaży pomp ciepła w 2020 roku osiągnięto w segmencie pomp ciepła typu powietrze/woda, gdzie sprzedano 42 tys. sztuk, co stanowi wzrost o 108% w stosunku do wyniku z 2019 roku. Cały rynek pomp ciepła służących do centralnego ogrzewania wzrósł w 2020 roku o około 77% w stosunku do 2019 roku, a cały rynek pomp ciepła o około 52%. W 2020 roku sprzedano w Polsce ok. 56,5 tys. pomp ciepła łącznie z pompami ciepła do przygotowania ciepłej wody użytkowej.

Europejskie Stowarzyszenie Pomp Ciepła (*European Heat Pump Association*, EPHA) poinformowało, że w roku 2021 w 21 krajach europejskich sprzedano łącznie 2,18 milionów pomp ciepła, o 560 tysięcy egzemplarzy więcej niż w roku 2020. W Polsce, w 2021 r. nastąpił wzrost sprzedaży pomp ciepła o 87%, natomiast w pierwszym kwartale 2022 r. odnotowano wzrost rynku pomp ciepła o 66%. Wzrosty są spowodowane szeregiem czynników: polityką UE skłaniającą rządy do dekarbonizacji sektora budowlanego, postępów w technologii pomp ciepła oraz pandemią, którą uświadomiła społeczeństwo, że muszą zmodernizować swoje domy.

W 2022 r. w stosunku do 2021 r., sprzedaż pomp ciepła w Polsce wzrosła o 120%. W zakresie urządzeń przeznaczonych do centralnego ogrzewania wodnego wzrost sięgnął 130%. Jeszcze więcej – bo aż o 137% – wzrosła liczba sprzedanych pomp ciepła typu powietrze/woda. Warto też dodać, że w ciągu ostatnich 10 lat w Polsce nastąpił ponad 100-krotny wzrost rynku pomp ciepła typu powietrze/woda. Piąty rok z rzędu polski rynek pomp ciepła typu powietrze/woda miał dynamikę sprzedaży wynoszącą około 100% rok do roku, a w ostatnich dwóch latach była to największa dynamika sprzedaży pomp ciepła w Europie.

Znacząco zwiększyła się też sprzedaż gruntowych pomp ciepła – o 28% dla urządzeń typu solanka/woda. Pompy ciepła typu powietrze/woda przeznaczone tylko do przygotowania ciepłej wody użytkowej zanotowały wzrost sprzedaży o ok. 2%.

W ujęciu liczbowym dane przedstawiają się następująco: w 2022 r. sprzedano łącznie 203,3 tys. szt., w tym 188,2 tys. szt. w zakresie urządzeń typu powietrze/woda i około 7,2 tys. szt. gruntowych pomp ciepła oraz 7,9 tys. sztuk pomp ciepła do ciepłej wody użytkowej. Oznacza to, że udział pomp ciepła w ogólnej liczbie sprzedanych urządzeń grzewczych w 2022 r. na polskim rynku (uwzględniając jej 10% spadek w stosunku do 2021 r.) może wynieść blisko 30%, a uwzględniając sprzedane klimatyzatory z funkcją grzania było to już niemal co drugie sprzedane urządzenie grzewcze.

Program Czyste Powietrze

Udział poszczególnych źródeł ciepła

Program uruchomiony w 2018 roku daje możliwości dofinansowania inwestycji w wymianę źródła ciepła na wybraną przez siebie technologię, ale także na termomodernizację budynków. Zakłada się, że do ok. 2029 roku – na program zostanie przeznaczonych łącznie 100 mld PLN. Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej („NFOŚiGW”) poinformował, że w programie Czyste Powietrze na dzień 22 lipca 2022 roku wpłynęło ponad 473 tys. wniosków na łączną kwotę 8.569.521.231 PLN.

Udział poszczególnych źródeł ciepła

NFOŚiGW podsumował rodzaj wniosków złożonych do programu w lipcu 2021 roku. Zgodnie z podsumowaniem, w lipcu 2021 roku złożono łącznie 15.833 wniosków na wymianę źródła ciepła. 6.447 z nich dotyczyło kondensacyjnych kotłów gazowych, 3.651 kotłów na biomasę, 2.760 pomp ciepła i 2.703 kotłów węglowych.

Od uruchomienia nowej wersji programu w maju 2020 roku, pompy ciepła zyskały na znaczeniu w związku z wysokim poziomem dofinansowania. Pompy ciepła rywalizowały z kotłami na biomasę o drugie miejsce w rankingu.

Poniższa grafika przedstawia w ramach programu „Czyste Powietrze”:



Źródło: Ministerstwo Klimatu i Środowiska

Według danych opublikowanych na oficjalnej stronie programu, od początku funkcjonowania programu do 31 maja 2022 roku, liczba wniosków o dofinansowanie zakupu pompy ciepła stanowiła 21,22% wszystkich wniosków złożonych w ramach programu. Na 8 sierpnia 2022 roku, liczba wniosków o dofinansowanie na wymianę źródła ciepła wyniosła 481.253. Pod koniec 2022 roku, w programie Czyste Powietrze złożono ponad 530 tys. wniosków na blisko 10 mld PLN dotacji, a zawarto umowy na ponad 8,3 mld PLN. Wypłacono ponad 4 mld PLN.

9.7 Rynek magazynów energii

Magazyny energii będą coraz częściej pojawiać się jako elementy infrastruktury energetycznej, służąc optymalizacji zużycia energii z własnych źródeł wytwórczych. Stanowią one istotny element rynku. Magazyny zwiększają bezpieczeństwo systemu elektroenergetycznego i stabilność pracy OZE. Aktualnie, ich żywotność określa się na około 15 lat, ale technologie magazynowania energii rozwijają się w szybkim tempie, co wpływa na wydłużanie czasu ich eksploatacji.

Warto wskazać, że rozwój magazynów energii jest korzystny nie tylko z punktu widzenia małego wytwórcy, ale również z punktu widzenia całej sieci elektroenergetycznej. Magazyny energii mogą nie tylko odciążyć sieć dystrybucyjną (aktualnie częstym zjawiskiem jest wyłączanie się mikroinstalacji z powodu przekroczenia dopuszczalnych parametrów). Jak wskazuje GlobEnergia, magazyny energii pomogą również zmniejszyć zapotrzebowanie na nowe linie energetyczne, które są warunkiem rozwoju energetyki rozproszonej. Podczas gdy koszty budowy sieci elektroenergetycznej rosną lub pozostają na podobnym poziomie, oczekuje się, że koszt czterogodzinnego systemu baterii litowo-jonowych spadnie o 86% z poziomu 320 USD/kWh w 2020 roku do poziomu 104 USD/kWh do 2050 roku. Bloomberg zauważa, że operatorzy sieci już proponują alternatywne inwestycje dla rozwoju sieci w postaci magazynów energii. Niemcy planują wydać 348 mln EUR na projekt Netzbooster, Francja planuje wydać 80 mln EUR w ramach projektu RINGO, które zakładają inwestycje w magazyny energii w celu poprawy bezpieczeństwa systemu elektroenergetycznego.

W lipcu 2021 roku, weszła w życie nowelizacja Prawa Energetycznego. Najnowsze zmiany w Prawie Energetycznym mają umożliwić rozwój krajowego rynku magazynów energii (patrz: rozdział „9. Otoczenie rynkowe i regulacyjne – 9.8 Otoczenie regulacyjne – Nowelizacja Prawa Energetycznego”).

Nie tylko większe inwestycje mogą napotykać trudności dotyczące finansowania, bowiem domowe magazyny energii również wymagają systemu wsparcia. Ministerstwo Klimatu i Środowiska, planuje objąć inwestycje w magazynowanie energii dopłatami w ramach czwartej odsłony programu dopłat do fotowoltaiki – „Mój Prąd”. Ministerstwo wskazuje, że będzie to przedział od 25% do 50% kosztu zakupu magazynu. Prawdopodobnym jest natomiast fakt, że urządzenia będą musiały spełniać określone warunki techniczne, aby ich zakup mógł zostać dofinansowany ze środków programu. Na chwilę obecną nie wiadomo, jaka ogólna kwota dotacji zostanie przeznaczona do rozdysponowania w ramach przyszłorocznej edycji programu „Mój Prąd”.

Zarówno w Polsce, jak i w większości krajów europejskich, nie istnieje na chwilę obecną rozwinięty rynek domowych magazynów energii. W pełni konkurencyjny rynek domowych magazynów energii funkcjonuje już jednak w Niemczech. Według danych zebranych przez Oferteo.pl w ramach badań przeprowadzonych wśród właścicieli instalacji fotowoltaicznych, zdecydowana większość z nich (84%) nie wykorzystuje w pełni możliwości tej technologii, ponieważ nie magazynuje nadwyżek energii. Okazuje się, że tylko 16% właścicieli instalacji fotowoltaicznych magazynuje nadwyżki energii. Właściciele instalacji fotowoltaicznych wykorzystują nadwyżki energii przede wszystkim do zasilania domowych urządzeń (61% wskazań). Kolejne miejsca zajęły rozwiązania służące do zarządzania temperaturą w domowych instalacjach: podgrzewania wody (32%) oraz do klimatyzacji (25%). Poza tym ankietowani zużywają zmagazynowaną energię do pomp ciepła i stacji ładowania samochodów elektrycznych.

Jak przewiduje agencja Mordorintelligence rynek magazynowania energii wzrośnie w tempie CAGR na poziomie około 24,38% w latach 2020-2025. Branża wskazuje, że aktualnie wprowadzane zmiany w systemie rozliczania prosumentów będą sprzyjały rozwojowi magazynów energii.

Rok 2022

Ceny energii elektrycznej na polskiej giełdzie potrafią się zmienić o 1.000-2.500 PLN/MWh w ciągu kilku godzin. Magazynowanie energii elektrycznej w godzinach porannych, umożliwia jej sprzedaż wieczorem po kilkukrotnie wyższych cenach, co znacznie zwiększa atrakcyjność małych i wielkoskalowych magazynów energii. Nawet po ustabilizowaniu sytuacji na rynku, wahania cen wciąż mogą utrzymać się na wystarczająco wysokim poziomie, aby stanowiły zachętę do inwestycji. Aktualne dofinansowanie do magazynów energii elektrycznej może wynieść nawet 15 tys. PLN. Jest to dotacja, która obejmuje zarówno koszt samego zakupu baterii lub akumulatora, jak i montaż, transport oraz przyłączenie urządzenia.

9.8 Otoczenie regulacyjne

Poniżej został zamieszczony opis niektórych regulacji, mających w opinii Emitenta, istotne znaczenie dla jego działalności. Opis ten ma charakter ogólny, prezentuje istotne elementy wpływu, ale nie jest w pełni wyczerpujący. Stan prawny oraz planowane zmiany legislacyjne zostały przedstawione na Datę Prospektu.

Oprócz poniższych, Emitent wskazuje, że do sytuacji Spółki zastosowanie będą miały również inne akty prawne, które mogą mieć wpływ na działalność Emitenta, wynikające z przepisów prawa powszechnie obowiązującego, polityki rządowej – w szczególności Polityki Energetycznej Polski, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej lub strategii politycznej lub czynników o charakterze rządowym, gospodarczym, fiskalnym, monetarnym lub politycznym, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na działalność Emitenta.

Sektor energetyczny

Podstawowymi aktami prawnymi regulującym funkcjonowanie sektora energetycznego w Polsce i działalności Emitenta jako podmiotu działającego na rynku energii elektrycznej jako wytwórca energii elektrycznej wytworzonej z instalacji OZE, jest Prawo Energetyczne wraz z aktami wykonawczymi do tej ustawy oraz Ustawa o OZE oraz inne ustawy jak np. Prawo Budowlane.

Prawo Energetyczne określa zasady kształtowania polityki energetycznej państwa, zasady i warunki zaopatrzenia i użytkowania paliw i energii, w tym ciepła, oraz działalności przedsiębiorstw energetycznych, a także określa organy właściwe w sprawach gospodarki paliwami i energią.

Celem Prawa Energetycznego jest tworzenie warunków do zrównoważonego rozwoju kraju, zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego, oszczędnego i racjonalnego użytkowania paliw i energii, rozwoju konkurencji, przeciwdziałania negatywnym skutkom naturalnych monopolii, uwzględniania wymogów ochrony środowiska,

zobowiązań wynikających z umów międzynarodowych oraz równoważenia interesów przedsiębiorstw energetycznych i odbiorców paliw i energii.

Emitent podlega także rozporządzeniom oraz dyrektywom Komisji Europejskiej i konwencjom międzynarodowym, dotyczącym m.in. ochrony środowiska i zmian klimatycznych (w tym emisji CO₂). Istotne są również przepisy prawa podatkowego oraz interpretacje i rekomendacje wydawane przez URE. Wreszcie wpływ na działalność Emitenta w zakresie realizacji farm fotowoltaicznych mają przepisy administracyjnoprawne.

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

Przekształcenie systemu energetycznego w kierunku gospodarki niskoemisyjnej

Krajowy System Energetyczny w Polsce oparty jest przede wszystkim na źródłach zasilanych węglem poprzez zdominowanie całego sektora przez duże elektrownie i elektrociepłownie, które wykorzystują paliwa kopalne. W nadchodzących latach wycofane zostaną z eksploatacji najstarsze bloki energetyczne, co wynika po pierwsze z poziomu ich wyeksploatowania, a po drugie z wdrażania nowych standardów emisyjnych BAT (ang. *Best Available Technology*). Wkrótce stare jednostki węglowe nie będą mogły uczestniczyć w rynku mocy, który był traktowany w momencie tworzenia poprzez aukcje jako narzędzie kluczowe dla transformacji energetycznej w Polsce.

Skutkiem powyższego jest przede wszystkim to, że braki energetyczne będą zastępowane i uzupełniane przez inne źródła wytwórcze i mechanizmy jak: źródła OZE, elektrownie gazowe, szeroko pojęta kogeneracja, zarządzanie stroną popytową i podażową (usługi DSM (*Demand Side Management*) i DSR (*Demand Side Response*)), magazyny energii w różnych technologiach, a także źródła i instalacje hybrydowe, w których elementem obowiązkowym będzie źródło mocy typu OZE. Odnawialne źródła energii, których dynamiczny rozwój rozpoczął się w roku 2005, stały się jednym z głównych kierunków inwestycyjnych we współczesnej globalnej i krajowej energetyce, a w przypadku Polski miernikiem postępu był wprowadzony system wsparcia OZE - tzw. system zielonych certyfikatów. Część podmiotów działających w sektorze elektroenergetycznym jest określana jako podmioty zobowiązane na gruncie przepisów energetycznych. Podmioty te zobowiązane są do przedstawiania do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii z OZE lub uiszczenia opłaty zastępczej. Przykładowo takim podmiotem jest odbiorca przemysłowy zużywający co najmniej 100 GWh energii na rok. System umarzania świadectw pochodzenia energii elektrycznej ma wspierać producentów energii ze źródeł odnawialnych. Podmioty, które mają obowiązek umorzenia świadectw pochodzenia, z reguły same nie wytwarzają energii z OZE, zatem samodzielnie nie mogą ich uzyskać, dlatego kupują prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia zarejestrowanych na Towarowej Giełdzie Energii. Następnie, przedstawiają do umorzenia nabyte świadectwa pochodzenia. Natomiast producenci energii z OZE osiągają dodatkowy dochód w wyniku sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Podmiot zobowiązany do realizacji obowiązku umarzania świadectw pochodzenia mimo zaistnienia podstaw do realizacji obowiązku umorzenia, może wnieść opłatę zastępczą, której zasady liczenia zawarte są w Ustawie o OZE. W ciągu ostatnich ponad 10 lat sektor OZE odnotował najwyższe wskaźniki wzrostu mocy zainstalowanej.

Podstawą prawną zobowiązań Polski w zakresie udziałów energii z OZE w zużyciu energii finalnej brutto do 2030 roku jest dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2018/2001 z dnia 11 grudnia 2018 r. w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych. Dyrektywa ta jest rozwinięciem poprzedniej dyrektywy z 2009 roku, która wyznaczyła na 2020 rok 20% cel OZE dla całej UE i minimum 15% dla Polski (wg Krajowego Planu Działań - 15,9%) i potwierdza konieczność dalszego wzrostu udziałów energii z OZE w kolejnej dekadzie. Minimalny cel udziału energii z OZE dla całej UE w 2030 roku wynosi 32%. Polska przyjęła swój cel na 2030 rok wynoszący 23% energii z OZE w końcowym zużyciu brutto. Realizacja tego celu została wpisana do Krajowego Planu na rzecz Energii i Klimatu na lata 2021-2030 i do Polityki Energetycznej Polski do 2040 roku („PEP 2040”). Największy wkład w realizację przyjętego celu na 2030 rok ma wnieść udział OZE w elektroenergetyce (głównie w energii wiatrowej i fotowoltaice) - 32%, następnie 28% w ciepłownictwie (z obowiązkiem wzrostu o 1,1 p.p. rok po roku) i 14% w transporcie.

Głównym celem PEP 2040 jest bezpieczeństwo energetyczne przy zapewnieniu konkurencyjności gospodarki, efektywności energetycznej i zmniejszenia oddziaływania sektora energii na środowisko, biorąc pod uwagę optymalne wykorzystanie własnych zasobów energetycznych. Cele szczegółowe PEP 2040 obejmują cały łańcuch dostaw energii - od pozyskania surowców, przez wytwarzanie i dostawy energii, po sposób jej wykorzystania i sprzedaży. PEP 2040 jest jedną z dziewięciu zintegrowanych strategii sektorowych,

wynikających ze Strategii na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju oraz jest spójna z ww. Krajowym Planem na Rzecz Energii i Klimatu na lata 2021-2030.

Po wybuchu wojny w Ukrainie Polska została zmuszona do znaczącej zmiany planów, jeżeli chodzi o własną transformację energetyczną. Pierwotnie rząd zamierzał oprzeć się w znaczącym stopniu na gazie w okresie przejściowym przed przejściem na OZE, bloki węglowe i atom. Zgodnie z założeniami aktualizacji PEP 2040 zaprezentowanymi w marcu 2022 r. w perspektywie 2040 r. dążyć się będzie do tego, aby ok. połowa produkcji energii elektrycznej pochodziła z OZE. Obok dalszego rozwoju mocy wiatrowych i słonecznych, zintensyfikowane będą działania mające na celu rozwój wykorzystania OZE niezależnych od warunków atmosferycznych, czyli wykorzystujących energię wody, biomasy, biogazu, czy ciepła ziemi. Szczególnie pożądane będzie wykorzystanie OZE w klastrach energii i spółdzielniach energetycznych oraz w ramach instalacji hybrydowych. Zgodnie z kolejnymi zapowiedziami z końca grudnia 2022 i ze stycznia 2023 wiadome jest, że rola gazu zostanie znacząco zmniejszona. Pierwsze pełniejsze założenia mają pojawić się na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2023 roku.

Wpływ regulacji na Emitenta

Zobowiązania unijne czy też plany energetyczne Polski mogą mieć negatywny wpływ na działalność konwencjonalnych wytwórców energii elektrycznej, z uwagi na wyraźną tendencję do ograniczania produkcji energii elektrycznej ze źródeł węglowych lub emitujących gazy cieplarniane. Przy czym należy podkreślić, że zmiany te wpłyną bardzo korzystnie na rolę i biznes Emitenta, który realizuje i zamierza jeszcze bardziej pogłębić rozwój swoich projektów w obszarze energetyki słonecznej, równocześnie rozszerzając swoje plany inwestycyjne w kierunku projektów farm wiatrowych oraz przy zapewnieniu sprzedaży, montażu i obsługi mikro, małych i dużych instalacji dla gospodarstw domowych, biznesu, jednostek samorządu terytorialnego i innych podmiotów, a także rozbudowując segmenty produktów takie jak pompy ciepła, magazyny energii i elektromobilności.

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

Prawo Energetyczne

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

Przedsiębiorstwa energetyczne, którym została udzielona koncesja, wnoszą coroczne opłaty do budżetu państwa, obciążające koszty ich działalności. Stosowne rozporządzenie Rady Ministrów określa wysokość i sposób pobierania przez Prezesa URE corocznych opłat wnoszonych przez przedsiębiorstwa energetyczne, którym została udzielona koncesja. Wysokość corocznej opłaty oblicza się w odniesieniu do przychodów przedsiębiorstwa energetycznego uzyskanych w działalności objętej koncesją. Opłata dla każdego rodzaju koncesjonowanej działalności nie może być mniejsza niż 1.000 PLN i większa niż 2.500.000 PLN. W przypadku prowadzenia więcej niż jednej działalności podlegającej koncesjonowaniu, opłatę stanowi suma opłat dla poszczególnych rodzajów działalności.

Nowelizacja Prawa Energetycznego

Magazyny energii

Projekt nowelizacji Prawa Energetycznego został przyjęty przez Sejm 20 maja 2021 roku, podpisany przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 1 czerwca 2021 roku, a następnie ogłoszony w Dzienniku Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 18 czerwca 2021 roku. Zasadnicza część przepisów nowelizacji Prawa Energetycznego weszła w życie 3 lipca 2021 r.

Nowelizacja Prawa Energetycznego ma zrewolucjonizować rynek energetyczny, w szczególności poprzez uregulowanie kwestii magazynowania energii.

Nowelizacja przewiduje zniesienie podwójnego naliczania opłat sieciowych dla energii wprowadzonej oraz pobieranej z magazynu, a także określa ulgi w obowiązkach związanych z koncesjonowaniem oraz całkowite wyłączenie z obowiązku posiadania taryfy magazynowania energii elektrycznej. W wyniku przyjętych regulacji operatorzy systemów magazynowych zostaną zwolnieni z obowiązku sporządzania taryf, uwzględniania opłaty przejściowej i opłaty OZE oraz akcyzy od nabywania energii. Nowe prawo przewiduje też zmniejszenie kosztów opłaty przyłączeniowej. Operatorzy magazynów nie będą musieli uzyskać koncesji w przypadku inwestycji w magazyny o mocy do 10 MW, przy czym magazyny energii elektrycznej o łącznej mocy od 50 kW będą wymagać wpisu przez operatora systemu elektroenergetycznego (samodzielnie lub na podstawie informacji od posiadacza magazynu, gdy magazyn jest częścią skład jednostki wytwórczej lub instalacji odbiorcy końcowego przyłączonej do sieci danego operatora systemu elektroenergetycznego) do rejestru prowadzonego przez operatora sieci przesyłowej lub dystrybucyjnej. Nowelizacja Prawa Energetycznego zakłada przygotowanie rozporządzenia w sprawie rejestru magazynów energii, które, jak wskazuje właściwy minister do spraw energii ureguluje kwestie formalno-techniczne poprzez wprowadzenie formularza wzoru rejestru magazynu oraz zasady jego wpisu do rejestrów prowadzonych przez operatorów systemów dystrybucyjnych. Warto odnotować, że do niedawna inwestycje operatorów sieci dystrybucyjnej w magazyny energii elektrycznej tak naprawdę ograniczała ich niejasna sytuacja prawna, ponieważ magazyny oddając energię do sieci były traktowane jako jednostki wytwórcze i stąd większość inwestycji tychże operatorów stanowią projekty pilotażowe lub badawczo-rozwojowe (zwykle te magazyny nie prowadzą typowej działalności zarobkowej). Od wejścia w życie nowelizacji Prawa Energetycznego, inwestycja w magazyn energii może stanowić dla: (i) operatorów systemu koszt uzasadniony, co ułatwia wykorzystanie magazynów na potrzeby zapewnienia bezpieczeństwa pracy sieci, (ii) dla odbiorców końcowych energii (np. przemysł lub firmy prowadzące działalność usługową bazującą na świadczeniu usług na wyznaczony termin) narzędzie do optymalizacji kosztów energii lub zwiększenia stopnia niezawodności dostaw energii elektrycznej dla potrzeb własnych, (iii) dla źródeł wytwórczych (w szczególności odnawialnych źródeł energii) zwiększenie czasu dostępności mocy lub przesunięcie w czasie. Wskazuje się, że o ile nowelizacja na pewno przyczyni się do zmian na rynku energetycznym, o tyle nadal dużym wyzwaniem pozostaje rentowność oraz źródła finansowania.

Wpływ regulacji na Emitenta

Emitent wychodząc naprzeciw zmieniającym się potrzebom rynku OZE w Polsce, wdraża do swojej oferty montaż i obsługę pomp ciepła oraz bateryjnych magazynów energii. Aktualnie, Emitent oferuje bateryjne magazyny energii marki bazujące na technologii LFP (aktualnie są to najczęściej wykorzystywane magazyny energii na świecie), o pojemności do 14,2 kWh, z gwarancją 6 tys. cykli ładowania, co według Spółki powinno wystarczyć na co najmniej 15 lat użytkowania (gdy codziennie będzie realizowany 1 pełen cykl ładowania), natomiast przy innych charakterze wykorzystania - nawet do 20 lat. Magazyny energii posiadają funkcję samoczynnego załączenia rezerwy oraz backup, reagując na przerwę w zasilaniu z sieci w czasie zaledwie 40 milisekund, co pozwala uniezależnić właściciela systemu magazynu energii od sieci Operatora. Bateryjne magazyny energii mogą być oferowane razem z hybrydowymi falownikami, w pierwszej kolejności firmy Solis (który jest głównym dostawcą dla Emitenta i podmiotów powiązanych, a także 4. pod względem wolumenu produkcji producentem na świecie). Jednocześnie Emitent wprowadził do swojej oferty pompy ciepła polskiej marki Kaisai oraz szwedzkiej marki NIBE z obsługą formalną dotacji z programu Czyste Powietrze (minimum 14.100 PLN).

W odpowiedzi na potrzeby dynamicznie rozwijającego się rynku OZE w Polsce, Emitent przygotował nową ofertę, która składa się z dwóch pakietów: PRO i SMART. Pakiety adresowane są do maksymalnie szerokiej grupy klientów, zwiększając szansę pozyskania nowych kontraktów. W ramach pakietów oprócz montażu instalacji fotowoltaicznych, właściciele domów mogą zamontować falownik hybrydowy z magazynem energii oraz pompę ciepła, a w najbliższej przyszłości Emitent udostępni Klientom dodatkową usługę związaną

z zarządzaniem energii produkowanej w mikroinstalacji z punktu widzenia sieci elektroenergetycznej (Regulator Napięcia). Dzięki tej funkcjonalności instalacje montowane przez Emitenta będą produkować 5-15% energii więcej rocznie niż pozostałe, a w konsekwencji obniżyć koszty energii ponoszone przez klientów. Wszystko po to, aby maksymalnie obniżyć rachunki w domach Klientów.

Przepisy dot. wodoru

Polska obecnie jest trzecim w Europie oraz piątym na świecie największym producentem wodoru. Produkcja wodoru odbywa się jednak wyłącznie z wykorzystaniem paliw kopalnych na potrzeby własne przedsiębiorstw. 2 listopada 2021 roku Rada Ministrów przyjęła Polską Strategię Wodorową do roku 2030 z perspektywą do roku 2040. Dokument wyznacza strategiczne ramy wdrażania gospodarki wodorowej w Polsce. Przyjęto, że do 2030 rok łączna moc instalacji do produkcji niskoemisyjnego lub odnawialnego wodoru wyniesie 2 GW. Przyjęto także, że w Polsce będzie funkcjonowało 800-1.000 autobusów wodorowych, a także powstanie 5 dolin wodorowych oraz ponad 32 stacje tankowania wodoru.

W dniu 21 października 2022 roku na stronie Rządowego Centrum Legislacji opublikowano nowelizację prawa energetycznego, która ureguje rynek wodoru w Polsce. Projekt wprowadza legalną definicję wodoru, uwzględniającą jego zastosowanie jako surowca, nośnika oraz magazynu energii, o ile nie jest on transportowany siecią gazową. Zgodnie z nowelizacją, wytwarzanie wodoru nie będzie podlegać obowiązkowi koncesyjnemu. Temu obowiązkowi będzie podlegać tylko jego magazynowanie. Będzie jedynie wyjątek dla lokalnego magazynowania w instalacjach stacjonarnych o pojemności do 5.000 Nm³. Powstanie również rejestr magazynów wodoru. Projekt umożliwi tworzenie magazynu, łączącego w sobie magazyn energii elektrycznej i paliw gazowych oraz bezpośrednich rurociągów wodorowych. Przygotowywane są również przepisy, które pozwolą magazynować wodór w kawernach solnych. Zgodnie z zapowiedziami Ministerstwa Klimatu i Środowiska projekt zmian w prawie dotyczący rozwoju branży wodorowej może trafić do Sejmu jeszcze w pierwszym lub na początku drugiego kwartału 2023 roku.

Wpływ regulacji na Emitenta

Zaproponowane zmiany do Prawa Energetycznego powinny przyczynić się do przyspieszenia realizacji projektów wodorowych. Pod koniec 2020 roku, Emitent dołączył do powołanego przez Komisję Europejską sojuszu na rzecz czystego wodoru European Clean Hydrogen Alliance. Celem inicjatywy jest wdrażanie i rozwijanie odnawialnych oraz niskoemisyjnych technologii wodorowych związanych z jego produkcją i wykorzystaniem w różnych sektorach gospodarki. Technologie wodorowe mają być kluczowe dla realizacji zobowiązań UE w zakresie osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 roku. Bruksela zakłada, że aby zrealizować cele wodorowe UE, potrzebne będą inwestycje w produkcję tego rodzaju urządzeń warte 5-9 mld euro do roku 2024, a także 26-44 mld EUR do roku 2030. Członkostwo Emitenta w sojuszu na rzecz czystego wodoru jest związane z pionierskim krajowym projektem klastra energetycznego, do którego Emitent został zaproszony jako partner. Emitent będzie odpowiedzialny za stworzenie lokalnej produkcji wodoru z fotowoltaiki, a także systemu jego magazynowania i dystrybucji.

Ustawa o OZE

Ustawa o OZE „określa mechanizmy i instrumenty wspierające wytwarzanie energii elektrycznej z OZE, biogazu rolniczego oraz ciepła w instalacjach OZE i stanowi jeden z kluczowych aktów dla rozwoju odnawialnych źródeł energii w Polsce. Ustawa o OZE reguluje funkcjonowanie m.in. systemu aukcyjnego oraz systemu opustów. Oba systemy są istotne z punktu widzenia Emitenta.

Aukcje OZE

W 2016 roku wprowadzono nowy system wsparcia dla odnawialnych źródeł energii w postaci aukcji. Data aukcji jest ogłaszana przez Prezesa URE na co najmniej 30 dni przed planowaną aukcją. Uczestnik aukcji, czyli potencjalny wytwórca, składa ofertę obejmującą ilość energii elektrycznej określoną w MWh i cenę w PLN za 1 MWh, po której uczestnik zgadza się rozliczać energię elektryczną na podstawie quasi-kontraktu różnicowego. Wsparcie jest przyznawane wytwórcom oferującym w aukcji najniższą cenę, aż do wyczerpania dostępnego w aukcji wolumenu energii oraz jej wartości. Oferty zwycięskich wytwórców nie mogą łącznie przekraczać 100% ilości i wartości energii elektrycznej określonej w ogłoszeniu o aukcji i 80% ilości energii elektrycznej objętej wszystkimi ofertami. Służy to zagwarantowaniu konkurencyjności aukcji. Okres wsparcia trwa 15 lat od dnia sprzedaży energii elektrycznej po raz pierwszy w systemie aukcyjnym po dniu wygrania danej aukcji. Wytwórcy, którzy wygrali aukcje OZE mają obowiązek dokonania sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej z instalacji OZE wykorzystującej energię promieniowania słonecznego po raz pierwszy w ramach systemu aukcyjnego w terminie 24 miesięcy od dnia zamknięcia sesji aukcji. Powyższy termin może zostać

przedłużony na mocy postanowienia Prezesa URE wydawanego na podstawie art. 79a ust. 1 Ustawy o OZE, z uwagi na wystąpienie okoliczności wymienionych w Ustawie o OZE spowodowanych stanem epidemii o maksymalnie 12 miesięcy w przypadku złożenia przez wytwórcę stosownego wniosku. Dla skutecznego dokonania pierwszej sprzedaży w ramach aukcyjnego systemu wsparcia konieczne jest uzyskanie koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej bądź uzyskanie wpisu do MIOZE (w zależności od mocy zainstalowanej elektrycznej danej instalacji OZE). Ponadto pod koniec 2022 roku, weszły w życie zmiany na mocy których możliwe jest przedłużenie terminu na pierwszą sprzedaż o dodatkowe 6 miesięcy, czyli łącznie 18 miesięcy.

Odnosnie wejścia do aukcyjnego systemu wsparcia należy również wziąć pod uwagę dostosowanie terminów sprzedaży energii elektrycznej po raz pierwszy z terminem dostarczenia po raz pierwszy do sieci energii elektrycznej wytworzonej w instalacji OZE. Przepisy Ustawy o OZE przewidują obowiązek OSD dostosowania umów o przyłączenie instalacji OZE w przypadku, gdy termin dostarczenia po raz pierwszy do sieci energii elektrycznej wytworzonej w instalacji OZE upływa przed końcem terminu na sprzedaż energii elektrycznej po raz pierwszy w ramach systemu aukcyjnego.

Dochowanie ww. terminów i warunków jest niezwykle istotne dla Emitenta w kontekście wejścia do aukcyjnego systemu wsparcia.

Wytwórca, który wygrał aukcję i wszedł do aukcyjnego systemu wsparcia, sprzedaje wytworzoną energię na rynku energii, jednak przysługuje mu prawo do pokrycia tzw. „ujemnego salda”. Zgodnie z Ustawą o OZE, ujemne saldo oblicza się jako różnicę pomiędzy wartością netto sprzedaży energii w danym miesiącu, którą wylicza się na podstawie giełdowych cen energii elektrycznej, a wartością netto tej energii obliczoną przy przyjęciu cen wskazanych przez wytwórcę energii w ofercie, która wygrała aukcję. Cena ta podlega corocznej waloryzacji wskaźnikiem inflacji określanym przez GUS. Środki na pokrycie ujemnego salda są wypłacane przez Zarządcę Rozliczeń S.A. - celową spółkę Skarbu Państwa. Wytwórca, który wygrał aukcję, ale nie wszedł do aukcyjnego systemu wsparcia, może sprzedawać energię elektryczną na warunkach rynkowych – poprzez Towarową Giełdę Energii S.A. lub w ramach bilateralnych umów typu PPA.

Nowelizacja Ustawy o OZE

Na Datę Prospektu, wprowadzono istotne przepisy w Ustawie o OZE. Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej podpisał ustawę z dnia 17 września 2021 roku o zmianie Ustawy o OZE oraz innych ustaw („**Nowelizacja OZE**”). Nowelizacja OZE przedłużyła możliwość przeprowadzania aukcji do 31 grudnia 2027 roku, podczas gdy w świetle obowiązujących przepisów było to możliwe tylko do 31 grudnia 2021 roku. Nowelizacja OZE przedłuża również datę końcową korzystania z systemu aukcyjnego do dnia 31 grudnia 2047 roku. W aktualnym stanie prawnym w przypadku wygrania aukcji przez wytwórcę energii elektrycznej z OZE, 15-letni okres wsparcia trwa nie dłużej niż do dnia 30 czerwca 2039 roku. Ustawodawca wydłużył również okres obowiązywania systemów FIT (*feed-in-tariff*) oraz FIP (*feed-in-premium*) do dnia 31 grudnia 2047 roku. Zmiany przedłużające okres obowiązywania systemu wsparcia wejdą w życie od dnia wydania pozytywnej decyzji Komisji Europejskiej o zgodności pomocy publicznej przewidzianej w Nowelizacji OZE z rynkiem wewnętrznym.

Istotne są również zmiany w zakresie rozliczania dodatniego salda. Obecnie, w przypadku powstania dodatniego salda, które nie może zostać rozliczone do końca okresu wsparcia, jest ono zwracane Zarządcy Rozliczeń S.A. w sześciu równych miesięcznych ratach, począwszy od końca ostatniego miesiąca, w którym zakończył się okres wsparcia. Oznacza to, że dodatnie saldo powinno zostać zwrócone po upływie maksymalnie 15 lat kalendarzowych od rozpoczęcia okresu wsparcia. Zgodnie z Nowelizacją OZE, dodatnie saldo powinno zostać całkowicie rozliczone do końca danego okresu każdego pełnych trzech lat kalendarzowych. W przeciwnym wypadku, jest ono zwracane Zarządcy Rozliczeń S.A. w terminie 6 miesięcy od zakończenia danego okresu każdego pełnych trzech lat kalendarzowych. Zmiana ta dotyczy również wytwórców, którzy już korzystają z aukcyjnego systemu wsparcia. Wskazuje się, że przyjęta regulacja może mieć istotne znaczenie na kwestie finansowania projektów OZE.

Kolejną zmianą, jest zwiększenie progu łącznej mocy zainstalowanej w małych instalacjach z 500 W do 1 MW (oraz mocy osiągalnej cieplnej w skojarzeniu z 900 kW do 3 MW dla małych instalacji OZE). Dla tych instalacji nie będzie wymogu uzyskiwania koncesji na wytwarzanie energii z OZE, a jedynie uzyskanie wpisu do rejestru wytwórców wykonujących działalność w zakresie małych instalacji.

W ustawie o OZE, obok funkcjonującego obecnie prosumenta (klasycznego), pojawiły się z kwietniem tego roku dwaj nowi uczestnicy rynku – wirtualny prosument i prosument zbiorowy. Zgodnie z brzmieniem art. 2 pkt 27b Ustawy o OZE prosument wirtualny energii odnawialnej to „odbiorca końcowy wytwarzający energię elektryczną wyłącznie z odnawialnych źródeł energii na własne potrzeby w instalacji odnawialnego źródła

energii przyłączonej do sieci dystrybucyjnej w innym miejscu niż miejsce dostarczania energii elektrycznej do tego odbiorcy, która jednocześnie nie jest przyłączona do sieci dystrybucyjnej za pośrednictwem wewnętrznej instalacji elektrycznej budynku wielolokalowego, pod warunkiem że w przypadku odbiorcy końcowego niebędącego odbiorcą energii elektrycznej w gospodarstwie domowym, wytwarzanie to nie stanowi ponadto przedmiotu przeważającej działalności gospodarczej.” Jeżeli chodzi o prosumenta zbiorowego energii odnawialnej, to upraszczając definicję zawartą w Ustawie o OZE można powiedzieć, że takim terminem określany jest prosument produkujący i używający energii z OZE należącej do danego budynku wielolokalowego.

Wpływ regulacji na Emitenta

Skutkiem zmian wprowadzanych Nowelizacją OZE będzie dla Emitenta przede wszystkim usprawnienie procesu inwestycyjnego przy realizacji projektów mniejszych farm fotowoltaicznych (do 1 MW) oraz ułatwienie funkcjonowania małych farm fotowoltaicznych na etapie ich eksploatacji.

Jeżeli chodzi o wprowadzenie nowych definicji do Ustawy o OZE, tj. prosumenta wirtualnego oraz prosumenta zbiorowego, to w praktyce w przypadku prosumenta wirtualnego z tego rozwiązania będzie mógł skorzystać właściwie każdy, kto spełnia warunki prosumenta, a zatem kto produkuje energię na własne potrzeby, przy czym produkcja ta nie stanowi przeważającej działalności gospodarczej. Rozwiązanie to będzie miało zastosowanie w szczególności do spółdzielni i wspólnot mieszkaniowych (w szczególności w budynkach wielorodzinnych), które obecnie będąc prosumentem muszą wykorzystywać energię wyłącznie na zaspokajanie potrzeb wspólnych, biurowców, które ze względu na konstrukcję nie mają miejsca na montaż instalacji, osiedli „bliźniaków”, które nie dysponują odpowiednią ilością miejsca do montażu fotowoltaiki na gruncie czy dachu. W drugim przypadku, model prosumenta zbiorowego z definicji jest dedykowany konsumentom energii elektrycznej mieszkającym w budynkach wielolokalowych. Powyższe zmiany będą miały w przyszłości wpływ na działalność Emitenta, w szczególności poprzez zwiększenie i zróżnicowanie portfolio klientów, którzy będą zainteresowani produktami oferowanymi przez Emitenta.

9.9 System rozliczania prosumentów

Jednym z obowiązujących systemów rozliczania prosumentów jest system opustów, czyli sposób bezgotówkowego rozliczenia energii elektrycznej pobranej przez prosumenta oraz wyprodukowanej w mikroinstalacji. Drugim obowiązującym systemem już dla nowych prosumentów jest wprowadzony od 1 kwietnia 2022 r. system *net-biling*. Prosumenty aktualnie korzystający z systemu opustów zachowali prawo do rozliczeń w systemie opustów przez 15 lat od momentu wprowadzenia pierwszej energii do sieci. Ponadto każdy kto złożył wniosek o przyłączenie mikroinstalacji do 31 marca 2022 r., ten również został w systemie opustów i zachował prawo do rozliczania na tych zasadach przez 15 lat. Rozliczenie w ramach opustu odbywa się w okresie rocznym. Z kolei same rachunki za energię elektryczną mogą być rozliczane w cyklach miesięcznych, dwumiesięcznych lub półrocznych. Zależy to od zapisów w umowie kompleksowej ze sprzedawcą energii. Po roku sprzedawca energii zobowiązany jest wykonać rozliczenie energii wprowadzonej do sieci oraz pobranej. Przy czym dla instalacji o mocy do 10 kWp za 1 kWh oddaną do sieci prosument może odebrać 0,8 kWh powyżej tej wartości obowiązuje współczynnik 0,7. Właściciel mikroinstalacji fotowoltaicznej o mocy do 50 kWp może zostać prosumentem. Prosument to jednocześnie producent i konsument energii. W dedykowanym dla prosumentów systemie rozliczeń niezbędnym jest podpisanie umowy kompleksowej o świadczenie usług dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej w ramach jednej kompleksowej umowy. Od energii rozliczanej w ramach opustu prosument nie uiszcza opłaty za energię ani dodatkowej opłaty dystrybucyjnej, za ponownie pobraną energię. Nie płaci również żadnej dodatkowej opłaty na rzecz sprzedawcy, z tytułu jej rozliczania. W praktyce system opustów pokazuje, że najkorzystniej jest jak najwięcej energii konsumować w czasie rzeczywistym. Wtedy możliwe jest wykorzystanie 100% wyprodukowanej energii. Bowiem, jeśli prosument skorzysta z własnej energii, którą uprzednio wprowadził do sieci w ramach bilansowania opustu traci odpowiednio 20% wyprodukowanej energii (w instalacjach PV o mocy do 10 kWp).

Dzięki strategicznej akwizycji jaką było przejęcie spółki obrotu energią elektryczną (Vortex Energy-Obrót, aktualnie Columbus Obrót) Grupa zyskała możliwość kreacji i wdrażania nowych produktów związanych bezpośrednio z rynkiem energii elektrycznej dla odbiorców z wszystkich grup taryfowych, o każdym profilu zużycia. Nowoczesne podejście do energetyki połączone z możliwością swobodnego poruszania się w transakcjach na rynku bilansującym (Towarowej Giełdzie Energii), dzięki koncesji umożliwiającej bezpośrednie uczestnictwo w rynku regulowanym pozwala na wprowadzanie produktów takich jak „Prąd Jak Powietrze”, które pozwalają chronić klientów Spółki przed zmianami legislacyjnymi, oraz pozwolić

zabezpieczyć długofalową działalność podstawową w dziedzinie sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych, we własnej obsłudze klientów przez Spółkę obrotu.

Od 1 kwietnia 2022 r. wprowadzony został nowy system rozliczania prosumentów *net-biling*. System *net-billingu* zakłada odrębne rozliczenie energii wprowadzonej do sieci elektroenergetycznej i energii elektrycznej pobranej z sieci elektroenergetycznej, w oparciu o wartość ustaloną według ceny giełdowej. W tym systemie prosument ponosi koszty opłaty dystrybucyjnej, ponieważ pobraną energię kupuje ze wszystkimi opłatami (w tym VAT), zgodnie z taryfą swojego sprzedawcy. Prosument kupuje więc energię z wszystkimi opłatami taryfowymi, a sprzedaje bez tych opłat.

Prosument ma własne konto, a na nim depozyt prosumencki, który odpowiada wartości wprowadzonej do sieci energii. Kwota może być rozliczana na koncie przez 12 miesięcy od dnia przypisania jej jako depozytu. Z tego depozytu będzie też płać za pobraną energię. Co ważne, niewykorzystane w okresie 12 miesięcy pieniądze sprzedawca zwróci tylko do 20% wartości energii elektrycznej wprowadzonej do sieci w miesiącu kalendarzowym, którego dotyczy zwrot nadpłaty.

Wpływ regulacji na Emitenta

Sytuacja energetyczna, związana zarówno z energią elektryczną, jak i ogrzewaniem jest aktualnie jednym z najważniejszych wątków na arenie międzynarodowej. Globalny kryzys dostępności surowców i paliw kopalnych dotyka przeważającą większość obywateli świata, a skokowo rosnące ceny paliw i energii otwierają przed Emitentem kolejne źródła klientów. Polityka energetyczna Polski oraz Wspólnoty Europejskiej będzie w dużym stopniu wspierała rozwój Emitenta, ponieważ oprócz dostarczania produktów, które są zgodne z kierunkami zmian, a także z globalnymi trendami, Emitent inwestuje czas i zasoby na rozwój powiązanej sfery IT, która staje się naturalnym spoiwem pomiędzy tym co kupił lub wydzierżawił klient a usługami i funkcjami jakie będą potrzebne z perspektywy jego osobistych potrzeb lub sieci elektroenergetycznej lub rynku energii lub przedsiębiorstw energetycznych posiadające własne sieci dystrybucyjne.

Emitent wyjaśnia, że działania Spółki takie jak (i) istotna redukcja kosztów stałych w ciągu ostatnich 9 miesięcy, (ii) uszczelnienie procesów zakupowych i poprawa marży, (iii) rozszerzenie oferty Spółki o pompy ciepła i magazyny energii (iv) rozpoczęcie działalności w Republice Czeskiej powinny skutecznie niwelować niekorzystne skutki wprowadzenia tzw. *net-billingu* i pozytywnie wpływać na dalsze wyniki Spółki.

9.10 Zamrożenie cen energii

Dnia 2 listopada 2022 roku, Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej podpisał ustawę o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku. Ustawa weszła w życie z dniem następującym po dniu jej ogłoszenia.

Ustawa ta wprowadziła maksymalne ceny energii elektrycznej dla gospodarstw domowych – 693 PLN za MWh, samorządów (podmioty użyteczności publicznej) i firm – 785 PLN za MWh w odniesieniu do zużycia od 1 grudnia 2022 do 31 grudnia 2023 roku. W wypadku gospodarstw domowych cena maksymalna obowiązuje po przekroczeniu rocznych limitów zużycia: 2 MWh – dla wszystkich gospodarstw domowych, 2,6 MWh – dla rodzin z osobą niepełnosprawną, 3 MWh – dla rolników i posiadaczy Karty Dużej Rodziny. Sprzedawcom energii przysługują rekompensaty za stosowanie w rozliczeniach z odbiorcami uprawnionymi maksymalnych cen. Przewidywany koszt rekompensat ma wynieść 19,7 mld PLN. W okresie od 1 grudnia 2022 do 31 czerwca 2023 roku wytwórcy i sprzedawcy energii elektrycznej będą musieli przekazać odpisy na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny („Fundusz”), będące nadmiarowym przychodem.

Wpływ regulacji na Emitenta

Zamrożenie cen energii elektrycznej może zablokować dalszy rozwój rynku OZE oraz doprowadzić do zwiększenia ryzyka inwestycyjnego. Ponadto zmiana sposobu dokonywania odpisów na Fundusz oraz brak precyzyjnej treści samych wprowadzonych przepisów niesie za sobą bardzo wysoki poziom niepewności prawnej w zakresie ustalenia wysokości tego odpisu dla podmiotów, które będą zobowiązane do jego dokonania. Istnieje też ryzyko, że konieczność dokonywania odpisu doprowadzi do niewypłacalności, a w konsekwencji bankructwa spółek obrotu.

9.11 Elektromobilność

Ustawa z dnia 11 stycznia 2018 r. o elektromobilności i paliwach alternatywnych, która weszła do naszego porządku prawnego w dniu 22 lutego 2018 roku jest pierwszym aktem prawnym, który w sposób kompleksowy reguluje zasady korzystania z rynku paliw alternatywnych i stanowi milowy krok w stronę rozbudowy infrastruktury umożliwiającej korzystanie z pojazdów napędzanych alternatywnymi źródłami energii. Ustawa

stanowi wdrożenie dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/94/UE z dnia 22 października 2014 roku w sprawie rozwoju infrastruktury paliw alternatywnych.

Dnia 17 grudnia 2021 weszła w życie nowelizacja ustawy z dnia 11 stycznia 2018 r. o elektromobilności i paliwach alternatywnych, przedłożona przez Ministra Klimatu i Środowiska. Przepisy nowelizacji wprowadzają istotne zmiany w zakresie projektowania i budowy nowych budynków mieszkalnych. Deweloperzy będą bowiem zobowiązani do zapewniania właścicielom lokali możliwości instalacji ładowarki przy ich miejscach postojowych poprzez wykonanie specjalnych kanałów na przewody zasilające. Budynki mieszkalne, z którymi związanych jest więcej niż 10 miejsc postojowych, będą projektowane i budowane, zapewniając zainstalowanie kanałów na przewody i kable elektryczne na wszystkich stanowiskach postojowych, umożliwiających zainstalowanie punktów ładowania na każdym stanowisku, jeżeli znajdują się one wewnątrz budynku lub przylegają do niego. Nie inaczej będzie w przypadku budynków niemieszkalnych. Będą one bowiem projektowane i budowane w sposób zapewniający zainstalowanie co najmniej jednego punktu ładowania oraz kanałów na przewody i kable elektryczne umożliwiających zainstalowanie co najmniej jednego punktu ładowania na pięć stanowisk postojowych, jeżeli stanowiska te znajdują się wewnątrz budynku lub przylegają do niego i jest z nim związanych więcej niż 10 stanowisk postojowych.

Powyższe wymagania będą miały także zastosowanie w sytuacji poddania budynków przebudowie albo remontom. Przepisy te znajdą zastosowanie, jeżeli koszt wykonywanych prac wyniesie więcej niż 25% wartości budynku, nie wliczając wartości gruntu, na którym usytuowane są budynek i parking, oraz gdy koszty instalacji punktów ładowania i infrastruktury kanałowej nie przekroczą 7% całkowitego kosztu przebudowy albo remontu.

9.12 Prawo Budowlane

Przepisy Prawa Budowlanego regulują kwestie administracyjno-prawne mające znaczenie dla realizowanych przez Spółkę robót budowlanych. Prawo Budowlane zawiera normy regulujące przygotowanie oraz prowadzenie procesu budowlano-inwestycyjnego, w tym kwestie związane z uzyskiwaniem niezbędnych decyzji administracyjnych, m.in. decyzji o pozwoleniu na budowę czy też decyzji o pozwoleniu na użytkowanie wybudowanego obiektu. Przepisy Prawa Budowlanego zawierają również normy regulujące działalność w zakresie projektowania, budowy, utrzymania, rozbiórki i remontowania obiektów budowlanych oraz określa zasady działania organów administracji publicznej w tych dziedzinach.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Prawie Budowlanym, roboty budowlane można rozpocząć na podstawie decyzji o pozwoleniu na budowę. Prawo Budowlane przewiduje, że wydanie pozwolenia na budowę może być uzależnione od uzyskania przez inwestora i przedłożenia właściwemu organowi administracji architektoniczno-budowlanej innych decyzji, pozwoleń i zezwoleń, jeśli są one wymagane na podstawie innych ustaw. Zgodnie z Prawem Budowlanym pozwolenie na budowę wygasa, jeżeli prace budowlane nie zostały rozpoczęte przed upływem 3 lat od dnia, w którym pozwolenie na budowę stało się ostateczne lub gdy realizacja robót budowlanych objętych pozwoleniem na budowę została przerwana na czas dłuższy niż 3 lata. W takich przypadkach kontynuacja realizacji robót budowlanych wymaga uzyskania przez inwestora nowego pozwolenia na budowę. Zgodnie z Prawem Budowlanym, istotne odstępienie od zatwierdzonego projektu budowlanego lub innych warunków pozwolenia na budowę, jest dopuszczalne jedynie po uzyskaniu decyzji o zmianie pozwolenia na budowę. Pozwolenie na budowę może zostać przeniesione na inny podmiot, jeżeli przyjmuje on wszystkie warunki zawarte w tej decyzji oraz złoży oświadczenie (pod rygorem odpowiedzialności karnej) o posiadaniu prawa do dysponowania nieruchomością na cele budowlane.

Zakończenie realizacji procesu budowlanego wiąże się z koniecznością dopełnienia obowiązków przewidzianych w Prawie Budowlanym. W zależności od rodzaju realizowanego obiektu budowlanego, na inwestorze spoczywa obowiązek uzyskania decyzji o pozwoleniu na użytkowanie obiektu budowlanego lub zawiadomienia właściwego organu o zakończeniu budowy obiektu budowlanego.

Wpływ regulacji na Emitenta

Przy realizacji farm fotowoltaicznych Emitent uzyskuje stosowne pozwolenia na budowę. Należy mieć na uwadze, że dopiero po uzyskaniu pozwolenia na budowę, dany projekt może brać w udział aukcji i uzyskać wsparcie dla instalacji OZE. Ponadto w segmencie mikroinstalacji Emitent zwiększył bezpieczeństwo przeciwpożarowe, co było wynikiem zmian przepisów Prawa Budowlanego. W dotychczasowych projektach takich instalacji często nie były uwzględniane podstawowe elementy bezpieczeństwa pożarowego. Pomijane były chociażby detektory iskrzenia czy wyłączniki przeciwpożarowe. Urządzenia te pozwalają na odłączenie od reszty instalacji będących pod napięciem paneli PV. Wprowadzony obowiązek zgłaszania projektów

instalacji do Państwowej Straży Pożarnej ułatwi służbom prowadzenie ewentualnej akcji ratowniczo – gaśniczej. Emitent wdrożył ww. regulacje do swoich projektów.

9.13 Prawo zagospodarowania przestrzennego

Punktem wyjścia przy analizie możliwości zabudowy jest weryfikacja zapisów studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego dla danej gminy. W studium uwzględnia się uwarunkowania wynikające m.in. z dotychczasowego przeznaczenia, zagospodarowania i uzbrojenia terenu, stanu ładu przestrzennego i wymogów jego ochrony, stanu środowiska. W studium określa się kierunki zmian w strukturze przestrzennej gminy oraz w przeznaczeniu terenów, a w tym wynikające z audytu krajobrazowego. Wskazuje się także kierunki i wskaźniki dotyczące zagospodarowania oraz użytkowania terenów, w tym tereny przeznaczone pod zabudowę oraz tereny wyłączone spod zabudowy, obszary oraz zasady ochrony środowiska i jego zasobów, obszary i zasady ochrony dziedzictwa kulturowego, kierunki rozwoju systemów komunikacji i infrastruktury technicznej, obszary, na których rozmieszczone będą inwestycje celu publicznego o znaczeniu lokalnym oraz ponadlokalnym. Ostatecznie opisane są kierunki i zasady kształtowania rolniczej i leśnej przestrzeni produkcyjnej, obszary szczególnego zagrożenia powodzią oraz obszary osuwania się mas ziemnych, obszary zdegradowane, granice terenów zamkniętych i ich stref ochronnych. Dokument studium stanowi podstawę do ustalania zakresu miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. To w studium określane są podstawowe granice możliwych sposobów zagospodarowania terenu oraz przyszłe tendencje co do zmian w zagospodarowaniu gminy.

Miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego to akt prawa miejscowego – uchwała danej rady gminy – określający przeznaczenie, warunki zagospodarowania i zabudowy terenu, a także rozmieszczenie inwestycji celu publicznego. W planie miejscowym określa się m.in. przeznaczenie terenów oraz linie rozgraniczające tereny o różnym przeznaczeniu lub różnych zasadach zagospodarowania, zasady ochrony i kształtowania ładu przestrzennego, zasady ochrony środowiska, przyrody i krajobrazu, zasady kształtowania krajobrazu, zasady ochrony dziedzictwa kulturowego i zabytków, w tym krajobrazów kulturowych, wymagania wynikające z potrzeb kształtowania przestrzeni publicznych, zasady kształtowania zabudowy oraz wskaźniki zagospodarowania terenu, maksymalną i minimalną intensywność zabudowy jako wskaźnik powierzchni całkowitej zabudowy w odniesieniu do powierzchni działki budowlanej, minimalny udział procentowy powierzchni biologicznie czynnej w odniesieniu do powierzchni działki budowlanej, maksymalną wysokość zabudowy, minimalną liczbę miejsc do parkowania oraz linie zabudowy i gabaryty obiektów, granice i sposoby zagospodarowania terenów lub obiektów podlegających ochronie, szczegółowe zasady i warunki scalania i podziału nieruchomości, szczególne warunki zagospodarowania terenów oraz ograniczenia w ich użytkowaniu, w tym zakaz zabudowy, zasady modernizacji, rozbudowy i budowy systemów komunikacji i infrastruktury technicznej, sposób i termin tymczasowego zagospodarowania, urządzania i użytkowania terenów.

Jeżeli w danej gminie nie podjęto uchwały określającej miejscowy plan, o pozwolenie na budowę można wystąpić w oparciu o decyzję administracyjną określającą warunki zabudowy i zagospodarowania (nazywana częściej jako decyzja WZ). Decyzja ta jest wydawana indywidualnie dla danej nieruchomości, a określa w zastępczy sposób szczegóły zagospodarowania, które znalazłyby się z miejscowym planie. Należy w tym miejscu podkreślić, że inwestor nie może wystąpić o wydanie decyzji WZ, jeżeli dla danego obszaru podjęto już uchwałę określającą miejscowy plan. W takim wypadku pierwszeństwo będzie miał zawsze miejscowy plan jako dokument określający generalne zasady zagospodarowania tego obszaru.

W przypadku realizacji farm fotowoltaicznych, Emitent z reguły wybiera tereny, dla których może uzyskać WZ. W większości przypadków, uzyskanie decyzji odbywa się dość szybko, w szczególności z uwagi na to, że farmy fotowoltaiczne nie mają dużego wpływu na otoczenie, toteż nie ma obowiązku spełnienia wobec nich wszystkich wymogów prawnych przy wydawaniu WZ. Emitent realizuje farmy fotowoltaiczne co do zasady na gruntach klasy IV lub gorszym. Farmy fotowoltaiczne lokalizowane są w pobliżu głównego punktu zasilania. Czynnikiem sprzyjającym jest dobra infrastruktura elektroenergetyczna. Pod farmę fotowoltaiczną o mocy 1 MW trzeba przeznaczyć obszar o powierzchni ok. 2 ha.

Ministerstwo Rozwoju i Technologii skierowało w tym roku do tzw. prekonsultacji projekt zmiany ustawy o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym, zgodnie z którym farmy fotowoltaiczne o mocy powyżej 1 MW miałyby powstawać jedynie na podstawie miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego (MPZP). Propozycja ta jest szeroko krytykowana w całej branży. Argumentowane jest to przede wszystkim wydłużeniem całego procesu inwestycyjnego o dodatkowe 2-3 lata co zniechęci inwestorów do nowych inwestycji. Na Datę Prospektu, projekt znajduje się na etapie opiniowania.

9.14 Ustawa o Odpadach

Podstawowym aktem regulującym problematykę gospodarki odpadami jest Ustawa o Odpadach. Ponadto w określonym zakresie mają zastosowanie przepisy Prawa Ochrony Środowiska. Ustawa o Odpadach określa środki służące ochronie środowiska, życia i zdrowia ludzi, zapobiegające i zmniejszające negatywny wpływ na środowisko oraz zdrowie ludzi wynikający z wytwarzania odpadów i gospodarowania nimi oraz ograniczające ogólne skutki użytkowania zasobów i poprawiające efektywność takiego użytkowania.

Zgodnie z Prawem Ochrony Środowiska, pozwolenie na wytwarzanie odpadów jest wymagane do wytwarzania odpadów: (i) o masie powyżej 1 Mg rocznie (w przypadku odpadów niebezpiecznych) lub (ii) o masie powyżej 5.000 Mg rocznie (w przypadku odpadów innych niż niebezpieczne). Stosownie do Ustawy o Odpadach, w zakresie sposobów postępowania z odpadami obowiązuje określona hierarchia działań. W pierwszej kolejności powinno się zapobiegać powstawaniu odpadów lub ograniczać ilość odpadów i ich negatywne oddziaływanie na życie i zdrowie ludzi oraz na środowisko. Odpady, których powstaniu nie udało się zapobiec, powinny zostać poddane odzyskowi. Odpady zaś, których poddanie odzyskowi nie było możliwe, powinny zostać unieszkodliwione. W zakresie gospodarowania odpadami obowiązuje ponadto tzw. „zasada bliskości”. Zgodnie z „zasadą bliskości” odpady powinny być, co do zasady, w pierwszej kolejności poddane przetwarzaniu w miejscu ich powstania. Odpady, które nie mogą zostać przetworzone w miejscu ich powstania, powinny zostać, uwzględniając hierarchię sposobów postępowania z odpadami oraz najlepszą dostępną technikę lub technologię, przekazane do najbliższej położonych miejsc, w których mogą zostać przetworzone.

Wpływ regulacji na Emitenta

Zgodnie z wymaganiami prawnymi, jako podmiot wytwarzający odpady oraz wprowadzający na terytorium kraju produkty w opakowaniach, sprzęt elektryczny i elektroniczny oraz baterie i akumulatory, Spółka posiada wpis do BDO oraz ma nadany numer BDO (000258633). Spółka nie posiada pozwoleń na wytwarzanie odpadów, ponieważ ilości wytwarzanych odpadów w związku z eksploatacją instalacji przez Spółkę nie obligują jej do posiadania takich dokumentów.

9.15 Opłata produktowa

Sprowadzanie produktów z zagranicy, przykładowo paneli fotowoltaicznych z Chin, wiąże się z obowiązkiem uiszczenia opłaty produktowej. Opłata produktowa, znana także jako opłata opakowaniowa, została wprowadzona w Polsce 1 stycznia 2014 roku. To rodzaj ekologicznej opłaty, która jest naliczana i wpłacana w przypadku wprowadzenia na polski rynek produktów w opakowaniach.

Z definicji opłata produktowa musi zostać wniesiona przez przedsiębiorcę w przypadku niewykonania obowiązku zapewnienia odzysku, a w szczególności recyklingu odpadów opakowaniowych i poużytkowych.

Obowiązek rozliczania opłaty produktowej dotyczy szerokiej rzeszy przedsiębiorców prowadzących działalność gospodarczą. Do jej rozliczenia zobligowani są: wprowadzający na rynek krajowy opakowania, wprowadzający na rynek krajowy sprzęt elektryczny i elektroniczny, wprowadzający na rynek krajowy baterie i akumulatory, wprowadzający na rynek krajowy produkty (oleje i opony).

Poprzez wprowadzenie na rynek krajowy rozumiane jest: pakowanie swoich produktów i sprzedawanie (pod własnym logo); sprowadzanie z zagranicy opakowań i produktów w opakowaniach, produkowanie i sprzedawanie (pod własnym logo) oraz sprowadzanie z zagranicy: sprzętu elektrycznego i elektronicznego, baterii i akumulatorów, opon oraz olejów. Obowiązek wniesienia opłaty produktowej ciąży na przedsiębiorcach, którzy nie wykonali obowiązku w zakresie: zapewnienia odzysku, a szczególnie recyklingu odpadów takiego samego rodzaju jak odpady powstałe z produktów wprowadzonych przez niego na terytorium kraju, zapewnienia odzysku, w tym recyklingu odpadów opakowaniowych, takiego samego rodzaju jak odpady opakowaniowe powstałe z tego samego rodzaju opakowań jak opakowania, w których zostały wprowadzone produkty osiągnięcia poziomów zbierania zużytych baterii i akumulatorów osiągnięcia minimalnego rocznego poziomu zbierania zużytego sprzętu, poziomu odzysku lub poziomu przygotowania do ponownego użycia i recyklingu zużytego sprzętu. Obowiązek zapewnienia odpowiedniego poziomu odzysku i recyklingu przedsiębiorca może zlecić organizacji odzysku opakowań. Organizacja odzysku opakowań przejmie obowiązek wprowadzającego produkty w opakowaniach na podstawie umowy, w odniesieniu do całej masy opakowań jednego lub kilku rodzajów, jakie firma wprowadziła do obrotu w danym roku kalendarzowym.

Wpływ regulacji na Emitenta

Obecnie Spółka zawarła umowy na przejęcie obowiązków wynikających z ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym oraz ustawy o bateriach przez organizację odzysku za rok 2021 i kolejne lata.

Spółka jest też w trakcie składania sprawozdań i uregulowania opłat produktowych. Kroki mające na celu uregulowanie kwestii zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego oraz opakowań zostały podjęte przez Spółkę jeszcze przed rozpoczęciem audytu, jednak ze względu na szczególną sytuację na rynku zużytego sprzętu i opakowań, działania te są opóźniane przez ograniczenia rynkowe.

Spółka wraz z innymi podmiotami w branży boryka się z utrudnieniami spowodowanymi prawem nie w pełni dostosowanym do zmieniających się warunków rynkowych. W związku z tzw. otwartym zakresem stosowania definicji sprzętu elektronicznego, panele fotowoltaiczne i cały sprzęt z nimi związany podlega przepisom ustawy z dnia 11 września 2015 r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym, w tym obowiązkowi osiągnięcia minimalnych poziomów zbierania. Biorąc pod uwagę bardzo długi cykl życia, a także dynamikę i skalę wprowadzenia w ostatnim czasie tego typu produktów, jest oczywiste, że takiej ilości zużytych paneli fotowoltaicznych na rynku odpadów nie ma i nie będzie w najbliższej przyszłości. Problem jest spowodowany legislacją nieprzewidującą pojawienia się nagle nowej grupy produktowej o tak długim cyklu życia produktu (15-20 lat) i o znacznej masie jednostkowej produktu. Sprawa ta dotyczy zarówno producentów AGD, importerów paneli fotowoltaicznych, jak i rynku zbierania i przetwarzania odpadów. Problem ten jest również jednogłośnie podnoszony przez całą branżę recyklingową, która w formalnych apelach zwraca się do Ministerstwa Klimatu i Środowiska o niezwłoczną inicjatywę legislacyjną.

9.16 Ustawa OOS

Większość inwestycji w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z OZE, kwalifikowanych jest jako przedsięwzięcie mogące potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko (dotyczy to szczególnie farm wiatrowych), co do których istnieje obowiązek uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach oraz często nakładany jest obowiązek przeprowadzenia postępowania w sprawie oceny oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko (przed wydaniem przedmiotowej decyzji). Głównym celem przeprowadzenia postępowania w sprawie oceny oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko, jest analiza negatywnego wpływu na środowisko, jakie może spowodować planowane przedsięwzięcie. Po przeprowadzeniu oceny oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko oraz stwierdzeniu dopuszczalności realizacji przedsięwzięcia na danym terenie, właściwy organ wydaje decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach (określającą wymogi dotyczące przedsięwzięcia w zakresie środowiska). Dopiero po uzyskaniu ww. decyzji inwestor może wnioskować o decyzję o pozwoleniu na budowę. Złożenie wniosku o decyzję o pozwoleniu na budowę powinno nastąpić, co do zasady, w terminie sześciu lat od dnia, w którym decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach stała się ostateczna. Decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach wiąże organ wydający decyzję o pozwoleniu na budowę. Zgodnie z Ustawą OOS uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach jest wymagane w przypadku realizacji planowanych przedsięwzięć, mogących zawsze znacząco oddziaływać na środowisko lub przedsięwzięć mogących potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko. Wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach następuje, co do zasady, przed uzyskaniem m.in. decyzji o pozwoleniu na budowę, decyzji o warunkach zabudowy i zagospodarowaniu terenu czy pozwolenia wodnoprawnego na wykonanie urządzeń wodnych. Co istotne farma fotowoltaiczna o powierzchni zabudowy mniejszej niż 0,5 ha na obszarach objętych formami ochrony przyrody (rezerваты przyrody, parki krajobrazowe, użytki ekologiczne, itd.) i mniejsza niż 1 ha na terenach pozostałych, nie wymaga uzyskania decyzji środowiskowej.

Wpływ regulacji na Emitenta

Wpływ Ustawy OOS na działalność Emitenta jest niewielki. Wpływ przedmiotowej ustawy w szczególności odnosi się do inwestycji prowadzonych i rozwijanych obecnie przez Emitenta, tj. do inwestycji w farmy fotowoltaiczne.

Rozpoczęcie nowego rodzaju działalności inwestycyjnej, gdzie wymagane byłoby uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, podejmowane będzie w oparciu o stosowne analizy techniczne i prawne, a Emitent posiada wykwalifikowany zespół prawny i techniczny, który zdolny jest ocenić ryzyka i koszty związane z rozpoczęciem ewentualnego nowego rodzaju działalności – dotyczy to w szczególności ewentualnych inwestycji w farmy wiatrowe. W tym zakresie należy podnieść, że wymogi prawne obowiązujące wszystkich uczestników rynku i konieczność uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach nie stanowi przedmiotu uznania administracyjnego, gdyż rodzaje przedsięwzięć mogących znacząco oddziaływać na środowisko określa rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 10 września 2019 r. w sprawie przedsięwzięć mogących znacząco oddziaływać na środowisko.

Wpływ ustawy odnośnie projektów inwestycyjnych Emitenta rozwijanych przez podmioty zewnętrzne lub projektów nabywanych przez Emitenta.

Zarówno w przypadku zakupu projektu od podmiotu zewnętrznego, jak i zakupu spółki celowej posiadającej projekt inwestycyjny – zbywca projektu, podmiot zewnętrzny wobec Emitenta, otrzymuje zasadniczą część wynagrodzenia dopiero po przedstawieniu ostatecznego i prawomocnego pozwolenia na budowę. Tym samym ryzyko prawne i ekonomiczne uzyskania odpowiednich decyzji, w tym środowiskowych na podstawie ocenianej ustawy, przerzucone jest w znacznej mierze na zbywcę projektu i zależne jest od wymiernego rezultatu, tj. możliwości rozpoczęcia budowy danej inwestycji.

Dodatkowo, nie bez znaczenia jest fakt, iż zakup projektów inwestycyjnych odbywa się w przeważającej mierze już po uzyskaniu decyzji o uwarunkowaniach środowiskowych przez dewelopera.

Wpływ ustawy odnośnie projektów inwestycyjnych Emitenta rozwijanych przez Emitenta.

Uzyskanie decyzji o uwarunkowaniach środowiskowych, o ile jest wymagane w danym przypadku, konieczne jest na wczesnym etapie procesu inwestycyjnego dot. farm fotowoltaicznych. Na przedmiotowym etapie koszty realizacji projektu nie są znaczne i związane są przede wszystkim z nakładem pracy pracowników Emitenta i koniecznością stworzenia odpowiedniej dokumentacji do wniosku o wydanie decyzji (karta informacji projektu; ewentualnie raport oddziaływania na środowisko, który nie jest obligatoryjny dla zabudowy przemysłowej panelami fotowoltaicznymi, gdyż taka zabudowa jest przedsięwzięciem mogącym potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko). W przypadku nie otrzymania decyzji o uwarunkowaniach środowiskowych umożliwiającej uzyskanie kolejnych zgód i pozwoleń, inwestycja na wczesnym etapie nie jest kontynuowana.

W powyższym kontekście, dla celów uzyskania decyzji o uwarunkowaniach środowiskowych, nie bez znaczenia jest, że zasięg oddziaływania farm fotowoltaicznych, z uwagi na rodzaj przedsięwzięcia, zasadniczo nie wykracza poza granice działki, na terenie której planowana jest realizacja inwestycji. Realizacja, a w szczególności wieloletnie funkcjonowanie instalacji, nie wiąże się z emisją ponadnormatywnego hałasu, emisją gazów lub pyłów do atmosfery, z funkcjonowaniem instalacji nie wiąże się zużycie wody. Największa ingerencja w środowisko wiąże się z budową i demontażem instalacji, a nie jej bieżącym funkcjonowaniem. Ponadto nie bez znaczenia jest fakt, iż inwestycje w farmy fotowoltaiczne mają pozytywny, globalny wpływ na stan powietrza i na zmiany klimatu, w szczególności poprzez pośredni wpływ na zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych, która wiąże się z produkcją energii elektrycznej z węgla, co jest dominującym źródłem produkcji energii elektrycznej w Polsce.

10. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

10.1 Informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna:	Columbus Energy spółka akcyjna
Skrócona nazwa:	Columbus Energy S.A.
Siedziba i adres:	ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków
Numer telefonu:	+12 307 30 96
Strona internetowa:	https://columbusenergy.pl/
Adres poczty elektronicznej:	biuro@columbusenergy.pl
Identyfikator LEI	2594000MKW4DFISB5092
KRS:	0000373608
REGON:	241811803
NIP:	9492163154

Spółka powstała w dniu 20 grudnia 2010 r. wraz z zarejestrowaniem w rejestrze przedsiębiorców KRS podziału poprzez wydzielenie części majątku spółki STIGROUP sp. z o.o. i przeniesienie wydzielonego majątku na nowo powstałą STI Group S.A.

W dniu 18 marca 2016 r. właściwy sąd rejestrowy dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS połączenia spółki pod firmą Columbus Energy S.A. jako spółki przejmowanej, ze spółką Columbus Capital S.A. jako spółką przejmującą. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki Columbus Energy S.A. na spółkę Columbus Capital S.A. W wyniku połączenia nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego spółki Columbus Capital S.A. do kwoty 4.509.648 PLN poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z 1 PLN do 0,27 PLN (dwudziestu siedmiu groszy), a następnie podwyższony do kwoty 72.863.778,42 PLN.

Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.

Na Datę Prospektu Spółka działa pod firmą Columbus Energy Spółka Akcyjna. Spółka może również używać skróconej firmy Columbus Energy S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

Spółka działa na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy i jednocześnie jest jednostką dominującą najwyższego szczebla. Spółka nie ma większościowego akcjonariusza, który byłby stroną kontrolującą Grupę.

Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny

Spółka została zarejestrowana w dniu 20 grudnia 2010 r. jako spółka akcyjna w rejestrze przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem 0000373608. Na Datę Prospektu właściwym sądem rejestrowym dla Spółki jest Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS.

Kapitał Zakładowy Spółki

Na Datę Prospektu, kapitał zakładowy Spółki wynosi 129.982.198,50 PLN i dzieli się na 68.773.650 Akcji, w tym: (i) 40.479.877 akcji zwykłych na okaziciela serii A1, (ii) 3.997.356 akcji zwykłych na okaziciela serii B, (iii) 10.989.010 akcji zwykłych na okaziciela serii C, (iv) 3.807.407 akcji zwykłych na okaziciela serii D, oraz (V) 9.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,89 PLN każda.

Akcje Serii A1 są przedmiotem zorganizowanego obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW.

Zgodnie z §7 Statutu, Zarząd jest upoważniony w terminie 3 lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Spółki, dokonanych uchwałą nr 27/06/2019 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 czerwca 2019 r., do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 50.000.000 PLN (rejestracja zmian Statutu Spółki nastąpiła w dniu 1 sierpnia 2019 r., wobec czego upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wygasa w dniu 1 sierpnia 2022 r.). Na podstawie tego upoważnienia, Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze jednej lub kilku emisji łącznie nie więcej niż 26.455.026 akcji o wartości nominalnej 1,89 PLN każda akcja. Upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego zawiera uprawnienie Zarządu do emisji warrantów

subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 §2 Kodeksu Spółek Handlowych, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone upoważnienie. Akcje emitowane w ramach kapitału docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub wkłady niepieniężne. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może w całości lub w części pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w stosunku do akcji lub warrantów subskrypcyjnych emitowanych w granicach kapitału docelowego.

10.2 Przedmiot działalności Spółki

Spółka prowadzi działalność głównie w dwóch obszarach (i) sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych dla gospodarstw domowych i biznesu (ii) realizacji projektów farm fotowoltaicznych.

Przedmiot działalności Spółki został oznaczony w §5 Statutu.

10.3 Struktura Grupy

Na Datę Prospektu, Grupa składa się z Emitenta jako jednostki dominującej, 31 jednostek zależnych bezpośrednio, 75 jednostek zależnych pośrednio, 2 jednostek współzależnych bezpośrednio, 14 jednostek współzależnych pośrednio oraz 1 jednostek stowarzyszonych.

Spółka i spółki z Grupy uczestniczą w następujących spółkach jako akcjonariusz lub wspólnik z zaangażowaniem równym lub większym 50% w kapitale zakładowym: Votum Energy S.A., Columbus Energy a.s., Smile Energy S.A., Columbus&Farmy S.A. Spółka i spółki z Grupy uczestniczą w następujących spółkach jako akcjonariusz lub wspólnik z zaangażowaniem mniejszym niż 50% w kapitale zakładowym: Saule S.A., Nexity Global S.A.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje o jednostkach zależnych bezpośrednio od Emitenta.

Nazwa	Siedziba	Adres	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
Jednostki zależne					
Blue Investments ASI sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Inwestowanie w spółki realizujące projekty OZE
CE Super JV ASI sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Inwestowanie w spółki realizujące projekty OZE
Columbus Dystrybucje sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Dystrybucja energii elektrycznej
Columbus Elite S.A.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	70%	70%	Spółka wspierająca sieć sprzedażową Columbus Energy S.A.
Columbus Energy a.s.	Brno	Karolíny Světlé 716/1 628 00 Brno	52%	52%	Projektowanie, sprzedaż i montaż instalacji produktów OZE na terenie Republiki Czeskiej
Columbus Energy Finance sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Udzielanie finansowania klientom Grupy
GoBiznes. sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Produkcja rozwiązań fotowoltaicznych dla biznesu
Columbus Profit sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Spółka świadcząca usługi rachunkowo-księgowe
Columbus Obrót sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Handel energią elektryczną
Columbus Obrót 2 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Handel energią elektryczną
New Energy Investments sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej

Nazwa	Siedziba	Adres	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
Columbus JV-3 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Columbus JV-4 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Columbus JV-6 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Columbus JV-8 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Columbus JV-11 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Spółka inwestycyjna
Ecowolt 5 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Ecowolt 10 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Greenprojekt 11 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Kopalniaenergii.pl 3 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Fotowoltaika HIG Niedźwiady sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Fotowoltaika HIG XX sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Fotowoltaika HIG XXI sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Fotowoltaika HIG-U Diament PV1 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Sędziszów PV sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Fotowoltaika HIG XVII sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Fotowoltaika HIG XIX sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Fotowoltaika HIG XXII sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Fotowoltaika HIG XXIII sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Fotowoltaika HIG XVIII sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV STĘKINY sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje o jednostkach zależnych pośrednio od Emitenta.

Nazwa	Siedziba	Adres	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
Jednostki zależne pośrednio					
Columbus JV-7 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Columbus SPV-1 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Columbus SPV-2 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Columbus SPV-3 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Columbus SPV-4 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej

Nazwa	Siedziba	Adres	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
Columbus JV5 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Columbus JV-6 HoldCo 2 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Columbus JV-9 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Columbus JV-10 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Columbus JV1 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Columbus JV2 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Ecowolt 4 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Ecowolt 6 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Ecowolt 7 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Ecowolt 12 sp. z o.o.	Jaworzno	ul. Górników z „Danuty” 25/60 43-6030 Jaworzno	51%	51%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Ecowolt 14 sp. z o.o.	Jaworzno	ul. Górników z „Danuty” 25/60 43-6030 Jaworzno	51%	51%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Ecowolt 15 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Elektrownia PVPL 113 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Elektrownia PVPL 166 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358, Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Elektrownia PVPL 172 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Elektrownia PVPL 173 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Elektrownia PVPL 174 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Elektrownia PVPL 187 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Elektrownia PVPL 188 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Elektrownia PVPL 221 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Elektrownia PVPL 321 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Elektrownia PVPL 388 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Elektrownia PVPL 421 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Energia Szyleny sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
EcoSolar Babice sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Fotowoltaika HIG XII sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Fotowoltaika HIG-U PV2 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Greenprojekt 4 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej

Nazwa	Siedziba	Adres	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
Greenprojekt 6 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Greenprojekt 10 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Greenprojekt 14 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Greenprojekt 18 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Green Park XXI sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
SPower Tomaszówka sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
SPower Zambrów I sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
SPower Giżycko sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
SPower WDW sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
SPower JSK 3 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
SPower KKM sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
SPower Ujazd sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
SPower HNB sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
SPower Węgliska sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
SPower Rusowo sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
SPower Mońki sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PCWO Energy PV 223 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PCWO Energy PV 245 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PCWO Energy PV 277 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PCWO Energy PV 341 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PCWO Energy PV 358 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PMSUN sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV-ESSE sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV-ZIGNUM sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV BRONAKI sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV BRZEGI sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV DOMANICE sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV GOLSKA sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej

Nazwa	Siedziba	Adres	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
PV KANIGOWO sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV KOWIESY sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV KUŚNIE sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV KUŹNIK sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV MIŁOŚLAWICE sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV PODZBORÓW sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV POLICHNO sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV ROGIENICE sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
PV WALISZEW sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Sun Energy Invest sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Sun Venture Aero sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Votum Energy S.A.	Wrocław	ul. Wyścigowa 561 53-012 Wrocław	55%	55%	Doradztwo klientom
Stawki 1 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Stawki 2 sp. z o.o.	Kraków	ul. Jasnogórska 9 31-358 Kraków	100%	100%	Wytwarzanie energii elektrycznej

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe informacje dotyczące jednostek współzależnych bezpośrednio od Emitenta.

Nazwa	Siedziba	Adres	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
Jednostki współzależne					
Smile Energy S.A.	Kraków	ul. Kuźnicy Kołłątajowskiej 13 31-234 Kraków	50%	50%	Spółka celowa zawiązana wraz z Immersa Ltd
Columbus&Farmy sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Realizacja projektów instalacji fotowoltaicznych do momentu uzyskania warunków przyłączenia

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe informacje dotyczące jednostek współzależnych pośrednio od Emitenta.

Nazwa	Siedziba	Adres	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
Jednostki współzależne pośrednio					
Farma F2 sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Farma F3 sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Farma F4 sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Farma F5 sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Wytwarzanie energii elektrycznej

Nazwa	Siedziba	Adres	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
Farma F6 sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Farma F7 sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Farma F8 sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Farma F9 sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Farma F10 sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Farma F11 sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Farma F12 sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Farma F13 sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Miejsce Piastowe sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Wytwarzanie energii elektrycznej
Nagoszyn sp. z o.o.	Katowice	ul. Mikołaja Kopernika 6/2 40-064 Katowice	50%	50%	Wytwarzanie energii elektrycznej

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe informacje dotyczące jednostek stowarzyszonych z Emitentem.

Nazwa	Siedziba	Adres	% w kapitale	% w głosach	Rodzaj działalności
Jednostki stowarzyszone					
Saule Technologies S.A.	Warszawa	ul. Postępu 14B 02-676 Warszawa	20,85%	20,85%	Rozwój technologii paneli słonecznych

11. ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organami zarządzającymi i nadzorczymi w Spółce są odpowiednio Zarząd i Rada Nadzorcza. Niniejszy opis Zarządu i Rady Nadzorczej został sporządzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu obowiązujących na Datę Prospektu, a także na podstawie oświadczeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

11.1 Zarząd

Skład, sposób działania oraz uprawnienia Zarządu

Skład Zarządu

Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się od jednego do pięciu członków powoływanych na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat członków Zarządu pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu.

Imię i nazwisko członka Zarządu	Funkcja	Data objęcia funkcji członka Zarządu	Adres miejsca pracy
Dawid Zieliński.....	Prezes Zarządu	7 czerwca 2019 r.	ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków
Michał Gondek	Wiceprezes Zarządu	1 sierpnia 2022 r.	ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków
Dariusz Kowalczyk-Tomerski.....	Wiceprezes Zarządu	6 września 2022 r.	ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków

Źródło: Spółka

Opis wiedzy i doświadczenia zawodowego członków Zarządu został przedstawiony w punkcie „Życiorysy zawodowe członków Zarządu” poniżej.

Sposób działania i uprawnienia Zarządu

Zgodnie ze Statutem, Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz do jej reprezentowania: w przypadku zarządu jednoosobowego upoważniony jest prezes zarządu samodzielnie, a w przypadku zarządu wieloosobowego upoważniony jest: prezes zarządu samodzielnie, dwóch członków zarządu działających łącznie lub członek zarządu działający łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo powiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Dopuszcza się możliwość uczestnictwa członka Zarządu w posiedzeniu poprzez oddanie głosu za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Każdemu członkowi Zarządu przysługuje jeden głos. Członek Zarządu, który nie zgadza się z podjętą uchwałą, może zgłosić do protokołu zdanie odrębne wraz z jego uzasadnieniem. Głosowanie jest jawne.

Podjęcie przez Zarząd uchwały w jakiegokolwiek sprawie nie zwalnia Zarządu z obowiązku uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, jeżeli obowiązek uzyskania takiej zgody wynika z postanowień statutu Spółki bądź z innych przepisów prawa.

Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

Życiorysy zawodowe członków Zarządu

Dawid Zieliński – Prezes Zarządu

Dawid Zieliński posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie na Wydziale Elektrotechniki, Automatyki, Informatyki i Elektroniki, specjalizacja: Computer Engineering in Electrical Systems (tytuł magistra inżyniera w 2009 r.). W 2019 r. ukończył studia EMBA w Szkole Biznesu Politechniki Krakowskiej im. Tadeusza Kościuszki.

Począwszy od 2007 r. Dawid Zieliński rozwijał swoje umiejętności managerskie poprzez pracę dla Heidelberg Technology Centre w Niemczech, Air BP w Londynie czy MARS Polska. Od 2009 r. tworzył i zarządzał przedsiębiorstwami w branży budowlanej, reklamy outdoor oraz odnawialnych źródeł energii, będąc również członkiem zarządów w tych spółkach (PIE Polskie Innowacje Energetyczne S.A. – prezes zarządu; PIE Obrót sp. z o.o. – prezes zarządu; PIE Sprzedaż sp. z o.o. – prezes zarządu; Columbus Capital S.A. – prezes zarządu;

PPH Inter – Prodryn sp. z o.o. – prezes zarządu; Europinvest S.A.– Prokurent; Voltika sp. z o.o. – prezes zarządu; Prime2 S.A. – prezes zarządu).

Ponadto Dawid Zieliński był od stycznia 2016 r. do grudnia 2021 r. – prezesem zarządu Prime2 S.A. (później Gemstone S.A.). W latach 2020-2021 był członkiem rady nadzorczej w Nexity Global S.A. Od sierpnia bieżącego roku jest prezesem zarządu w Columbus JV-11, od marca jest także członkiem rady nadzorczej Saule. Od grudnia 2019 r. pełni również funkcję członka rady nadzorczej Smile Energy S.A. Od listopada 2020 r. jest prezesem zarządu Gemstone ASI S.A. Od listopada 2022 r. pełni również funkcję prezesa zarządu Green Investments ASI sp. z o.o.

Michał Gondek – Wiceprezes Zarządu

Michał Gondek posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej na Wydziale Energetyki i Paliw. Ukończył także studia podyplomowe Executive MBA na Akademii WSB. W 2013 roku uzyskał tytuł Audytora Efektywności Energetycznej.

Michał Gondek od początku swojej ścieżki zawodowej jest związany z energetyką odnawialną. Z Grupą związał się w 2013 r., a w ostatnich latach pełnił funkcję dyrektora obszernego Pionu Techniczno-Inwestycyjnego. Był odpowiedzialny m.in. za realizację inwestycji, rozwój produktów oraz wprowadzanie nowych technologii w Grupie. Przez ostatnie dwa lata pełnił też funkcję prokurenta Spółki. Od lipca 2022 r. jest prezesem zarządu spółki Columbus Energy a.s., działającej w Republice Czeskiej.

Dariusz Kowalczyk-Tomerski – Wiceprezes Zarządu

Dariusz Kowalczyk-Tomerski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Wyższej Szkoły Humanistyczno-Ekonomicznej w Łodzi oraz ukończył podyplomowe studia EMBA oraz Zaawansowany Program Zarządzania w Akademii Leona Koźmińskiego. Posiada 20-letnie doświadczenie w branży IT, budowy infrastruktury technicznej i jej utrzymania, ze specjalizacją w zakresie cyberbezpieczeństwa. W latach 2010-2022 pełnił funkcję prezesa TP Teltech, gdzie odpowiadał m.in. za budowę projektów szerokopasmowych FTTH Województwa Małopolskiego ds. wdrażania Regionalnej Strategii Innowacji, dyrektora Departamentu Gospodarki i Społeczeństwa Informacyjnego oraz LTE i 5G. W latach 2009-2011 był pełnomocnikiem zarządu w Urzędzie Marszałkowskim, a w latach 2006-2008 zajmował stanowisko dyrektora departamentu w Pionie Rynku Biznesowego Telekomunikacji Polskiej S.A.

Dariusz Kowalczyk-Tomerski jest także członkiem Rady Polskiej Izby Informatyki i Telekomunikacji, a w przeszłości pełnił funkcje: członka Zarządu Krajowej Izby Gospodarczej Elektroniki i Telekomunikacji (KIGEiT), członka Rady Informatyzacji oraz członka Zarządu Eris@ European Regional Information Society.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w Spółkach Zależnych

Imię i nazwisko członka Zarządu	Spółka Zależna	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu
Dawid Zieliński.....	Columbus JV-11 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Columbus Energy Finanse sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Green Investments ASI sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie
	Columbus Elite Global S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Columbus Elite S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Smile Energy S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Votum Energy S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV-1 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV-2 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV-6 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV-6 HoldCo 2 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV-8 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Tomaszówka sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Zambrów sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Giżycko sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower WDW sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower JSK 3 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower KKM sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Ujazd sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower HNB sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak

Imię i nazwisko członka Zarządu	Spółka Zależna	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu
	SPower Węgliska sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Rusowo sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Moński sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Lubień Dolny 2 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Osinki sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Polanów sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Sudol sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Kołaczyce sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Jabłoń sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Jabłoń sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Januszkowice sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Klimki sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Konopczyn sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower KRRO 8 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Nekla sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Różan sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Trękusak sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower KZDK 5 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Fotowoltaika HIG XII sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	PMSUN sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	PV-ESSE sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	PV-Zignum sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SUN Venture Aero sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Energia Szyleny sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV-9 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV-10 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Fotowoltaika HIG-U PV2 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Ecowolt 15 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Greenprojekt 10 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Greenprojekt 14 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Sędziszów PV sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Green Park XXI sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Moński sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Synerga.Fund S.A.	Zarząd	Nie
	Synerga.Fund S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Columbus Energy a.s.	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
Michał Gondek	SPower Osinki sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Columbus Energy S.A.	Akcjonariusz	Tak
	Saule Technologies S.A.	Akcjonariusz	Tak
	SPower Polanów sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Tomaszówka sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Giżycko sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower JSK sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Spower Ujazd sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower HNB sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower KKM sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Węglisko sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Rusowo sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower WDW sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Zambrów I sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Columbus JV 2 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Kołaczyce sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Sudol sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Moński sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower KZDK 5 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower KRRO 8 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Różan sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Januszkowice sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Trękusek sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak

Imię i nazwisko członka Zarządu	Spółka Zależna	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu
	Spower Nekla sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Klimki sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Columbus JV1 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Konopczyn sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Jabłoń sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Saule S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV-11 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Columbus JV-1 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Greenprojekt 11 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Ecowolt 4 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Kopalniaenergii.pl 3 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Greenprojekt 14 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Ecowolt 10 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Greenprojekt 10 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Greenprojekt 4 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Ecowolt 15 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Sun Energy Invest sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Columbus JV-6 HOLDCO2 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Columbus JV-8 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Columbus JV-6 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Ecowolt 6 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Columbus JV-5 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Ecowolt 7 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Greenprojekt 6 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Greenprojekt 18 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Saule Technologies S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Fotowoltaika HIG XIV sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Energia Szyleny sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	PV-ZIGNUM sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	PMSUN sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Sun Venture Aero sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	PV-ESSE sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	Fotowoltaika HIG XII sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	GoBiznes sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	New Energy Investments sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Greenprojekt 19 sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie
	Columbus Obrót sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Eko Energia-Fotowoltaika Domaniew II sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Ecowolt 1 sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Ecowolt 2 sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Ecowolt 9 sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Ecowolt 18 sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Greenprojekt 16 sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Elektrownia 113 PVPL sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Elektrownia 166 PVPL sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Elektrownia 172 PVPL sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Elektrownia 173 PVPL sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Elektrownia 174 PVPL sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Elektrownia 187 PVPL sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Elektrownia 213 PVPL sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Elektrownia 288 PVPL sp. z o.o.	Prokurent	Tak

Imię i nazwisko członka Zarządu	Spółka Zależna	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu
	Elektrownia 321 PVPL sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Elektrownia 221 PVPL sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Elektrownia 388 PVPL sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Elektrownia 421 PVPL sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	EcoSolar Babcie sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	ES Banachy sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	ES Nisko sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	ES Sigielki sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	SPower JSK 3 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Węgliska sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Lubień Dolny 2 sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Osinki sp. z o.o.	Członek Zarządu	Tak
	SPower Polanów	Członek Zarządu	Tak
	Fotowoltaika HIG Niedźwiady sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Green Park XXI sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Columbus Energy a.s.	Prezes Zarządu	Tak
	CE Super JV ASI sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
Dariusz Kowalczyk-Tomerski	Blue Investments ASI sp. z o.o. (wcześniej Green Investments ASI sp. z o.o.)	Prezes Zarządu	Tak

Źródło: Spółka.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w spółkach spoza Grupy

W poniższej tabeli zamieszczone zostały informacje na temat spółek spoza Grupy, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu pełnili funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo byli współnikami, ze wskazaniem, czy dany członek Zarządu jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem. W przypadku spółek publicznych, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, informacja o posiadanych przez członków Zarządu akcjach została zamieszczona, o ile posiadane akcje reprezentowały więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Imię i nazwisko członka Zarządu	Spółka spoza Grupy	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu
Dawid Zieliński.....	Gemstone S.A.	Prezes Zarządu	Nie
	Nexity Global S.A.	Prezes Zarządu	Nie
	Nexity Global S.A.	Akcjonariusz (bezpośrednio i pośrednio)	Tak
	Nexity Global S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Nexity-V2X sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie
	Nexity sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie
	Berg Holding S.A.	Akcjonariusz (pośrednio)	Nie
	Gemstone ASI S.A.	Prezes Zarządu	Tak
	Green Garden sp. z o.o.	Prokurent samoistny	Tak
	Green Garden sp. z o.o.	Wspólnik (pośrednio)	Tak
	Gemstone ASI S.A.	Akcjonariusz	Tak
	Gemstone	Akcjonariusz	Nie
	Saule Technologies S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Saule S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Saly S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Office & Cowork Centre S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Nałęcz sp. z o.o.	Wspólnik (pośrednio)	Tak
	Fundacja Polska Innowacyjna	Członek Rady Fundacji	Nie
	Fundacja Carbon Footprint	Członek Rady Fundacji	Tak
Michał Gondek	Fundacja Carbon Footprint	Członek Rady	Tak
	Nexity Global S.A.	Członek Zarządu	Nie
	Nexity sp. z o.o.	Członek Zarządu	Nie
	Nexity-V2X sp. z o.o.	Członek Zarządu	Nie

Imię i nazwisko członka Zarządu	Spółka spoza Grupy	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu
Dariusz Kowalczyk - Tomerski	Voltika sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie
	TP Teltech sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie
	Telewizja Światłowodowa	Prezes Zarządu	Nie
	Kaszebe sp. z o.o.		
	Interkar sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie
	Polska Izba Informatyki i Telekomunikacji	Członek Rady Izby	Tak
	Krajowa Izba Gospodarczej Elektroniki i Telekomunikacji (KIGEiT)	Członek Zarządu	Nie
	European Regional Information Society	Członek Zarządu	Nie
	Rada MAN i KDMO	Członek Zarządu	Nie
	Rada Cyfryzacji przy MSWiA	Członek Rady	Nie

Źródło: Spółka.

Umowy o zakazie konkurencji z członkami Zarządu

W dniu 18 grudnia 2018 r. Spółka i Dawid Zieliński zawarli umowę o zakazie konkurencji. Umowa obowiązuje w okresie pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz przez okres 12 miesięcy po zaprzestaniu pełnienia tej funkcji.

11.2 Rada Nadzorcza

Skład, sposób działania oraz uprawnienia Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu, Rada Nadzorcza składa się z sześciu członków, powoływanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa wraz z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną pięcioletnią kadencję. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa wraz z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów wszystkich pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do dziewięciu członków, powoływanych i odwoływanych uchwałą Walnego Zgromadzenia, każdy na okres wspólnej pięcioletniej kadencji.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu.

Imię nazwisko członka Rady Nadzorczej	Funkcja	Data objęcia funkcji członka Rady Nadzorczej po raz pierwszy	Adres miejsca pracy
Paweł Urbański	Przewodniczący Rady Nadzorczej	29 marca 2016 r.	ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków
Łukasz Kaleta	Członek Rady Nadzorczej	4 stycznia 2016 r.	ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków
Marcin Dobraszkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	10 lutego 2021 r.	ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków
Michał Bochowicz	Członek Rady Nadzorczej	13 grudnia 2021 r.	ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa
Wojciech Wolny	Członek Rady Nadzorczej	13 grudnia 2021 r.	ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków
Krzysztof Zawadzki	Członek Rady Nadzorczej	1 grudnia 2022 r.	ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków

Źródło: Spółka.

Opis wiedzy i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej został przedstawiony w punkcie „Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej” poniżej.

Sposób działania i uprawnienia Rady Nadzorczej

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i Statutem, Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad sprawami Spółki we wszystkich obszarach jej działalności. W celu wykonania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszelkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki przedstawienia dokumentów, sprawozdań i złożenia wyjaśnień, badać wszystkie księgi i dokumenty Spółki oraz sprawdzać stan zapasów w Spółce. Spółka jest zobowiązana udostępnić Radzie Nadzorczej księgi i dokumenty, których może zażądać oraz sprawozdania i wyjaśnienia niezwłocznie po otrzymaniu uzasadnionego żądania, jednak nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia otrzymania takiego żądania.

Do kompetencji Rady Nadzorczej w szczególności należy: (i) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia strat; (ii) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w punkcie (i) powyżej; (iii) zawieszanie z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności; (iv) wybór oraz odwołanie członków Zarządu; (v) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; (vi) przyjęcie lub zmiana rocznych oraz wieloletnich planów działalności Spółki; (vii) wyrażenie zgody na udzielenie prokury; (viii) przyjęcie lub zmiana regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki oraz regulaminu Zarządu; (ix) podejmowanie decyzji w sprawach zakładania przez Spółkę oddziałów, zakładów, przedsiębiorstw, biur, agencji, filii.

Zgodnie ze Statutem, szczegółowe zasady i tryb działania Rady Nadzorczej może określać Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z KSH Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady, o ile przepisy KSH lub Statut nie stanowią inaczej. W razie równej liczby głosów, o wyniku głosowania rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Do ważności uchwał członków Rady Nadzorczej wymagane jest, aby wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały oraz co najmniej połowa członków rady wzięła udział w podejmowaniu uchwały. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej musi być zwołane na pisemne żądanie Przewodniczącego, trzech jej Członków, złożone na ręce Przewodniczącego lub na żądanie Zarządu. Zebranie Rady Nadzorczej powinno być zwoływane nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

Komitety Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu w Spółce funkcjonuje Komitet Audytu.

Zgodnie ze Statutem, w przypadkach określonych przez właściwe przepisy prawa Rada Nadzorcza tworzy komitety działające w ramach Rady Nadzorczej. W skład danego komitetu działającego w ramach Rady Nadzorczej wchodzi członkowie Rady Nadzorczej wybrani przez Radę Nadzorczą. Skład, kompetencje, zadania, obowiązki i sposób działania danego komitetu działającego w ramach Rady Nadzorczej określają właściwe przepisy prawa, Statut oraz regulamin Rady Nadzorczej. W zakresie nieuregulowanym przez właściwe przepisy prawa, Statut lub regulamin Rady Nadzorczej, skład, kompetencje, zadania, obowiązki i sposób działania danego komitetu działającego w ramach Rady Nadzorczej określa regulamin danego komitetu działającego w ramach Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może tworzyć inne niż wymagane przez właściwe przepisy prawa komitety działające w ramach Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu

W dniu 14 grudnia 2022 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania Komitetu Audytu, jak również uchwałę w sprawie powołania przewodniczącego Komitetu Audytu oraz pozostałych członków Komitetu Audytu. Wszystkie uchwały weszły w życie z chwilą podjęcia.

Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków, w tym Przewodniczącego Komitetu Audytu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na czas nieokreślony w głosowaniu tajnym. Członkowie Komitetu Audytu mogą zostać powołani spośród członków Rady Nadzorczej. Liczbę członków Komitetu Audytu określa Rada Nadzorcza. Częstotliwość posiedzeń Komitetu Audytu określa się w zależności od potrzeb.

Na Datę Prospektu, w skład Komitetu Audytu wchodziły następujące osoby: (i) Krzysztof Zawadzki – Przewodniczący Komitetu Audytu; (ii) Paweł Urbański – Członek Komitetu Audytu; oraz (iii) Wojciech Wolny – Członek Komitetu Audytu.

Pan Krzysztof Zawadzki spełnia kryteria niezależności wymienione w Ustawie o Biegłych Rewidentach i Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021 oraz nie ma rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Pan Krzysztof Zawadzki posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych.

Pan Wojciech Wolny spełnia kryteria niezależności wymienione w Ustawie o Biegłych Rewidentach i Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021 oraz nie ma rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Pan Paweł Urbański nie spełnia kryteriów niezależności wymienionych w Ustawie o Biegłych Rewidentach. Pan Paweł Urbański posiada kwalifikacje w branży, w której działa Grupa.

W dniu 14 grudnia 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła regulamin Komitetu Audytu.

Do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności czynności dotyczące:

- (i) monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej;
- (ii) monitorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem, *compliance* oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej;
- (iii) monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- (iv) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy firma audytorska świadczy na rzecz Spółki również inne usługi niż badanie,
- (v) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej Spółki, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania;
- (vi) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń jego niezależności;
- (vii) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- (viii) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w sprawach dotyczących powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich, zgodnie z politykami i procedurą, o których mowa w podpunktach (i) i (ii) powyżej;
- (ix) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Komitet Audytu może żądać od członków Zarządu, pracowników Spółki, firmy audytorskiej oraz biegłego rewidenta udzielenia informacji, wyjaśnień i przekazania dokumentów niezbędnych do wykonywania zadań Komitetu Audytu. Osoba zwołująca posiedzenie Komitetu Audytu może postanowić o zaproszeniu na jego posiedzenie osób spoza grona członków Komitetu Audytu, w szczególności członków Rady Nadzorczej, członków Zarządu, lub biegłego rewidenta, a także pracowników i współpracowników Spółki oraz zewnętrznych ekspertów.

Kontrola wewnętrzna

Na Datę Prospektu, Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, a po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym również raportów okresowych, które będą przygotowywane i publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem o Raportach.

Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, przez co należy rozumieć również nadzór nad adekwatnością systemu kontroli wewnętrznej oraz nadzór nad monitorowaniem jego skuteczności w zakresie sporządzania historycznych informacji finansowych. Na Datę Prospektu, księgi rachunkowe Emitenta prowadzone są przez zewnętrzne biuro rachunkowe. Nadzór nad

zewnętrznym biurem rachunkowym realizowany jest przez dyrektora finansowego jako jeden z elementów kontroli wewnętrznej. Dyrektor finansowy odpowiada przed Zarządem i raportuje bezpośrednio do niego.

Sprawozdania finansowe są przygotowywane przez biuro rachunkowe Spółki. W proces ten zaangażowani są również dyrektor finansowy oraz Zarząd. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych pochodzą z systemów biura rachunkowego prowadzącego księgi rachunkowe Spółki. Na Datę Prospektu, Emitent prowadzi proces rozbudowy i wzmocnienia wewnętrznego działu finansowo-księgowego.

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych, a po dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym, również w raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależną firmę audytorską. Po dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym, do zadań firmy audytorskiej należeć będzie również m.in. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza dokonuje wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych, a Komitet Audytu kontroluje i monitoruje niezależność biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, dokonuje oceny niezależności biegłego rewidenta, opracowuje politykę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania, jak również określa procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego. Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację dotyczącą powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich zgodnie z art. 130 ust. 1 pkt 8) Ustawy o Biegłych Rewidentach w zw. z art. 16 ust. 2 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE.

Po badaniu przez firmę audytorską, sprawozdania przesyłane są członkom Rady Nadzorczej, którzy dokonują oceny sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu monitorują proces sprawozdawczości finansowej oraz wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym poprzez analizę sprawozdań finansowych przed ich zatwierdzeniem przez Walne Zgromadzenie. Po dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym proces ten obejmować będzie analizę raportów okresowych Spółki przed ich publikacją. Wykonując czynności nadzorcze i kontrolne Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu opierają się na materiałach przekazywanych przez Zarząd lub dyrektora finansowego lub informacjach i wyjaśnieniach udzielanych bezpośrednio przez firmę audytorską i biegłego rewidenta. Ponadto Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu opierają się na dokumentach i innych źródłach informacji przekazywanych bezpośrednio Radzie Nadzorczej na ich żądanie przez wskazanych przez Radę Nadzorczą pracowników lub współpracowników Spółki. Na Datę Prospektu do kluczowych procesów sprawozdawczości finansowej podlegających kontroli należą: (i) rozliczanie i wycena umów, których stroną jest Emitent; (ii) system wynagrodzeń pracowników i współpracowników, (iii) sporządzanie sprawozdania finansowego Emitenta; oraz (iv) rozliczenia podatkowe.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak co najmniej raz na kwartał. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział, bez prawa głosu, zaproszeni przez Radę Nadzorczą, Prezes Zarządu, eksperci lub inne osoby niezbędne do powzięcia decyzji w danej sprawie. Prezes Zarządu jest zobowiązany do uczestniczenia w posiedzeniach Rady Nadzorczej, o ile Rada Nadzorcza tego zażąda.

W latach 2020-2021 posiedzenia Rady Nadzorczej związane były przede wszystkim z monitorowaniem procesu wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym analizą sprawozdań finansowych i podziału zysku. W roku 2022 Rada Nadzorcza odbyła pięć posiedzeń (w trybie stacjonarnym oraz przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość) oraz podejmowała uchwały poza posiedzeniami. W ramach posiedzeń i podejmowanych uchwał Rada Nadzorcza podejmowała, w szczególności, czynności związane z analizą sprawozdań finansowych i podziałem zysku.

Audyt wewnętrzny

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności przez Emitenta, na Datę Prospektu nie występuje sformalizowany audyt wewnętrzny w formie odrębnej komórki organizacyjnej. Wraz z rozwojem modelu biznesowego Spółki oraz m.in. w oparciu o: (i) opinie Komitetu Audytu; (ii) ustalenia biegłego rewidenta; oraz (iii) ustalenia, informacje i oceny uzyskane od podmiotów zewnętrznych w tym od regulatorów rynkowych

Spółki, Emitent rozważy w przyszłości powołanie wyodrębnionej komórki wykonującej funkcje audytu wewnętrznego.

Celem audytu wewnętrznego będzie systematyczne, niezależne i obiektywne badanie, ocena i doskonalenie istniejących w Spółce procedur i mechanizmów kontroli wewnętrznej jako elementu wspierającego proces monitorowania i oceny systemu kontroli wewnętrznej.

Audytem wewnętrznym objęte będą wszystkie procesy i obszary uznane za kluczowe w Spółce m.in.: zarządzanie strategiczne, zarządzanie finansami, świadczenie usług projektowania, sprzedaży i montażu instalacji systemów energetycznych, realizacja projektów farm fotowoltaicznych na własny użytek, sprzedaż i montaż pomp ciepła dla klientów indywidualnych oraz sprzedaż innych produktów i usług. Każdy obszar lub proces podlegać będzie okresowemu audytowi wewnętrznemu. W przypadku wystąpienia nieprawidłowości mogą zostać przeprowadzone dodatkowe audyty. Za planowanie audytów i raportowanie o wynikach odpowiadać będzie Zarząd. Szczegółowe zasady planowania i przeprowadzania audytów wewnętrznych określone będą w ramach procedur wewnętrznych Spółki.

Audit wewnętrzny wykonywany będzie przez powołanego przez Zarząd spośród pracowników lub współpracowników Spółki audytora wewnętrznego. Wyniki audytów wewnętrznych będą udostępniane w raportach wewnętrznych Spółki. Zbiorcze informacje na temat nieprawidłowości i wniosków wynikających z przeprowadzenia audytów oraz działań podejmowanych w celu usunięcia nieprawidłowości lub realizacji wniosków będą przekazywane przez audytora wewnętrznego Radzie Nadzorczej, Komitetowi Audytu oraz Zarządowi okresowo, co najmniej raz w roku.

Komitet Audytu opiniuje roczny plan audytów zaproponowany przez audytora wewnętrznego, a w razie potrzeby zlecać będzie kontrole doraźne w wybranych obszarach.

Rada Nadzorcza będzie okresowo przeglądać i oceniać dokumenty potwierdzające realizację audytu wewnętrznego z uwzględnieniem jego niezależności i znaczenia istotności raportów. Dodatkowo Rada Nadzorcza będzie dokonywała wglądu w informacje dotyczące działań podejmowanych w odniesieniu do wydawanych rekomendacji, jak również wglądu w informacje o postępach w realizacji rocznego planu audytów. Jeżeli będzie to konieczne, ustalenia z audytów, realizacja audytów i postępy w realizacji wydanych rekomendacji, dodatkowo omawiane będą podczas spotkań Komitetu Audytu z audytorem wewnętrznym. Audytor wewnętrzny podlegać będzie funkcjonalnie Prezesowi Zarządu.

Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej

Paweł Urbański

Paweł Urbański pełni funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej od 30 maja 2016 r.

Paweł Urbański posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Politechniki Warszawskiej na Wydziale Elektrycznym, gdzie w 1991 r. uzyskał tytuł Inżyniera Elektryka. W roku 1993 uzyskał tytuł MBA w Szkole Biznesu Politechniki Warszawskiej, a w 2003 r. tytuł doktora ekonomii na University of London – Imperial College. W latach 1990- 1992 prowadził działalność gospodarczą pod firmą AC-DC Alarmy i Instalacje Elektryczne, następnie w latach 1992- 1993 pracował jako Główny Technik w PTK Centertel (Orange). W latach 1993- 2006 w Central Europe Trust (CET) zajmował stanowiska Project Managera i Konsultanta, a od 2001 r. partnera. W latach 1994- 2006 był wykładowcą w Szkole Biznesu Politechniki Warszawskiej. W latach 2006- 2007 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu PSE S.A. (obecnie PGE S.A.), a w latach 2007- 2008 był Prezesem Zarządu PGE S.A. Począwszy od 2009 zajmuje stanowisko Prezesa Zarządu w Inven Group sp. z o.o. Od 2016 r. do 2020 r. Paweł Urbański był Prezesem Zarządu spółki New Energy Investments. Od 2017 r. pełni funkcję adiunkta na Politechnice Warszawskiej, jest także Dyrektorem Szkoły Biznesu Politechniki Warszawskiej. Paweł Urbański nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych.

Łukasz Kaleta

Łukasz Kaleta pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 4 stycznia 2016 r.

Łukasz Kaleta posiada wykształcenie wyższe. W 2012 r. uzyskał tytuł magistra inżyniera elektryka na Wydziale Elektrotechniki, Automatyki, Informatyki i Elektroniki Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie na kierunku Elektrotechnika. W latach 2011-2014 był dyrektorem ds. sprzedaży w Ives System sp. z o.o. Od sierpnia 2014 r. Łukasz Kaleta jest Prezesem i fundatorem Fundacji Wspierania Przedsiębiorczości Activus Promptus. Od stycznia 2015 r. prowadzi działalność gospodarczą pod firmą ART- Tech, a od marca 2017 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Office&Cowork Centre sp. z o.o., a od kwietnia 2017 r. także funkcję Prezesa Zarządu

Redi sp. z o.o. Od czerwca 2020 r. jest Wiceprezesem Zarządu Fundacji Polska Innowacyjna i Prezesem Zarządu oraz Dyrektorem Zarządzającym BiznesHUB sp. z o.o. Od sierpnia 2020 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Zarządzającego spółki Office&Cowork Centre S.A. Łukasz Kaleta nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych.

Wojciech Wolny

Wojciech Wolny posiada wykształcenie wyższe oraz tytuł magistra inżyniera na Wydziale Chemicznym Politechniki Śląskiej.

W latach 2002-2004 był dyrektorem zarządzającym w spółce Polstage sp. z o.o. Od 2003 do 2007 r. był prezesem zarządu spółki Paintball.com.pl sp. z o.o. Następnie w latach 2005-2008 był prezesem zarządu spółki Integracje24.pl sp. z o.o. Jest założycielem i prezesem zarządu spółki informatycznej Euvic sp. z o.o. od 2004 r. Od 2016 r. jest Prezesem Zarządu i architektem inwestycji Euvic IT S.A. Od 2021 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki Edge One Solution sp. z o.o.

Michał Bochowicz

Michał Bochowicz posiada wykształcenie wyższe. W 2010 r. uzyskał tytuł magistra prawa na Uniwersytecie Szczecińskim na Wydziale Prawa i Administracji w Szczecinie. W 2012 r. ukończył studia podyplomowe „Akademia Spółek” w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Od 2011 r. do 2013 r. był członkiem Okręgowej Rady Adwokackiej.

W latach 2009-2020 zajmował stanowisko Specjalisty ds. zarządzania wiedzą w Deloitte Poland. W latach 2010-2012 zajmował stanowisko associate w Deloitte Legal. W latach 2012-2015 zajmował stanowisko associate w Doktor Jerszyński Pietras Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska. Od 2015 r. pełni funkcję Partnera w kancelarii GESSEL Attorneys at law. Od 2018 zajmuje stanowisko advisor w Campus Residency Program w Google.

Marcin Dobraszkiewicz

Marcin Dobraszkiewicz posiada wykształcenie wyższe. W 2008 r. uzyskał tytuł magistra Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i Bankowość. Od 2010 r. posiada tytuł CFA nadany przez CFA Institute.

W latach 2007-2008 zajmował stanowisko corporate finance analyst w Fidea sp. z o.o. W latach 2008-2013 był associate, a następnie senior associate w Deloitte Advisory sp. z o.o. Od 2013 r. do 2019 r. pełnił funkcję managera i dyrektora w Domu Inwestycyjnym Investors S.A. (następnie: Vestor Dom Maklerski S.A.). W latach 2017-2019 był dyrektorem w Investors Corporate Finance sp. z o.o. (następnie: Vestor Corporate Finance sp. z o.o.). Od września 2019 r. prowadzi własną praktykę usług doradztwa finansowego.

Pełni funkcję członka rady nadzorczej w licznych podmiotach zależnych Emitenta. Ponadto od lipca 2017 r. jest przewodniczącym rady nadzorczej spółki Currency One S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Krzysztof Zawadzki

Krzysztof Zawadzki pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 1 grudnia 2022 r.

Krzysztof Zawadzki posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Katowicach im. K. Adamieckiego, gdzie w 1998 r. uzyskał tytuł magistra finansów i rachunkowości. W 2000 r. ukończył studia podyplomowe z controllingu w ramach Polsko-Austriackiego Studium Controllingu. Studiował także w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, gdzie w 2002 r. ukończył studia podyplomowe na kierunku podatki, w 2004 r. studia podyplomowe z rachunkowości i finansów, a w 2009 r. został absolwentem studiów podyplomowych na kierunku Praktyczne Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej organizowanych przez Szkołę Główną Handlową i EY Academy of Business. W 2010 r. ukończył studia doktoranckie na kierunku nauki ekonomiczne, prowadzone przez Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie. Od 2008 r. posiada uprawnienia biegłego rewidenta. Obecnie jest studentem studiów podyplomowych prowadzonych przez Akademię Leona Koźmińskiego z siedzibą w Warszawie na kierunku Wycena przedsiębiorstwa i modelowanie finansowe.

Od 1996 r. do 2007 r. pracował w Południowym Koncernie Energetycznym S.A., zajmując kolejno stanowiska Specjalisty ds. Analiz Rynku Ciepłowniczego w latach 1996-1997, Asystenta Dyrektora ds. Ekonomiczno-Finansowych w latach 1997-1998, Głównego Specjalisty ds. Ekonomiczno-Finansowych w latach 1998-2000 i Zastępcy Głównego Księgowego w latach 2000-2007. W latach 2007-2009 zajmował stanowisko Dyrektora Departamentu Rachunkowości i Podatków, Głównego Księgowego i Prokurenta w Tauron Polska Energia S.A.,

a w latach 2009-2015 był Wiceprezesem Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych. W 2016 r. pełnił funkcję Członka Zarządu i Dyrektora ds. Finansowych spółki Kopex S.A. w ramach projektu restrukturyzacyjnego. W latach 2016-2018 był Członkiem Zarządu i Dyrektorem ds. Finansowych SARE S.A. W latach 2018-2019 pełnił funkcję Dyrektora ds. Finansowych inARGO S.A. w restrukturyzacji. Od maja 2018 r. był współnikiem i Prezesem Zarządu spółki Moto Impuls sp. z o.o., która zawiesiła działalność w dniu 1 stycznia 2022 r. W latach 2019-2020 pełnił funkcję CFO spółki Euvic Solutions S.A. (poprzednio: OMNITEC sp. z o.o.). Od 2020 r. do 2021 r. zajmował stanowisko CEO i Prezesa Zarządu w spółce ELQ S.A. Od marca 2021 r. pełni funkcję Dyrektora ds. Ekonomicznych i Finansowych Euvic sp. z o.o. Prowadzi także własną działalność gospodarczą pod nazwą Krzysztof Zawadzki CONSULTING.

Krzysztof Zawadzki był także członkiem rad nadzorczych wielu spółek, w tym m.in. spółek z grupy Tauron. Obecnie jest Członkiem Rady Nadzorczej EO Networks S.A.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w Spółkach Zależnych

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Spółka Zależna	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu
Paweł Urbański	New Energy Investments sp. z o.o.	Wspólnik (pośrednio)	Nie
	New Energy Investments sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie
	Inven Group sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Inven Group sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
Łukasz Kaleta	Columbus Elite Global S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Columbus Elite S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
Marcin Dobraszkiewicz	Columbus JV1 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV2 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV-6 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV-8 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV-6 HOLDCO2 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV-9 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	PV-Zignum sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Sun Venture Aero sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	PMSUN sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Energia Szyleny sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Fotowoltaika HIG-U PV2 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	PV-Esse sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Fotowoltaika HIG XII sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV10 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Columbus JV11 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Giżycko sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower HNB sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Jabłoń sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Januszkowice sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower JSK 3 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower KKM sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Klimki sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Kołaczyce sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Konopczyn sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower KRRO 8 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower KZDK 5 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Lubień Dolny 2 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Mońki sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Nekla sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Osinki sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Polanów sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Różan sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Rusowo sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Sudol sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Tomaszówka sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Spółka Zależna	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu
	SPower Trękuszek sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Ujazd sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower WDW sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Węgliska sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	SPower Zambrów I sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Bioenergia Podlasie sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Ecowolt 15 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Greenprojekt 10 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Greenprojekt 14 sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Sędziszów PV sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Green Park XXI sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w spółkach spoza Grupy

W poniższej tabeli zamieszczone zostały informacje na temat spółek spoza Grupy, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej pełnili funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo byli współnikami, ze wskazaniem, czy dany członek Rady Nadzorczej jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem. W przypadku spółek publicznych, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, informacja o posiadanych przez członków Rady Nadzorczej akcjach została zamieszczona, o ile posiadane akcje reprezentowały więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Imię i nazwisko	Spółka spoza Grupy	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu
Paweł Urbański.....	INVEN Group sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	INVEN Group sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Biodevelopment sp. z o.o. sp. k.	Komandytariusz	Nie
Łukasz Kaleta	Fundacja Activus Promptus	Prezes Fundacji	Tak
	Fundacja Polska Innowacyjna	Wiceprezes Fundacji	Tak
	Office&Cowork Centre sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	Tak
	Redi sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Nexity Global S.A.	Akcjonariusz, Prezes Zarządu	Tak
	BiznesHUB sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie
	BiznesHUB sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Office&Cowork Centre S.A.	Prezes Zarządu	Tak
	Rebread sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Atif Cieszyńska sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
	Atif Cieszyńska sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	JR Holding ASI S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Gemstone ASI S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Galaktyka Zdrowia sp. z o.o. w likwidacji	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Gemstone	Członek Rady Nadzorczej	Nie
Marcin Dobraszkiewicz.....	Currency One S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Vestor Corporate Finance sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Fas Polska S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
Michał Bochowicz.....	Impact Clean Power Technology S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	BaseLinker sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Gessel, Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów	Partner	Tak
	Spółka Partnerska Linetech S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Adria Technika d.o.o.	Członek Zarządu	Nie
Wojciech Wolny	Euvec Energia sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Integracje24.pl sp. z o.o.	Prokurent	Tak
	Śląski Park Informatyczny sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Komex S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Hycorn S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Euvec IT S.A.	Prezes Zarządu	Tak
	Politechnika Śląska	Członek Rady Społecznej	Tak
	Madkom S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Euvec Solutions S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Etisoft Smart Solutions sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Edge One Solutions sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak

Imię i nazwisko	Spółka spoza Grupy	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Prospektu
Krzysztof Zawadzki	Clickad S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Eo Networks S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Unima 2000 Systemy Teleinformatyczne	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Euvic sp. z o.o.	Wspólnik	Tak
	Euvic sp. z o.o.	Prezes	Tak
	Bonair S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Euvic Job Spot sp. z o.o.	Wiceprezes zarządu	Nie
	Euvic Job Spot sp. z o.o.	Wspólnik	Nie
	Euvic Services sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie
	Qumak S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
	Euvic sp. z o.o.	Dyrektor ds. ekonomiczno-finansowych	Tak
	ELQ S.A.	CEO/Prezes Zarządu	Nie
	Euvic Solutions S.A.	CFO	Nie
	MOTO Impuls sp. z o.o.	Wspólnik, Prezes Zarządu	Tak (działalność zawieszona)
	inARGO S.A. w restrukturyzacji	Dyrektor ds. Finansowych	Nie
	SARE S.A.	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych	Nie
	EO Networks S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Uniserv-Piecbud S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie

Umowy o zakazie konkurencji z członkami Rady Nadzorczej

Inven Group sp. z o.o., której wspólnikiem i prezesem zarządu jest pan Paweł Urbański, który jednocześnie na Datę Prospektu pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, zawarła umowę o świadczenie usług ze Spółką obowiązującą od 18 grudnia 2018 r. do 18 grudnia 2021 r. Na podstawie umowy, Inven Group sp. z o.o. Umowa polega na stałym doradztwie i gotowości świadczenia usług doradczych. Powyższa umowa zawiera klauzulę o zakazie konkurencji.

11.3 Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie i inne świadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Warunki umów o pracę i zasady wynagradzania członków Zarządu

Zgodnie ze Statutem, zasady wynagradzania członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu w 2022 roku

Poniższa tabela zawiera informacje na temat wynagrodzeń wypłaconych oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę i Spółki Zależne wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcję w 2022 roku:

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2022 roku	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółki Zależne w 2022 roku	Wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę w 2022 roku
		(tys. PLN)	
Dawid Zieliński.....	1.120	117	-
Janusz Sterna	525	27	-
Michał Gondek.....	120	45	-
Dariusz Kowalczyk-Tomerski.....	6	56	-
Razem.....	1.771	245	-

Źródło: Spółka.

Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu w 2021 roku

Poniższa tabela zawiera informacje na temat wynagrodzeń wypłaconych oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w 2021 roku przez Spółkę i Spółki Zależne wszystkim członkom Zarządu pełniącym funkcję w 2021 roku.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2021 roku	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółki Zależne w 2021 roku	Wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę w 2021 roku
		(tys. PLN)	
Dawid Zieliński.....	1.600	-	105
Janusz Sterna	1.600	-	101

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2021 roku	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółki Zależne w 2021 roku	Wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę w 2021 roku
Łukasz Górski	89	14	9
Razem.....	3.289	14	215

Źródło: Spółka.

Wskazana w tabeli powyżej wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę członkom Zarządu w 2021 roku obejmuje szacunkową wartość prawa do korzystania przez członków Zarządu z niepublicznej opieki medycznej, samochodów i telefonów służbowych do celów prywatnych oraz składki na ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej członków organów spółki.

Wynagrodzenie członków Zarządu wskazane w tabeli powyżej zawiera premię miesięczną w wysokości 720 tys. PLN ustalaną jako premię uznaniową.

Informacje na temat łącznej kwoty wynagrodzenia wypłaconego członkom Zarządu przez Spółkę w latach obrotowych objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2021–2020 zostały przedstawione w punkcie „13. Transakcje z podmiotami powiązanymi — 13.7 Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej”.

Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem, wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala w formie uchwały Walne Zgromadzenie.

Wynagrodzenia i świadczenia niepieniężne Członków Rady Nadzorczej w 2022 roku

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w 2022 roku przez Spółkę oraz Spółki Zależne wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2022 roku

W 2022 roku członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, za wyjątkiem wynagrodzenia za uczestnictwo w posiedzeniu Rady Nadzorczej w wysokości 500 PLN netto za każde posiedzenie, natomiast otrzymywali od Spółki wynagrodzenie za usługi świadczone przez nich na podstawie umów o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej zawartych przez członków Rady Nadzorczej ze Spółką w ramach prowadzonej przez nich działalności gospodarczej.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2022 roku	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółki Zależne w 2022 roku (PLN)	Wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę w 2022 roku
Paweł Urbański	6.867	-	-
Leszek Leńko	2.155	-	-
Jerzy Ogłoszka	5.870	-	-
Piotr Kurczewski	-	-	-
Marek Sobieski	697	-	-
Łukasz Kaleta	7.249	-	-
Piotr Krupa	2.228	-	-
Radosław Żemło	2.228	-	-
Marcin Dobraszkiewicz	6.461	-	-
Wojciech Wolny	4.191	-	-
Tomasz Misiak	2.810	-	-
Adrian Stachura	3.500	-	-
Paweł Piotrowski	4.191	-	-
Michał Bochowicz	4.191	-	-
Krzysztof Zawadzki	670	-	-
Razem.....	53.307	3.019	-

Źródło: Spółka.

Wynagrodzenia i świadczenia niepieniężne Członków Rady Nadzorczej w 2021 roku

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w 2021 roku przez Spółkę oraz Spółki Zależne wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2021 roku W 2021 roku członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, natomiast otrzymywali od Spółki wynagrodzenie za usługi świadczone przez nich na podstawie umów o świadczenie usług i przeniesienie praw

własności intelektualnej zawartych przez członków Rady Nadzorczej ze Spółką w ramach prowadzonej przez nich działalności gospodarczej.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wyплаconego przez Spółkę w 2021 roku	Wysokość wynagrodzenia wyплаconego przez Spółkę Zależne w 2021 roku (PLN)	Wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę w 2021 roku
Paweł Urbański	1.261	-	-
Leszek Leńko	1.261	-	-
Jerzy Ogłoszka	1.300	-	-
Piotr Kurczewski	-	-	-
Marek Sobieski	1.161	-	-
Łukasz Kaleta	1.300	-	-
Piotr Krupa	1.299	-	-
Radosław Żemło	1.300	-	-
Marcin Dobraszkiewicz	-	-	-
Wojciech Wolny	-	-	-
Tomasz Misiak	-	-	-
Adrian Stachura	-	-	-
Paweł Piotrowski	-	-	-
Michał Bochowicz	-	-	-
Razem	8.882	-	-

Źródło: Spółka.

Informacje na temat łącznej kwoty wynagrodzenia wypłaconego członkom Rady Nadzorczej przez Spółkę w latach zakończonych w dniu 31 grudnia 2020 i 2021 r. zostały przedstawione w rozdziale „13. Transakcje z podmiotami powiązanymi – 13.7 Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej”.

Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych i innych świadczeń na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Kodeksu Pracy Grupa zobligowana jest do wypłaty świadczeń po okresie zatrudnienia, tj. odpraw emerytalnych i rentowych.

Akcje Istniejące i opcje na Akcje posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Posiadane Akcje

Imię i nazwisko	Liczba Akcji	Łączna wartość nominalna posiadanych Akcji (PLN)
Dawid Zieliński	34.338.843	64.900.413
Paweł Urbański	103.572	195.751
Łukasz Kaleta	10.000	18.900
Jerzy Ogłoszka	45.000	80.050
Michał Gondek	107.000	202.230

Źródło: Spółka.

Umowy i porozumienia, na mocy których członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej zostali powołani w skład Zarządu lub Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu, wszyscy członkowie zasiadający w Radzie Nadzorczej zostali wybrani przez Walne Zgromadzenie. Jednocześnie postanowienia umowy zawartej w dniu 8 października 2019 r. (zob. „8. Opis działalności – 8.8 Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Porozumienie akcjonariuszy Spółki”) upoważniają strony tej umowy do wskazywania kandydatów do Rady Nadzorczej.

11.4 Oświadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi w niniejszym rozdziale, w okresie pięciu lat przed Datą Prospektu żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

- nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem spółek spoza Grupy;
- nie był akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym akcje reprezentujące więcej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki (ze względu na ciągłą zmienność drobnych pakietów akcji w przypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym w Polsce lub za granicą

w Prospekcie wskazano jedynie te spółki, w których posiadane przez danego członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej udziały lub akcje zapewniają więcej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki);

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- żaden sąd nie wydał wobec niego zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie był członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, względem których w okresie ostatnich pięciu lat: (i) prowadzono postępowanie upadłościowe (lub wniosek o ogłoszenie upadłości tego podmiotu został oddalony ze względu na brak środków na koszty postępowania upadłościowego); (ii) prowadzona była likwidacja; (iii) prowadzono postępowanie naprawcze; lub (iv) ustanowiony był zarząd komisaryczny.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami na Datę Prospektu, nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej (z wyjątkiem zasiadania w organach zarządzających lub nadzorczych innych podmiotów), nie prowadził innej działalności poza Spółką, która mogłaby mieć istotny wpływ na Spółkę.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami na Datę Prospektu, poza przypadkami wyliczonymi poniżej, ani u członków Zarządu, ani u członków Rady Nadzorczej Spółki nie występują, choćby potencjalne, konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Spółki a prywatnymi obowiązkami lub innymi obowiązkami członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki, w szczególności zaś żaden z nich: (i) nie prowadzi innej działalności poza Spółką, która mogłaby mieć istotne znaczenie dla Spółki; (ii) nie wykonuje poza Spółką działalności konkurencyjnej wobec Spółki; (iii) nie jest współnikiem konkurencyjnej wobec Spółki lub podmiotów zależnych, spółki cywilnej lub osobowej; oraz (iv) nie jest członkiem organów spółki kapitałowej konkurencyjnej wobec Spółki lub podmiotów zależnych ani nie jest członkiem organu jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej.

Dawid Zieliński prowadzi działalność poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki w ramach Gemstone, firmy zajmującej się działalnością inwestycyjną, w której Dawid Zieliński pełni funkcję prezesa zarządu.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi Spółce na Datę Prospektu, spośród członków Rady Nadzorczej warunki niezależności w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach i Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021 spełniają: Krzysztof Zawadzki oraz Wojciech Wolny. Wiedzę z rachunkowości lub rewizji finansowej posiada Krzysztof Zawadzki. Wiedzę z branży, w której działa Spółka posiada Paweł Urbański.

Potencjalne istotne zmiany w organach korporacyjnych Spółki

Na Datę Prospektu Spółka nie identyfikuje żadnych potencjalnych zmian w organach zarządczych i nadzorczych, które potencjalnie mogłyby mieć wpływ na ład korporacyjny Spółki.

11.5 Ład korporacyjny

Kontrola wewnętrzna

Audyt wewnętrzny

W Spółce nie ma wyodrębnionych komórek organizacyjnych odpowiedzialnych za audyt wewnętrzny i kontrolę wewnętrzną. Mechanizmy kontroli są na bieżąco dostosowywane do sytuacji i potrzeb Spółki. W każdym roku obrotowym Zarząd sporządza własną ocenę skuteczności systemów kontroli wewnętrznej. Rada Nadzorcza dokonuje oceny ich skuteczności na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

Kontrola wewnętrzna w zakresie sprawozdawczości finansowej

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki podstawowym elementem kontroli jest weryfikacja sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, Rada Nadzorcza dokonuje oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz stanem faktycznym. Ponadto Rada Nadzorcza ocenia wnioski Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty i składu Walnemu

Zgromadzeniu coroczne pisemne sprawozdanie z wyników tej oceny. Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, które będzie przedstawiać rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z MSSF/MSR, przyjętymi zasadami rachunkowości oraz obowiązującymi przepisami prawa i Statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, która w ocenie Zarządu jest niezbędna do sporządzenia sprawozdania finansowego, które będzie wolne od istotnych zniekształceń wynikających z nadużyć lub błędów.

Na Datę Prospektu, do kluczowych procesów sprawozdawczości finansowej podlegających kontroli należą procesy, o których mowa powyżej.

Na Datę Prospektu, audytor zewnętrzny badający sprawozdania finansowe Spółki i Grupy nie sformułował żadnych uwag dotyczących funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej w Grupie.

Audyt wewnętrzny i kontrola

W Spółce nie funkcjonują wyodrębnione jednostki organizacyjne odpowiedzialne za audyt wewnętrzny oraz kontrolę wewnętrzną. Mechanizmy kontroli dostosowywane są na bieżąco do sytuacji i potrzeb Spółki. W każdym roku obrotowym Zarząd przygotowuje własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów kontroli wewnętrznej. Rada Nadzorcza dokonuje oceny ich skuteczności. Komitet Audytu przekazuje Radzie Nadzorczej rekomendacje dotyczące skuteczności systemów kontroli wewnętrznej. Rada Nadzorcza monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, w szczególności poprzez: (i) ocenę adekwatności prowadzonych przez Zarząd systemów identyfikacji, monitorowania i zmniejszania zagrożeń dla działalności Spółki, (ii) ocenę systemów kontroli wewnętrznej w celu zapewnienia zgodności z przepisami i wewnętrznymi regulacjami oraz procedury zapewniające efektywne działanie tych systemów, (iii) akceptację planów kontroli, zlecenie kontroli doraźnych, (iv) ocenę właściwego funkcjonowania procedur redukujących możliwość powstania nieprawidłowych zjawisk w funkcjonowaniu Spółki, a także analizę sprawozdań Zarządu na temat wykrytych nieprawidłowości w systemie kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sprawozdawczości finansowej oraz monitorowanie terminowości, zakresu i sposobu podjętych przez Zarząd działań naprawczych.

Sprawozdawczość finansowa

W Spółce za system sprawozdawczości finansowej odpowiada Zarząd, a w szczególności Członek Zarządu, pełniący jednocześnie funkcję Dyrektora Finansowego Spółki. Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu w ramach swoich kompetencji monitoruje proces sprawozdawczości finansowej. W każdym roku obrotowym Zarząd przygotowuje własną ocenę systemów zarządzania systemem sprawozdawczości finansowej wraz ze sprawozdaniem dla Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza dokonuje oceny w zakresie sprawozdania z oceną własną Zarządu. Komitet Audytu przekazuje Radzie Nadzorczej rekomendacje co do oceny w zakresie sprawozdania z oceną własną Zarządu. W ramach czynności dotyczących monitorowania sprawozdawczości finansowej Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu dokonują przeglądu i oceny przyjętej przez spółkę polityki rachunkowości i stosowanych zasad sporządzania sprawozdań finansowych, szczególnie dotyczących skomplikowanych lub nietypowych transakcji, wszelkich zmian wprowadzonych do powyższych zasad oraz przyjętych przez Zarząd prognoz, szacunków lub założeń. Ponadto Rada Nadzorcza dokonuje przeglądu i oceny: (i) procesu prowadzenia rachunkowości i sporządzania sprawozdań, w tym wykorzystywanych systemów IT, (ii) sposobu wprowadzenia przez Spółkę nowych regulacji w zakresie rachunkowości i sprawozdawczości, (iii) procesu i oceny rzetelności komunikacji informacji finansowych, w tym prognoz i informacji bieżących kierowanych do mediów, analityków, inwestorów i instytucji nadzoru. Oprócz powyższego, Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu dokonują przeglądu raportów kwartalnych, półrocznych i rocznych przed ich publikacją.

Zatwierdzenie raportu okresowego przez Zarząd wymaga dokonania uprzednio przeglądu sprawozdań przez Radę Nadzorczą oraz Komitet Audytu oraz wprowadzania ewentualnych zmian do raportów okresowych. Przegląd ten obejmuje badanie poprawności i kompletności zawartych w nich informacji, analizy wyników i raportu audytora zewnętrznego z badania sprawozdań finansowych, w tym informacji o ograniczeniach zakresu badania czy dostępu do informacji, odmowie badania lub wydania opinii oraz ewentualnej różnicy zdań między biegłym rewidentem a Zarządem.

Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację w sprawie kierowanego do Walnego Zgromadzenia sprawozdania z wyników oceny rocznego sprawozdania finansowego, a także przedkłada zalecenia mające na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej.

Zarządzanie ryzykiem

W każdym roku obrotowym Zarząd przygotowuje własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów zarządzania ryzykiem. Rada Nadzorcza dokonuje jej oceny. Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację co do oceny skuteczności funkcjonowania systemów zarządzania ryzykiem.

W ramach monitorowania systemów zarządzaniem ryzykiem Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu w szczególności (i) opiniują projekty regulacji wewnętrznych w zakresie identyfikacji i mapy ryzyk oraz procedur zarządzania ryzykiem, (ii) oceniają przestrzeganie zasad zarządzania ryzykiem w Spółce i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem przez Zarząd w obszarach ryzyka finansowego, operacyjnego i strategicznego Spółki; (iii) oceniają politykę ubezpieczeń majątkowych Spółki oraz ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej członków jej organów, (iv) oceniają dostosowanie Spółki do stanowisk i decyzji, kierowanych do Spółki ze strony Komisji Nadzoru Finansowego bądź innych podmiotów, które prowadzą nadzór nad działalnością Spółki.

Spółka utrzymuje systemy zarządzania ryzykiem oraz nadzoru odpowiednie do wielkości Spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności. W Spółce nie funkcjonuje wyodrębniona jednostka organizacyjna odpowiedzialna za zarządzanie ryzykiem.

Za wdrożenie i utrzymanie skutecznego systemu zarządzania ryzykiem odpowiada Zarząd. Osoby, które są odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej oraz do Komitetu Audytu.

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

Kluczowe obszary ryzyka Spółki obejmują: (i) ryzyko utraty płynności; (ii) ryzyko walutowe; (iii) ryzyko związane z obsługą zadłużenia Grupy i spłaty aktualnych zobowiązań finansowych; (iv) ryzyko lokowania środków pieniężnych; (v) ryzyko ograniczonej dostępności finansowania zewnętrznego w przyszłości.

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

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki akcyjne będące emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa dopuszczonych do obrotu giełdowego powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie **Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021** przyjętym w 2021 roku przez Radę Giełdy na podstawie §29 ust. 1 Regulaminu GPW („**Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021**”).

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021 to zbiór rekomendacji i zasad postępowania dotyczących zasad ujawniania informacji i komunikacji z inwestorami, organów spółek giełdowych, systemów i funkcji wewnętrznych, walnego zgromadzenia spółki i relacji z akcjonariuszami, konfliktu interesów i transakcji z podmiotami powiązanymi oraz wynagrodzeń.

Regulamin GPW oraz uchwały Zarządu i Rady Nadzorczej GPW określają sposób ujawniania przez spółki giełdowe, do których stosuje się Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021, informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres informacji przekazywanych na ten temat. Spółka giełdowa publikuje w sposób trwały informacje wskazujące, które z zasad stosuje, a których nie stosuje. W odniesieniu do zasad, które nie są przez spółkę giełdową stosowane, informacja powinna zawierać szczegółowe wyjaśnienie okoliczności i przyczyn nie stosowania danej zasady. W przypadku incydentalnego naruszenia danej zasady szczegółowej, spółka giełdowa niezwłocznie ogłasza informację o tym fakcie.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podjęła lub podejmie niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021.

Na Datę Prospektu Spółka nie stosuje zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021. Począwszy od momentu dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego, Spółka zamierza stosować zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021, z zastrzeżeniem następujących:

2.1. Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

Spółka nie będzie posiadać polityki różnorodności od momentu dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego. Spółka zamierza przedłożyć projekt polityki różnorodności na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

2.2. Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Spółka nie będzie stosować tej zasady od momentu dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego. Spółka zamierza przedłożyć projekt polityki różnorodności na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

2.7. Pełnienie przez członków zarządu spółki funkcji w organach podmiotów spoza grupy spółki wymaga zgody rady nadzorczej

Ta zasada będzie stosowana częściowo. Zgoda Rady Nadzorczej jest wymagana w stosunku do pełnienia funkcji w organach podmiotów konkurencyjnych. Natomiast Spółka nie będzie stosować zasad do podmiotów spoza grupy, które nie są konkurencyjne wobec Spółki.

2.11.16. Informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.

Spółka nie będzie stosować tej zasady od momentu dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego, ponieważ nie będzie posiadała polityki różnorodności. Spółka zamierza przedłożyć projekt polityki różnorodności na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

4.3. Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka nie planuje zapewnienia powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym z uwagi na dodatkowe koszty i zasoby organizacyjne, które musiałby w związku z tym poświęcić. Niemniej Emitent rozważy transmisję obrad, jeżeli taką potrzebę będą zgłaszali jego akcjonariusze. W ocenie Spółki, wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej Spółki zapewni akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących jej walnych zgromadzeń.

6.4. Rada nadzorcza realizuje swoje zadania w sposób ciągły, dlatego wynagrodzenie członków rady nie może być uzależnione od liczby odbytych posiedzeń. Wynagrodzenie członków komitetów, w szczególności komitetu audytu, powinno uwzględniać dodatkowe nakłady pracy związane z pracą w tych komitetach.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej uzależnione jest od liczby odbytych posiedzeń zgodnie z odpowiednią uchwałą Walnego Zgromadzenia.

12. STRUKTURA AKCJONARIATU

12.1 Akcje w Spółce

Na Datę Prospektu, kapitał zakładowy Spółki wynosi 129.982.198,50 PLN (sto dwadzieścia dziewięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt dwa tysiące sto dziewięćdziesiąt osiem złotych i pięćdziesiąt groszy) i dzieli się na 68.773.650 (sześćdziesiąt osiem milionów siedemset siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset pięćdziesiąt) akcji, o wartości nominalnej 1,89 PLN (jeden złoty i osiemdziesiąt dziewięć groszy) każda, w tym:

- (a) 40.479.877 (czterdzieści milionów czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset siedemdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii A1;
- (b) 3.997.356 (trzy miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta pięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B, które obejmowali: Gemstone S.A. (obecnie Gemstone ASI S.A. - spółka powiązana z Dawidem Zielińskim, Prezesem Zarządu), Janusz Sterna (były Wiceprezes Zarządu), Marek Sobieski (były akcjonariusz posiadający powyżej 5% w akcjonariacie Spółki), Jerzy Ogłoszka i Piotr Kurczewski. Subskrypcja akcji serii B miała charakter subskrypcji prywatnej i została przeprowadzona w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonych adresatów. Umowy objęcia akcji serii B w ramach subskrypcji prywatnej zostały zawarte w okresie od dnia 10 lutego 2021 r. do dnia 15 lutego 2021 r. Cena emisyjna jednej akcji serii B wynosiła 1,89 PLN, a akcje serii B zostały objęte wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne;
- (c) 10.989.010 (dziesięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, które obejmowali Piotr Kurczewski, January Ciszewski, Gemstone S.A. i Polsyntes sp. z o.o. Subskrypcja akcji serii C miała charakter subskrypcji prywatnej i została przeprowadzona w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonych adresatów. Umowy objęcia akcji serii C w ramach subskrypcji prywatnej zostały zawarte w dniu 10 lutego 2021 r. Cena emisyjna jednej akcji serii C wynosiła 2,73 PLN, a akcje serii C zostały objęte wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne;
- (d) 3.807.407 (trzy miliony osiemset siedem tysięcy czterysta siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D, które obejmowali Marek Sobieski i Jerzy Ogłoszka. Subskrypcja akcji serii D miała charakter subskrypcji prywatnej i została przeprowadzona w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonych adresatów. Umowy objęcia akcji serii D w ramach subskrypcji prywatnej zostały zawarte w dniu 10 lutego 2021 r. Cena emisyjna jednej akcji serii D wynosiła 1,89 PLN, a akcje serii D zostały objęte wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne;
- (e) 9.500.000 (dziewięć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E, które obejmowały osoby objęte Programem Motywacyjnym, w tym przede wszystkim niektórzy pracownicy Spółki, a także Dawid Zieliński, Piotr Kurczewski, Janusz Sterna (były Wiceprezes Zarządu) i Michał Gondek (obecny Wiceprezes Zarządu). Subskrypcja akcji serii E miała charakter subskrypcji prywatnej i została przeprowadzona w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonych adresatów. Z uwagi na tryb emisji akcji serii E nie przeprowadzono ich przydziału. Cena emisyjna jednej akcji serii E wynosiła 1,89 PLN, a akcje serii E zostały objęte wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne.

Na Datę Prospektu, ogólna liczba głosów w Spółce ze wszystkich akcji wynosi 68.773.650. Struktura akcjonariatu na Datę Prospektu została przedstawiona w pkt. „12. Struktura Akcjonariatu – 12.3. Akcjonariat”.

Poniżej przedstawiono dane historyczne na temat kapitału zakładowego Spółki, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2021-2020 oraz Śródrocznymi Informacjami Finansowymi:

- (a) podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 76.506.967,53 PLN do kwoty 112.027.198,50 PLN w drodze emisji 3.997.356 nieuprzywilejowanych akcji serii B, 10.989.010 nieuprzywilejowanych akcji serii C oraz 3.807.407 nieuprzywilejowanych akcji serii D. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy w dniu 5 marca 2021 r.;
- (b) podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 112.027.198,50 PLN do kwoty 129.982.198,50 PLN w drodze emisji 9.500.000 nieuprzywilejowanych akcji serii E. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy w dniu 13 lipca 2021 r.

Umowa inwestycyjna i umowa akcjonariuszy z dnia 8 października 2019 r. zawarta pomiędzy Gemstone, JR Holding ASI S.A., Januszem Sterna, Dawidem Zielińskim, Polsyntes sp. z o.o. oraz Piotrem Kurczewskim,

przewiduje ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu oraz przenoszenia prawa własności papierów wartościowych w Spółce.

Strony umowy zobowiązały się, że nie będą żądać zwołania Walnego Zgromadzenia, którego porządek spraw obejmowałby:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat;
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków;
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- zmianę Statutu;
- uchwałę dotyczącą zmiany kapitału zakładowego Spółki;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- zbycie, obciążenie, wydzierżawienie lub ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego na przedsiębiorstwie lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki;
- tworzenie funduszy celowych;
- uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia;
- zatwierdzenie regulaminu Rady Nadzorczej;
- połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
- istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,

o ile nie strony nie uzgodnią uprzejmo sposobu głosowania na Walnym Zgromadzeniu w takiej sprawie zgodnie z zapisami umowy.

Ponadto umowa zawiera postanowienia dotyczące rozporządzania akcjami. Strona, która otrzymała ofertę zbycia akcji powinien zawiadomić o tym inne strony umowy na co najmniej 1 miesiąc przed zamierzonym rozporządzeniem Akcjami, które z kolei mają miesiąc od doręczenia takiego zawiadomienia na skorzystanie z przysługującego im prawa pierwszeństwa. Jeżeli jest więcej niż jedna strona chętna do nabycia Akcji, strony nabędą je proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji przez danego akcjonariusza w stosunku do liczby akcji posiadanych przez wszystkich akcjonariuszy. Prawo pierwszeństwa nie ma zastosowania w przypadku zbycia nie więcej niż 2.000.000 akcji zdematerializowanych i będących przedmiotem obrotu na NewConnect.

Jeżeli strona umowy będzie zamierzała rozporządzić Akcjami, reszcie stron przysługuje prawo przyłączenia się do sprzedaży w takiej samej proporcji i na takich samych warunkach na jakich akcjonariusz zamierza rozporządzić akcjami. Strona dążąca do rozporządzenia akcjami złoży reszcie stron będących akcjonariuszami propozycję przyłączenia się do transakcji. Oświadczenie o skorzystaniu z prawa przyłączenia się powinno zostać złożone w terminie miesiąca od dnia otrzymania propozycji. Naruszenie przez stronę zamierzającą rozporządzić akcjami postanowień umowy grozi karą umowną w wysokości 2.000.000 PLN.

12.2 Kontrola nad Emitentem

Informacje o znanych Emitentowi porozumieniach, których realizacja może spowodować zmiany w sposobie kontroli nad Emitentem

W związku z zawarciem 8 października 2019 r. umowy inwestycyjnej, Dawid Zieliński, Gemstone, JR HOLDING ASI S.A., January Ciszewski, Piotr Kurczewski, Janusz Sterna oraz Polsyntes sp. z o.o., są akcjonariuszami działającymi w porozumieniu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o Ofercie. Dokładny opis porozumienia znajduje się w rozdziale „8. Opis działalności – 8.8. Istotne Umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Porozumienie akcjonariuszy Spółki”.

W dniu 15 lipca 2022 r. pomiędzy Panem Januarym Ciszewskim, JR HOLDING ASI S.A. oraz Gemstone została zawarta umowa dająca Gemstone prawo nabycia łącznie 12.666.184 akcji Spółki, tj. (i) 2.747.802 akcji od Januarygo Ciszewskiego, (ii) 8.261.239 akcji od JR HOLDING ASI S.A. oraz (iii) 100% udziałów w spółce KPM Invest sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, która posiada 1.657.143 akcji Spółki.

Przedmiotowe prawo Gemstone wykonał w dniu 17 sierpnia 2022 r. W wyniku wykonania przez Gemstone niniejszego prawa, Dawid Zieliński dysponuje bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Gemstone blisko 50% wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz taką samą liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu. Transakcja ta nie zmieniła udziału w kapitale zakładowym Spółki i głosach na Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa w art. 87 ustawy o ofercie publicznej, a którego stronami są Dawid Zieliński, Gemstone oraz KPM Invest sp. z o.o., a także Piotr Kurczewski, Janusz Sterna oraz Polsyntes sp. z o.o.

Na Datę Prospektu, Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

Mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli

Na Datę Prospektu, Statut nie zawiera postanowień, które zapobiegałyby ewentualnemu nadużywaniu kontroli przez akcjonariuszy większościowych Emitenta.

Przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz Ustawy o Ofercie Publicznej dają podstawy prawne do ochrony akcjonariuszy mniejszościowych, w szczególności w zakresie: (i) zwoływania Walnego Zgromadzenia i składania wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawa do umieszczania określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawa do zgłaszania projektów w drodze głosowania grupami; (iv) kwalifikowanej większości głosów wymaganej do podjęcia najważniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia; oraz (v) prawa do powoływania biegłego rewidenta do spraw szczególnych.

12.3 Akcjonariat

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu.

	Liczba Akcji	% akcji w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na WZ
1. Porozumienie, w tym:	50.617.818	73,60%	50.617.818	73,60%
Dawid Zieliński*	34.338.843	49,93%	34.338.843	49,93%
Piotr Kurczewski	13.831.696	20,11%	13.831.696	20,11%
Janusz Sterna**	2.447.279	3,56%	2.447.279	3,56%
2. Pozostali akcjonariusze	18.155.832	26,40%	18.155.832	26,40%
Razem	68.773.650	100%	68.773.650	100%

Źródło: Bezpośrednio (4.778.377 akcji) i pośrednio przez Gemstone ASI S.A. (w której blisko 100% akcji posiada Dawid Zieliński) (27.903.323 akcji) i KPM INVEST sp. z o.o. (1.657.143 akcji).** Bezpośrednio (1.947.279) i pośrednio przez Polsyntes sp. z o.o. (500.000).Spółka.

Akcjonariusze posiadający łącznie 73,60%, tj. Dawid Zieliński, Gemstone, KPM INVEST sp. z o.o., Piotr Kurczewski, Janusz Sterna i Polsyntes sp. z o.o. działają w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

13.1 Wprowadzenie

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2021-2020 oraz na Datę Prospektu Spółka zawierała i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” („MSR 24”).

Poza transakcjami opisanymi poniżej, w okresie od 1 stycznia 2020 r. do Daty Prospektu nie wystąpiły inne istotne transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24, jak również nie wystąpiły inne istotne transakcje pomiędzy Emitentem a większościovym akcjonariuszem Spółki.

W ocenie Emitenta wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązanymi. Należności lub zobowiązania wobec podmiotów powiązanych na koniec danego roku obrotowego nie są zabezpieczone, nie są oprocentowane i są rozliczane w środkach pieniężnych. Należności i zobowiązania wobec podmiotów powiązanych nie są objęte żadnymi udzielonymi lub otrzymanymi gwarancjami. W okresie prezentowanym w niniejszym punkcie Emitent nie zawierał transakcji nieodpłatnych z podmiotami powiązanymi.

Na Datę Prospektu, organy podatkowe nie zakwestionowały warunków, na jakich Spółka przeprowadziła transakcje z podmiotami powiązanymi. W szczególności, organy podatkowe nie wydały żadnego orzeczenia, zgodne z którym transakcje te nie zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Udział procentowy, jaki transakcje z podmiotami powiązanymi stanowiły w obrotach Grupy wynosił w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2021-2020, odpowiednio 0,1% w roku 2021 oraz 2% w roku 2020. Spadek tego udziału wynika z faktu, że od 1 stycznia 2021 r. konsolidacją pełną została objęta Spółka Columbus Elite.

Poniższe tabele przedstawiają salda i obroty transakcji z jednostkami powiązanymi.

13.2 Sprzedaż usług do podmiotów powiązanych i zakup usług od podmiotów powiązanych

	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	Rok zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2021	2020	2021	2020
	(przekształcone)		(przekształcone)	
	(tys. PLN)		(tys. PLN)	
Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia				
Nexity Global S.A.	*	41	*	-
Saule S.A.	18	0	660	-
Nexity sp. z o.o.	*	15	*	-
Columbus Elite S.A.	*	12.861	*	64.449
Pozostałe jednostki powiązane				
Gemstone.	2	-	2	28
Gemstone Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.	3	-	-	-
Inven Group sp. z o.o.	54	41	120	112
Nałęcz sp. z o.o.	19	-	1	1
Nexity Global S.A.	260	*	12	*
Module Technologies S.A.	-	-	-	15
Fundacja Carbon Footprint.	1	5	72	-
JR Holding ASI S.A.	5	4	-	-
Moniuszki 7 sp. z o.o.	-	3	-	-
Nexity sp. z o.o.	41	*	275	*
Nexity V2X sp. z o.o.	0	0	0	0

* Zmiany w obrębie jednostek zależnych zaprezentowane w nocy 7.4 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2021

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

	Sprzedaż usług 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.	Zakup usług 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.
	<i>(tys. PLN)</i>	
Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia		
Saule S.A.....	2	95

	Sprzedaż usług	Zakup usług
Pozostałe jednostki powiązane		
Fundacja Carbon Footprint.....	1	-
Gemstone S.A.....	1	-
Green Garden sp. z o.o.	2	-
Inven Group sp. z o.o.	14	60
Nałęcz sp. z o.o.	17	1
Nexity Global S.A.	-	2.262
Nexity sp. z o.o.....	-	-
Columbus Elite Global S.A. (obecnie Saule Technologies S.A.).....	1	-

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Sprzedaż usług do podmiotów powiązanych opisana w tabelach powyżej obejmowała przede wszystkim: usługi marketingowe (refaktura), najem biur, najem samochodów, koszty eksploatacji samochodów i najem sprzętu (w tym telefonów).

Zakup usług od podmiotów powiązanych opisany w tabelach powyżej obejmował przede wszystkim: usługi doradcze, księgowe, marketingowe i konsultingowe, pośrednictwo handlowe, usługi prawne (refaktura), usługi wsparcia sprzedaży, usługi informatyczne i domeny, usługi noclegowe, najem samochodów, nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych, a także inne usługi.

13.3 Należności i zobowiązania – podmioty powiązane

	Należności		Zobowiązania	
	od podmiotów powiązanych		na rzecz podmiotów powiązanych	
	Rok zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2021	2020	2021	2020
		(przekształcone)		(przekształcone)
	(tys. PLN)			
Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia				
Smile Energy S.A.	-	3	-	-
Nexity Global S.A.	*	8	*	-
Saule S.A.	-	0	-	-
Columbus Elite S.A.	*	8.966	*	-
Pozostałe jednostki powiązane				
Gemstone Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.	1	-	-	2
Inven Group sp. z o.o.	-	-	7	5
Nałęcz sp. z o.o.	3	-	-	-
Nexity sp. z o.o.	47	4	-	-
JR Holding ASI S.A.	6	-	-	-
Nexity Global S.A.	272	*	-	*

* Zmiany w obrębie jednostek zależnych zaprezentowane w nocy 7.4 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2021

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania na rzecz podmiotów powiązanych
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.
	(tys. PLN)	
Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia		
Saule S.A.....	-	2
Pozostałe jednostki powiązane		
Gemstone ASI S.A.	-	-
JR Holding ASI S.A.	-	-
Nałęcz sp. z o.o.	-	-
Nexity Global S.A.	-	-
Nexity sp. z o.o.....	-	496
Farma F6 sp. z o.o.	3	-
Farma F7 sp. z o.o.	48	-

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

13.4 Pożyczki otrzymane od podmiotów powiązanych

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2021	2020
	(przekształcone)	
	(tys. PLN)	
Znaczący inwestor:		
Pożyczka od Gemstone S.A.	-	10.107
Pożyczka od January Ciszewski	-	7.588
Pożyczka od Iwona Ciszewska-Kura.....	-	283
Rada Nadzorcza:		
Pożyczka od Marek Sobieski.....	6.590	10.012
Pożyczka od Jerzy Ogłoszka	-	4.570
Pożyczka od Piotr Kurczewski	-	12.134
Pożyczka od Medisantus sp. z o.o.	8.762	8.306
Pożyczka od DC 24 ASI sp. z o.o.....	128.344	80.000
Zarząd:		
Pożyczka Janusz Sterna -pośrednio przez Polsyntes sp. z o.o.	-	1.405

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

6 miesięcy zakończonych 30 czerwca	
2022	
(tys. PLN)	
Rada Nadzorcza:	
Pożyczka od Marek Sobieski.....	6.760
Pożyczka od Medisantus sp. z o.o.	8.988
Pożyczka od DC 24 ASI sp. z o.o.....	245.797

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

13.5 Pożyczki udzielone do podmiotów powiązanych

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2021	2020
	(przekształcone)	
	(tys. PLN)	
Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia		
Nexity sp. z o.o.....	409	-
Nexity Global S.A.	2.295	-
Columbus&Farmy	1.331	224

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

6 miesięcy zakończonych 30 czerwca	
2022	
(tys. PLN)	
Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	
Nexity sp. z o.o.....	428
Nexity Global S.A.	17
Columbus&Farmy	1.657

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

13.6 Obligacje wyemitowane dla podmiotów powiązanych

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2021	2020
	(przekształcone)	
	(tys. PLN)	
Gemstone S.A.....	-	1.011
Janusz Sterna	-	505
Marek Sobieski.....	-	1.011
Piotr Kurczewski	-	3.891

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, Spółka

13.7 Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

W 2022 roku członkom Zarządu naliczono łącznie 1,8 mln PLN wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę i pełnienia funkcji.

W 2022 roku członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, natomiast otrzymywali od Spółki wynagrodzenie za usługi świadczone przez nich na podstawie

umów o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej zawartych przez członków Rady Nadzorczej ze Spółką w ramach prowadzonej przez nich działalności gospodarczej w łącznej wysokości 53,3 tys. PLN.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2021-2020 oraz do Daty Prospektu Spółka nie zawierała żadnych innych transakcji z członkami Zarządu ani z członkami Rady Nadzorczej poza transakcjami opisanymi powyżej.

13.8 Wyплаты dla akcjonariuszy

Opis wypłat na rzecz akcjonariuszy znajduje się w części „4. Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”.

14. PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE

14.1 Ogólne informacje

Wprowadzenie

Spółka jest spółką akcyjną utworzoną i istniejącą zgodnie z prawem polskim. Kwestie dotyczące statusu prawnego Spółki, a także praw i obowiązków jej akcjonariuszy regulowane są przez prawo polskie.

Niniejszy rozdział zawiera najważniejsze informacje dotyczące kapitału zakładowego Spółki oraz ogólny opis praw, obowiązków i ograniczeń prawnych związanych z posiadaniem Akcji, innych niż prawa, obowiązki i ograniczenia prawne wynikające z przepisów polskiego rynku kapitałowego, które zostały opisane w rozdziale „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”. Opis zawarty w niniejszym punkcie nie stanowi porady prawnej w odniesieniu do takich praw, obowiązków lub ograniczeń prawnych. Wzywa się inwestorów do zasięgnięcia indywidualnej porady prawnej przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej takich praw, obowiązków lub ograniczeń prawnych.

Kapitał zakładowy i rodzaje Akcji

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 129.982.198,50 PLN i dzieli się na 68.773.650 Akcji, w tym: (i) 40.479.877 akcji zwykłych na okaziciela serii A1, (ii) 3.997.356 akcji zwykłych na okaziciela serii B, (iii) 10.989.010 akcji zwykłych na okaziciela serii C, (iv) 3.807.407 akcji zwykłych na okaziciela serii D, oraz (V) 9.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,89 PLN każda. Akcje zostały wyemitowane na podstawie odpowiednich przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu i w pełni opłacone. Na Datę Prospektu, wszystkie Akcje są akcjami na okaziciela. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa, zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Akcje są denominowane w złotych. Zgodnie z § 7 Statutu, Zarząd jest upoważniony w terminie 3 lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Spółki, dokonanych uchwałą nr 27/06/2019 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 czerwca 2019 r., do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 50.000.000 PLN (rejestracja zmian Statutu Spółki nastąpiła w dniu 1 sierpnia 2019 r., wobec czego upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wygasa w dniu 1 sierpnia 2022 r.). Na podstawie tego upoważnienia, Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze jednej lub kilku emisji łącznie nie więcej niż 26.455.026 akcji o wartości nominalnej 1,89 PLN każda akcja. Upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego zawiera uprawnienie Zarządu do emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 §2 Kodeksu Spółek Handlowych, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone niniejsze upoważnienie. Akcje emitowane w ramach kapitału docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub wkłady niepieniężne. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może w całości lub w części pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w stosunku do akcji lub warrantów subskrypcyjnych emitowanych w granicach kapitału docelowego.

Z zastrzeżeniem informacji przedstawionych poniżej, na Datę Prospektu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentowały kapitału zakładowego Spółki (nie stanowiły udziału w kapitale zakładowym Spółki);
- nie istnieją świadectwa użytkowe, akcje użytkowe ani świadectwa założycielskie Spółki;
- Spółka nie posiada akcji własnych; Akcji nie posiada również żadna spółka zależna ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki; oraz
- kapitał Spółki ani kapitał żadnego z podmiotów zależnych Spółki nigdy nie stanowił podstawy opcji i nie zostały zawarte żadne warunkowe lub bezwarunkowe porozumienia w celu stworzenia opcji opartych na kapitale któregośkolwiek z tych podmiotów.

Prawa do konwersji pożyczek na udziały w spółkach joint-venture zostały przyznane spółce DC24 na mocy umów zawartych pomiędzy Spółką oraz DC24 (zob. „8. Opis działalności – 8.8 Istotne umowy – Istotne umowy zawierane z DC24).

Kapitał zapasowy tworzony jest w szczególności na pokrycie strat bilansowych. Zgodnie z art. 396 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, dopóki kapitał zapasowy nie osiągnie jednej trzeciej kapitału zakładowego Spółki, przynajmniej 8% zysku netto za dany rok obrotowy przeznaczają się na kapitał zapasowy Spółki.

Zmiany kapitału zakładowego w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2021–2020

W dniu 8 maja 2018 r. uchwałą Walnego Zgromadzenia dokonano zmiany §6 Statutu, dokonując scalenia dotychczasowych Akcji serii A-F w liczbie 283.359.139 akcji o wartości nominalnej 0,27 PLN każda, do 40.479.877 Akcji Serii A1 o wartości nominalnej 1,89 PLN każda. Zmiana Statutu w powyższym zakresie została wpisana do rejestru w dniu 28 września 2018 r.

W dniu 5 marca 2021 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 112.027.198,50 PLN w drodze emisji akcji serii B, C i D. W dniu 13 lipca 2021 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 129.982.198,50 PLN w drodze emisji akcji serii E. W związku z powyższym, wysokość kapitału zakładowego na Datę Prospektu wynosi 129.982.198,50 PLN i dzieli się na 40.479.877 Akcji Serii A1, 3.997.356 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 10.989.010 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 3.807.407 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 9.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1,89 PLN każda akcja. Każda akcja daje prawo do wykonywania z niej 1 głosu na walnym zgromadzeniu Spółki.

Dematerializacja Akcji

Szczegółowe informacje dotyczące dematerializacji i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym znajdują się w rozdziale „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje dotyczące nabywania i zbywania akcji – 16.2 Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – Dematerializacja papierów wartościowych”.

Prawa akcjonariuszy

Prawa związane z Akcjami są regulowane w szczególności przez Kodeks Spółek Handlowych, Ustawę o Obrocie, Ustawę o Ofercie Publicznej oraz Statut.

Akcjonariusze zawarli również umowę akcjonariuszy. Szczegółowe informacje dotyczące umowy akcjonariuszy znajdują się w rozdziale „8. Opis działalności – 8.8 Istotne umowy – Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy – Porozumienie akcjonariuszy Spółki”.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Zgodnie z art. 337 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzanie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym w szczególności ich zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie. Statut nie przewiduje ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji.

Zgodnie z właściwymi przepisami prawa, zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli wynika to z czynności prawnej ustanawiającej ograniczone prawo rzeczowe oraz jeżeli uczyniono odpowiednią wzmiankę o jego ustanowieniu i uprawnieniu do wykonywania prawa głosu.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych Akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem Akcji znajduje się w rozdziale „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności Akcji

Ustawowe ograniczenia zbywalności akcji

Niektóre ograniczenia zbywalności akcji wynikające z przepisów prawa:

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- (a) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo

- (b) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- (a) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej:
- (i) 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW);
 - (ii) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub alternatywnym systemie obrotu (ASO), lub
- (b) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 72a Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może nastąpić w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki („**Wezwanie Dobrowolne**”).

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie właściwy organ: (i) udzieli zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców; (ii) udzieli zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania; (iii) nie zgłosi sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania.

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem wyrażenia, do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, wymaganej przepisami prawa zgody na nabycie akcji przez walne zgromadzenie lub inny organ stanowiący lub nadzorujący wzywającego.

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w publicznej, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia tego progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki („**Wezwanie Obowiązkowe**”). Powyższy obowiązek nie powstaje w przypadku, gdy udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki publicznej lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Jeżeli przekroczenie progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, a w przypadku Skarbu Państwa – także innego zdarzenia prawnego niż nabycie lub pośrednie nabycie akcji, połączenie lub podział spółki, obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim przekroczeniu udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin do ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące dalsze zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów. Udział w ogólnej liczbie głosów powodujący obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego ustala się na koniec dnia.

Ograniczenia umowne swobodnej zbywalności papierów wartościowych

Akcje podlegają następującym umowom i porozumieniom ograniczającym ich swobodną zbywalność:

- (a) postanowieniom Umowy Inwestycyjnej („**Umowa Inwestycyjna**”) i umowy akcjonariuszy z dnia 8 października 2019 r. zawartych pomiędzy Gemstone, JR Holding S.A., Januszem Sterna, Dawidem Zielińskim, Polsyntes sp. z o.o. oraz Piotrem Kurczewskim, przewidującym ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu oraz przenoszenia prawa własności Akcji (patrz również: „2. Czynniki ryzyka – 2.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz Akcjami Dopuszczanymi. – Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta”). Ograniczenia te polegają w szczególności na: (i) prawie pierwszeństwa przysługującym akcjonariuszom niebędącym stroną Umowy Inwestycyjnej dotyczącym Akcji sprzedawanych przez podmioty będące stronami Umowy Inwestycyjnej; oraz (ii) prawie przyłączenia się do sprzedaży Akcji przez akcjonariuszy niebędących stroną Umowy Inwestycyjnej na takich samych warunkach jak akcjonariusz sprzedający Akcje.
- (b) porozumieniu tag-along z dnia 18 lutego 2019 r., wraz z aneksami, zawartym pomiędzy Gemstone, INVEN GROUP sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, JR HOLDING S.A. z siedzibą w Krakowie, KPM INVEST sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Leszkiem Leńko, Markiem Sobieskim, Januszem Sterna, Piotrem Kurczewskim oraz DC24 („**Inwestorzy**”) („**Porozumienie Tag-Along**”). Każdy z Inwestorów zobowiązał się, że w przypadku, gdy dowolny z Inwestorów lub grupa Inwestorów działających łącznie powoźmie zamiar zbycia, w ramach dowolnej liczby transakcji przeprowadzonych w okresie jednego roku kalendarzowego, pakietu Akcji większego niż 2.000.000 sztuk jakimkolwiek potencjalnemu nabywcy, taki Inwestor lub grupa Inwestorów wystosuje zaproszenie do każdego z pozostałych Inwestorów do złożenia oferty przyłączenia się do proponowanej sprzedaży Akcji potencjalnemu nabywcy poprzez zaoferowanie, na tych samych warunkach, dodatkowej liczby Akcji posiadanych przez takiego zaproszonego Inwestora. Porozumienie Tag-Along obowiązuje do dnia 31 grudnia 2023 r.
- (c) umowie opcji call z dnia 16 sierpnia 2022 r. zawartej pomiędzy DC24 a Gemstone („**Umowa Opcji Call**”). Na podstawie Umowy Opcji Call Gemstone złożył DC24 ofertę sprzedaży przez Gemstone na rzecz DC24 łącznie 6.333.092 Akcji („**Akcje Call**”) („**Opcja Call**”). DC24 może wykonać Opcję Call w okresie 24 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Opcji Call. Gemstone zobowiązał się wobec DC24, że przez okres obowiązywania Umowy Opcji Call bez uprzedniej pisemnej zgody DC24 (pod rygorem nieważności), Gemstone: (i) nie będzie oferować, nie przeniesie, ani w jakikolwiek sposób nie ustanowi obciążenia, nie zobowiąże się do przeniesienia lub ustanowienia obciążenia, ani też w inny sposób nie rozporządzi, bezpośrednio lub pośrednio, Akcjami Call; (ii) nie zawrze żadnej umowy ani nie dokona żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z Akcji Call, w tym z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji Call; oraz (iii) nie upoważni nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości dokonania w odniesieniu do Akcji Call którejkolwiek z wymienionej w poprzednich punktach czynności.
- (d) regulaminowi Programu Motywacyjnego, w którym wskazano, że osoby uprawnione do objęcia Akcji w ramach Programu Motywacyjnego, w przypadku powzięcia zamiaru sprzedaży wszystkich albo części Akcji na rzecz jakiegokolwiek osoby (w tym na rzecz innego akcjonariusza Spółki) po upływie okresu lock-up (tj. po 31 marca 2022 r.), inaczej niż w ramach dozwolonego rozporządzenia, są zobowiązane w pierwszej kolejności umożliwić nabycie posiadanych Akcji określonym we właściwej umowie uczestnictwa i umowie objęcia Akcji akcjonariuszom Spółki. W takiej sytuacji każdy z takich akcjonariuszy będzie miał prawo pierwszeństwa nabycia przedmiotowych Akcji na zasadach określonych w danej umowie uczestnictwa i umowie objęcia akcji („**Prawo Pierwszeństwa**”). Akcjonariuszem uprawnionym z Prawa Pierwszeństwa będzie osoba, która jednocześnie: (i) jest uczestnikiem Programu Motywacyjnego; oraz (ii) posiada nie mniej niż 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki według stanu na dzień doręczenia Spółce zawiadomienia o sprzedaży, o którym mowa w regulaminie Programu Motywacyjnego. Zastrzeżenie ograniczające zbywalność akcji nabytych w ramach Programu Motywacyjnego jest nieograniczone w czasie, przy czym prawo pierwszeństwa nie znajduje zastosowania do transakcji wykonywanych na akcjach za pośrednictwem GPW.

Prawa akcjonariuszy związane z Walnym Zgromadzeniem

Zwoływanie Walnego Zgromadzenia, porządek obrad, projekty uchwał

Termin zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 395 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Przedmiotem obrad zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty; oraz
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Ponadto, jeżeli w okresie objętym badaniem choć jedna Akcja była dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem obrad zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być również powzięcie uchwały opiniującej sprawozdanie o wynagrodzeniach, o którym mowa w art. 90g ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 398 Kodeksu Spółek Handlowych, nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych lub w Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane.

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z postanowieniami art. 399 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane.

Podmioty uprawnione do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad. Żądanie w tym zakresie powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie, nie później niż na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Zarząd nie zwoła nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania takiego żądania, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd rejestrowy wyznacza przewodniczącego tak zwołanego Walnego Zgromadzenia (art. 400 §3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Tak długo jak Spółka jest spółką publiczną, żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia (art. 401 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Żądanie powinno ponadto zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Tak długo jak Spółka jest spółką publiczną, Zarząd powinien niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, których żądają akcjonariusze (art. 401 §2 Kodeksu Spółek Handlowych). W przypadku, gdy Spółka jest spółką publiczną, ogłoszenie powinno zostać zamieszczone na stronie internetowej Spółki oraz w sposób właściwy dla przekazywania informacji bieżących określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej, tj. w formie raportów bieżących.

Zgłaszanie projektów uchwał na Walne Zgromadzenie

Zgodnie z art. 401 §4 Kodeksu Spółek Handlowych, tak długo Spółka jest spółką publiczną, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą zgłaszać Spółce w formie elektronicznej lub na piśmie projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad

Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka powinna niezwłocznie ogłosić takie projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Sposób zwoływania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 402¹ §1 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się w formie ogłoszenia zamieszczanego na stronie internetowej Spółki oraz w sposób właściwy dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia (art. 402¹ §2 Kodeksu Spółek Handlowych). Ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powinno czynić zadość wymogom określonym w art. 402² Kodeksu Spółek Handlowych, a w szczególności zawierać: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz jego szczegółowy porządek obrad; (ii) szczegółowe informacje dotyczące procedur uczestnictwa i głosowania na Walnym Zgromadzeniu; (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (v) informacje o tym, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona na Walnym Zgromadzeniu, oraz odpowiednie projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) adres strony internetowej, na której będą publikowane informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m.in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być rozpatrywane przez Walne Zgromadzenie i są istotne dla podejmowanych uchwał, musi być również ujawniona w formie raportów bieżących. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień.

Uczestnictwo i głosowanie na Walnym Zgromadzeniu

Miejsce obrad

Zgodnie z §21 Statutu, Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną, Walne Zgromadzenie może odbyć się w miejscu będącym siedzibą spółki prowadzącej rynek giełdowy, na którym notowane są akcje Spółki.

Osoby uprawnione do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną zgodnie z art. 406¹ Kodeksu Spółek Handlowych, prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

W myśl art. 406² Kodeksu Spółek Handlowych, zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli ustanowienie na ich rzecz ograniczonego prawa rzeczowego jest zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych w dniu rejestracji uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego z akcji spółki publicznej oraz zastawnika lub użytkownika, którym przysługuje prawo głosu podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 406³ §1 Kodeksu Spółek Handlowych, żądanie to należy zgłosić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Ustawa o Obrocie może wskazywać inne dokumenty równoważne zaświadczeniu, pod warunkiem, że podmiot wystawiający takie dokumenty został wskazany podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych dla spółki publicznej. Listę uprawnionych z akcji oraz zastawników i użytkowników, którym przysługuje prawo głosu, do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed dniem Walnego Zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z Ustawą o Obrocie.

Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione imienne zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Zgodnie z art. 407 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając w żądaniu skierowanym do Spółki właściwy do tego celu adres e-mail.

W stosunku do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym, zaświadczeniem potwierdzającym prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu będzie dokument o odpowiedniej treści wydany przez posiadacza wspomnianego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (lub podmiot zatrudniony przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), informacja o posiadaczu takiego rachunku powinna zostać przekazana KDPW (lub podmiotowi zatrudnionemu przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wydaniem takiego dokumentu.

Na podstawie wymienionych powyżej dokumentów, posiadacz rachunku zbiorczego sporządzi listę osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (lub podmiotem zatrudnionym przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), lista osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu doręczana jest poprzez uczestnika KDPW (lub podmiot, który KDPW zatrudnił w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 406⁴ Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z §26 ust. 1 Statutu Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osobę wyznaczoną przez Przewodniczącego, a w przypadku nieobecności członków Rady Nadzorczej - przez Prezesa Zarządu lub osobę pisemnie wskazaną przez Zarząd. Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zgodnie z art. 412 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412¹ §2 Kodeksu Spółek Handlowych). Spółka podejmuje odpowiednie działania, zgodnie z art. 412¹ §5 Kodeksu Spółek Handlowych, służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może, zgodnie z art. 412 §6 Kodeksu Spółek Handlowych, ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną, jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest Członek Zarządu, Członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów (art. 412² §3 Kodeksu Spółek Handlowych). W takim wypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki (art. 412² §4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 411 §1 Kodeksu Spółek Handlowych każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych Akcji (art. 411³ Kodeksu

Spółek Handlowych). Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki (art. 412 §5 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 413 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz Spółki nie może osobiście ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną powyższe ograniczenie nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz we wszystkich innych sprawach na żądanie przynajmniej jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 406⁵ Kodeksu Spółek Handlowych).

Walne Zgromadzenie może uchwalić Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 393 Kodeksu Spółek Handlowych oraz §27 Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat;
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- zmiana Statutu Spółki;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- połączenie Spółki i przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- umorzenie akcji;
- tworzenie funduszy celowych;
- wyrażenie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich użytkowania lub innego ograniczonego prawa rzeczowego;
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- uchwalanie regulaminu Walnego zgromadzenia;
- zatwierdzanie regulaminu rady nadzorczej;
- nabywanie przez Spółkę akcji własnych;
- zawarcie umowy o zarządzanie spółką zależną.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub Statut przewidują surowsze warunki ich podjęcia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub Statut przewidują surowsze warunki ich podjęcia.

Statutowe ograniczenie prawa głosu

Statut nie przewiduje ograniczeń prawa głosu.

Wymóg kworum na Walnym Zgromadzeniu

Przepisy Kodeksu Spółek Handlowych określają pewne kategorie uchwał, które mogą być podjęte jedynie w przypadku obecności na Walnym Zgromadzeniu określonego kworum.

Prawo przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy

Zgodnie z art. 407 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, lista akcjonariuszy Spółki uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, należyście podpisana przez Zarząd, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni robocze przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki ma prawo (i) przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; lub (ii) żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną akcjonariusz Spółki może także żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 §1¹ Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia w terminie tygodnia przed tym Walnym Zgromadzeniem. Żądanie takie należy przedstawić Zarządowi, nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Zgodnie z art. 395 §4 Kodeksu Spółek Handlowych, każdy akcjonariusz Spółki może żądać wydania odpisu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz rocznego sprawozdania finansowego Spółki wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej i opinii biegłego rewidenta. Dokumenty, o których mowa w zdaniu poprzedzającym powinny zostać doręczone akcjonariuszowi co najmniej na piętnaście dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 410 §2 Kodeksu Spółek Handlowych, na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien zostać dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowitą liczbę akcji Spółki dzieli się przez całkowitą liczbę członków Rady Nadzorczej (tj. sześciu członków Rady Nadzorczej), a akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej. Jeżeli wyboru Rady Nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami, każda Akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem wszelkich przywilejów dotyczących prawa głosu przysługujących Akcjom i ograniczeń dotyczących prawa głosu ciążących na Akcjach.

Prawo żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Spółki

Zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim wypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce powiązanej ze Spółką albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 §2 Kodeksu Spółek Handlowych). Członek

Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej (art. 428 §3 Kodeksu Spółek Handlowych).

W dokumentacji przedkładanej najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, Zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki poza Walnym Zgromadzeniem powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia ww. powództw przysługuje akcjonariuszowi: (i) który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; (ii) bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu; oraz (iii) który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, lecz jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały

Zgodnie z treścią art. 422 §1 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami, godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze powództwa o uchylenie uchwały.

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną ewentualne powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 §2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Zgodnie z art. 425 §1 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 §3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do dywidendy

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Zgodnie z art. 347 §1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Data powstania prawa do dywidendy

Dzień dywidendy w spółce publicznej ustala zwyczajne Walne Zgromadzenie (art. 348 §3 Kodeksu Spółek Handlowych). Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Jeżeli uchwała zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku, a dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez Radę Nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia

dywidendy. Jeżeli Walne Zgromadzenie ani Rada Nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

§127 ust. 1 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego nakłada na Spółkę obowiązek niezwłocznego przekazania GPW informacji o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz informacji o: (i) wysokości dywidendy; (ii) liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy; (iii) wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję; (iv) dniu ustalenia prawa do dywidendy; oraz (v) dniu wypłaty dywidendy. Wraz z tymi informacjami spółka publiczna obowiązana jest przekazać GPW uchwały właściwego organu spółki w tych sprawach. Podobny obowiązek w stosunku do KDPW nakłada §121 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, zgodnie z którym emitent ma obowiązek poinformowania KDPW niezwłocznie po podjęciu właściwej uchwały, lecz nie później niż na dwa dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy, o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz o terminie wypłaty dywidendy.

Zgodnie z §121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej trzeciego dnia po dniu ustaleniu uprawnionych do dywidendy, przy czym z biegu tego terminu wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

Zgodnie z §121 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, w terminie do dnia ustalenia uprawnionych do dywidendy emitent przekazuje ponadto: (i) KDPW, najpóźniej do godz. 17.00, informację określającą liczbę akcji, na które dywidenda nie będzie wypłacana albo będzie wypłacana bez pośrednictwa KDPW, oraz numer konta podmiotowego, na którym w KDPW rejestrowane są te akcje; (ii) uczestnikom prowadzącym rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze właściwe dla akcji własnych emitenta lub innych akcji, na które dywidenda nie będzie wypłacana albo będzie wypłacana bez pośrednictwa KDPW – informację określającą liczbę takich akcji.

Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

KDPW przekazuje uzyskane od emitentów informacje na temat dywidendy uczestnikom bezpośrednim systemu KDPW, którzy na kontach ewidencyjnych mają zarejestrowane papiery wartościowe dające prawo do dywidendy lub których konta ewidencyjne zostaną uznane takimi papierami wartościowymi do dnia ustalenia uprawnionych do dywidendy łącznie, a także wskazuje dzień, począwszy od którego zawarcie w systemie obrotu transakcji zobowiązującej do przeniesienia praw z takich papierów wartościowych, co do zasady nie będzie prowadzić do przeniesienia na nabywcę prawa do otrzymania dywidendy, której dotyczą te informacje (ex date) (§122 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Uczestnicy, dla których Krajowy Depozyt prowadzi rachunki papierów wartościowych, uprawnieni do dywidendy z tytułu papierów wartościowych zapisanych na tych rachunkach dostarczają do KDPW wszelkie informacje i dokumenty, które mogą mieć wpływ na sposób wykonania przez KDPW obowiązków płatnika podatku dochodowego od osób prawnych, powstających w związku z wypłatą dywidendy, w tym dokumenty potwierdzające możliwość niepobrania tego podatku albo zastosowania wobec uczestnika innej stawki tego podatku niż podstawowa, sporządzone w formie pisemnej lub innej wymaganej przez właściwe przepisy prawa podatkowego (§125 Szczegółowych Zasad Działania KDPW).

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

Informacje na temat polityki Spółki w zakresie dywidendy znajdują się w rozdziale „4. Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy”.

Termin przedawnienia prawa do dywidendy

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie sześciu lat, jednakże koniec terminu przedawnienia przypada na ostatni dzień roku kalendarzowego, począwszy od dnia podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy podnosząc zarzut przedawnienia (art. 118 Kodeksu Cywilnego).

Wysokość dywidendy

Art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych zawiera szczegółowe regulacje dotyczące wysokości zysku Spółki, który może zostać przeznaczony decyzją zwyczajnego Walnego Zgromadzenia do podziału pomiędzy akcjonariuszy

w formie dywidendy. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym Spółki, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez zwyczajne Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone do podziału między akcjonariuszy Spółki w formie dywidendy ustalana jest na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki i może być istotnie różna od wartości wykazywanych w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2021–2020.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty z zysku za ostatni rok obrotowy, które zgodnie z ustawą lub Statutem Spółki powinny być przeznaczone na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zgodnie z art. 396 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, dopóki kapitał zapasowy Spółki nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wartości kapitału zakładowego Spółki, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przeznacza się na kapitał zapasowy Spółki. Na Datę Prospektu, wysokość kapitału zapasowego Spółki jest wyższa niż jedna trzecia kapitału zakładowego Spółki. Dlatego w przypadku osiągnięcia zysku w kolejnych latach Spółka nie będzie zobowiązana do przelewania żadnych kwot z zysku na kapitał zapasowy, tak długo jak kapitał zapasowy Spółki będzie utrzymywać się na poziomie przekraczającym jedną trzecią kapitału zakładowego Spółki.

Wysokość dywidendy należnej akcjonariuszowi Spółki z tytułu posiadania jednej Akcji (dywidenda na Akcję) zostaje ustalona w wyniku podzielenia kwoty przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy przez liczbę Akcji (art. 347§ 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zaliczka na poczet dywidendy

Zgodnie z §30 Statutu Spółki, Zarząd może podjąć decyzję o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na zasadach określonych w KSH. Zgodnie z art. 349 KSH zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody rady nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. O planowanej wypłacie zaliczek zarząd ogłosi co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat. Do wypłaty zaliczki na poczet dywidendy stosuje się odpowiednio przepisy art. 347 KSH.

Prawa związane z likwidacją Spółki

Zgodnie z art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych, podział majątku nie może nastąpić wcześniej niż po upływie roku od daty ostatniego ogłoszenia o likwidacji i wezwania wierzycieli Spółki do zgłoszenia ich wierzytelności wobec Spółki. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

Prawo poboru

Zgodnie z art. 433 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji Spółki (prawo poboru). Prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółka lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki (art. 433 §6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z art. 432 §2 Kodeksu Spółek Handlowych, powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru (art. 432 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji, w całości lub w części, może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, zgodnie z art. 433 §2 Kodeksu Spółek Handlowych. Zarząd przedstawia Walnemu

Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Zgodnie z art. 433 §3 Kodeksu Spółek Handlowych, przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy: (a) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale; oraz gdy (b) uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Zgodnie z §7 Statutu Spółki, Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może, w całości lub części, pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w stosunku do akcji/warrantów subskrypcyjnych emitowanych w granicach kapitału docelowego

Umorzenie Akcji

Zgodnie z art. 359 Kodeksu Spółek Handlowych, akcje spółki akcyjnej mogą być umarzane (dobrowolnie lub przymusowo), jeżeli statut tak stanowi.

§10 Statutu stanowi, że Akcje mogą być umarzane dobrowolnie, za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę. Umorzenie dobrowolne akcji nie może być dokonywane częściej niż raz w roku (art. 359 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Umorzenie dobrowolne wymaga zgody zainteresowanego akcjonariusza oraz uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być podjęta na tym samym Walnym Zgromadzeniu, na którym podjęto uchwałę o umorzeniu Akcji (art. 360 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi umarzanych akcji lub uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (art. 359 §2 Kodeksu Spółek Handlowych). Spółka może nabywać akcje własne w celu ich umorzenia.

Zamiana Akcji

Art. 334 §2 Kodeksu Spółek Handlowych przewiduje możliwość zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej.

Przymusowy wykup i odkup Akcji

Szczegółowe informacje dotyczące przymusowego wykupu Akcji na żądanie akcjonariuszy większościowych oraz przymusowego odkupu Akcji na żądanie akcjonariuszy mniejszościowych zostały zamieszczone w punkcie „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji – 16.1 Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego – Przymusowy wykup Akcji (squeeze out)”.

Rewident do spraw szczególnych

W okresie w którym, Spółka jest spółką publiczną, zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze Spółki mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze Spółki postanowią skorzystać z pierwszej możliwości, a w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zwołania takiego Walnego Zgromadzenia Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze Spółki postanowią skorzystać z drugiej możliwości i zażądają umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, żądanie takie wymaga doręczenia Zarządowi na piśmie lub w formie elektronicznej nie później niż dwadzieścia jeden dni przed planowaną datą Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż trzy miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Przed podjęciem uchwały Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych (art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Sąd rejestrowy może, na wniosek Zarządu, uzależnić wydanie postanowienia o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych od złożenia przez wnioskodawców stosownego zabezpieczenia. W razie gdy badanie nie wykaże naruszeń prawa, sąd rejestrowy na wniosek Zarządu może postanowić o przepadku zabezpieczenia na rzecz Spółki. Na to postanowienie służy zażalenie.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot mający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, który zapewnia sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej (art. 84 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania (art. 86 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd jest zobowiązany złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu (art. 86 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji w formie zmiany postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

14.2 Informacja o istnieniu przepisów, które mogą udaremnąć ewentualne przejęcie Spółki (jeśli istnieją)

Przepisy Ustawy o Ofercie

Ustawa o Ofercie zawiera przepisy mające zastosowanie do Spółki w tym przepisy dotyczące obowiązku do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w Spółce. Szczegółowy opis regulacji dotyczących obowiązków związanych z ogłoszeniem wezwań został przedstawiony w rozdziale „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji – 16.1 Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego – Obowiązki informacyjne związane z nabywaniem i zbywaniem znacznych pakietów akcji” oraz „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji – 16.1 Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego – Wezwania”.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przejście bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym (lub więcej) przedsiębiorcą wymaga zgłoszenia Prezesowi UOKIK oraz uzyskania jego zgody (bezwarunkowej bądź też warunkowej) w przypadku transakcji spełniających określone Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wymogi odnośnie obrotów uzyskiwanych przez uczestników koncentracji. Kontrolą Prezesa UOKIK objęte są jedynie te koncentracje, które wywołują lub mogą wywołać skutki na terytorium Polski.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKIK stosuje się do tych zamiarów koncentracji przedsiębiorców, których łączny światowy obrót przekroczył w roku poprzedzającym rok zgłoszenia równowartość 1 mld EUR lub których łączny obrót na terytorium Polski przekroczył równowartość 50 mln EUR oraz pod warunkiem, że koncentracja nie ma wymiaru wspólnotowego (określonego w Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji).

Przeprowadzenie koncentracji możliwe jest dopiero po uzyskaniu decyzji Prezesa UOKIK, wyrażającej zgodę na koncentrację (bądź też gdy upłynął termin, w którym decyzja powinna być wydana). Prezes UOKIK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy w wyniku koncentracji konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes UOKIK może na przedsiębiorcę zamierzającego dokonać koncentracji nałożyć obowiązki lub przyjąć jego zobowiązanie.

Przedsiębiorca zobowiązany jest do zgłoszenia zamiaru koncentracji, a nie faktu jej dokonania. Niewypełnienie tego obowiązku prowadzić może do zastosowania przez Prezesa UOKIK określonych sankcji, takich jak kara pieniężna nakładana na przedsiębiorcę w wysokości do 10% obrotu osiągniętego w roku poprzedzającym rok nałożenia kary, jak również kara pieniężna nakładana na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodząca w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy (w wysokości do 50-krotności przeciętnego wynagrodzenia).

Ponadto, jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKIK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy lub wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Szczegółowy opis regulacji Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów został przedstawiony w rozdziale „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

15. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT DOPUSZCZENIA DO OBROTU

15.1 Wstęp

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Akcji Dopuszczanych. Pozostałe szczegółowe informacje na temat Akcji, w tym Akcji Dopuszczanych, oraz polskich regulacji związanych z nabywaniem i zbywaniem Akcji Dopuszczanych zostały zawarte w rozdziałach „14. Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie” oraz „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji”.

15.2 Podstawowe informacje o Akcjach Dopuszczanych

Informacje ogólne

Akcje Dopuszczane zostały wyemitowane na podstawie odpowiednich przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu i zostały w pełni opłacone. Na Datę Prospektu, wszystkie Akcje Dopuszczane są akcjami na okaziciela.

Na Datę Prospektu, kapitał zakładowy Spółki wynosi 129.982.198,50 PLN i dzieli się na 68.773.650 Akcji Dopuszczanych, o wartości nominalnej 1,89 PLN każda, w tym: (i) 40.479.877 akcji zwykłych na okaziciela serii A1; (ii) 3.997.356 akcji zwykłych na okaziciela serii B; (iii) 10.989.010 akcji zwykłych na okaziciela serii C; (iv) 3.807.407 akcji zwykłych na okaziciela serii D; oraz (v) 9.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Na Datę Prospektu, ogólna liczba głosów w Spółce ze wszystkich Akcji (Akcji Dopuszczanych) wynosi łącznie 68.773.650.

Poniżej przedstawiono dane historyczne na temat emisji Akcji Dopuszczanych.

Akcje Serii A1

W dniu 8 maja 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 21/05/2018 w sprawie scalenia akcji i zmiany Statutu oraz w dniu 28 września 2018 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców scalenia akcji Spółki, wskutek czego zmianie uległa wartość nominalna akcji Spółki z 0,27 PLN na 1,89 PLN oraz zmniejszeniu uległa ogólna liczba Akcji wszystkich serii z 283.359.139 do 40.479.877, przy zachowaniu niezminionej wysokości kapitału zakładowego oraz jednoczesnej zmianie oznaczenia serii akcji (scalenie akcji).

Akcje serii B, C i D

W dniu 8 stycznia 2021 r. do Spółki wpłynęły oświadczenia wszystkich obligatariuszy, którzy objęli wyemitowane przez Spółkę obligacje serii E, na podstawie których wyrazili oni intencję wykonania prawa konwersji posiadanych przez nich obligacji serii E na akcje nowej emisji. W lutym 2021 r. w celu realizacji umownego prawa konwersji obligacji serii E na akcje podpisano umowy nabycia obligacji przez Spółkę w celu ich umorzenia oraz złożono ofertę nabycia nowych akcji w kapitale zakładowym Spółki zgodnie z wartością emisji wynikającą z właściwych umów konwersji. Wartość nominalna wyemitowanych akcji serii B wynosiła po zaokrągleniu 7.555.000 PLN (3.997.356 akcji serii B Spółki emitowanych po cenie emisyjnej wynoszącej 1,89 PLN za jedną akcję serii B).

W dniu 8 stycznia 2021 r. do Spółki wpłynęły oświadczenia inwestorów wyrażające intencję wykonania prawa konwersji przysługującego im z tytułu zawartych umów pożyczki, w związku z czym Spółka dokonała emisji nowych serii akcji za łączną cenę emisyjną wynoszącą 37.195.996 PLN, tj. (i) emisji 10.989.010 akcji serii C po cenie emisyjnej wynoszącej 2,73 PLN za jedną akcję serii C; oraz (ii) emisji 3.807.407 akcji serii D Spółki po cenie emisyjnej wynoszącej 1,89 PLN za jedną akcję serii D.

W dniu 5 marca 2021 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 76.506.967,53 PLN, do kwoty 112.027.198,50 PLN, tj. o kwotę 35.520.230,97 PLN, poprzez emisję: (i) 3.997.356 akcji serii B; (ii) 10.989.010 akcji serii C; oraz (iii) 3.807.407 akcji serii D.

Akcje serii E

W dniu 13 lipca 2021 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty

112.027.198,50 PLN do kwoty 129.982.198,50 PLN, tj. o kwotę 17.955.000 PLN, w drodze emisji 9.500.000 akcji serii E. Emisja akcji serii E Spółki miała na celu realizację prawa do objęcia akcji przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego.

15.3 Miejsce rejestracji oraz kod ISIN Akcji Dopuszczanych

Akcje Dopuszczane są zarejestrowane w KDPW na podstawie umów o rejestrację w depozycie papierów wartościowych zawartych w dniu 26 lutego 2019 r. oraz 18 czerwca 2021 r. pod kodem ISIN: PLSTIGR00012.

15.4 Notowanie Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym, rynkach państw trzecich, rynkach MŚP i wielostronnych platformach obrotu

Na Datę Prospektu, 40.479.877 Akcji Serii A1 znajdowało się w obrocie w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW. Na Datę Prospektu, Akcje Serii A1 są notowane w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, w segmencie NC Alert. System notowania Akcji Serii A1 został zmieniony na system notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu począwszy od dnia 1 lipca 2022 r. z powodu otrzymania przez Spółkę drugiego upomnienia od GPW z uwagi na niedochowanie wymogów co do trybu i warunków publikacji raportu rocznego za rok obrotowy 2021 oraz skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2021, tj. nie później niż pięć miesięcy od dnia bilansowego, na który zostały sporządzone roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe. W dniu 31 maja 2022 r., a więc w wymaganym terminie, Emitent opublikował raport roczny skonsolidowany za 2021 r., przy czym raport ten nie zawierał sprawozdania z badania biegłego rewidenta. Raport roczny skonsolidowany za 2021 r. został uzupełniony w dniu 1 czerwca 2022 r., a następnie, w tym samym dniu, opublikowano raport roczny jednostkowy za 2021 r. Emitent został dwukrotnie upomniany przez Zarząd GPW w związku z nieterminowym wypełnianiem obowiązków informacyjnych na rynku NewConnect (w dniu 28 września 2021 r. oraz 24 marca 2022 r.).

Zgodnie z wiedzą Emitenta, za wyjątkiem Akcji Serii A1, o których mowa w akapicie powyżej, Akcje Dopuszczane nie są przedmiotem obrotu na innych rynkach regulowanych, rynkach państw trzecich, rynkach MŚP ani na wielostronnych platformach obrotu.

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

Na Datę Prospektu, w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu znajduje się ok. 26,40% Akcji, w związku z czym, zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku, Spółka spełnia kryterium rozproszenia wymagane do dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym (zarówno rynku podstawowym, jak i równoległym) prowadzonym przez GPW. W przypadku rynku podstawowego spełnienie kryterium rozproszenia następuje, jeśli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, będzie znajdować się co najmniej 25% akcji Spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, a w przypadku rynku równoległego – 15% akcji.

Zgodnie z wiedzą Emitenta, Akcje Dopuszczane nie są ani nie będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na innych rynkach regulowanych, rynkach państw trzecich, rynkach MŚP ani na wielostronnych platformach obrotu.

15.5 Animator rynku

Na Datę Prospektu, animatorem rynku dla Emitenta jest NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie. Umowa zawarta pomiędzy Emitentem i NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie jako animatorem rynku zawiera standardowe postanowienia dla tego typu umów.

16. RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ WYBRANE POLSKIE REGULACJE ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Dopuszczanych.

16.1 Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego

Wprowadzenie

Obrót akcjami na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW na terytorium Polski podlega przepisom prawa polskiego, w szczególności przepisom Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a także regulacjom GPW oraz KDPW, w tym postanowieniom Regulaminu GPW oraz Regulaminu KDPW. Tryb i organizację nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym wykonywanego przez KNF określa Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ponadto Rozporządzenie MAR, stosowane bezpośrednio na terenie Unii Europejskiej, obejmuje swoim zakresem takie zagadnienia jak, w szczególności: manipulacje na rynku, informacje poufne oraz nabycie akcji w spółkach publicznych w okresach zamkniętych. Wybrane przepisy Rozporządzenia MAR w zakresie, w jakim dotyczą przedmiotowych zagadnień, zostały omówione w niniejszym rozdziale (zob. „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji” – 16.1. Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego – Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR – Manipulacja”, „Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych” oraz „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji” – 16.1. Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego – Obowiązki informacyjne związane z nabywaniem lub zbywaniem akcji w okresach zamkniętych”).

W dniu 21 lipca 2019 r. weszły w życie: (i) Rozporządzenie Prospektowe, które jest stosowane bezpośrednio na terenie całej UE określające wymogi dotyczące sporządzania, zatwierdzania i rozpowszechniania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym umiejscowionym lub działającym w Państwie Członkowskim; (ii) Rozporządzenie Delegowane doprecyzowujące wymogi dotyczące weryfikacji, przeglądu, zatwierdzenia i składania uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego i wszelkich dokonanych w nim zmian, wymogi dotyczące formatu prospektu, prospektu podstawowego oraz ostatecznych warunków, konkretnych informacji, które mają być zawarte w prospekcie, informacji minimalnych, które mają być zawarte w uniwersalnym dokumencie rejestracyjnym, ograniczonych informacji, które mają być ujęte w ramach uproszczonego systemu obowiązków informacyjnych dla ofert wtórnych, ograniczonej treści, ujednoliconego formatu i ujednoliconej kolejności w odniesieniu do prospektu UE na rzecz rozwoju, ograniczonej treści i ujednoliconego formatu specjalnego podsumowania oraz procedur weryfikacji i zatwierdzania prospektów; oraz (iii) Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301 dotyczące ujawnień kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, ich układu oraz dostosowania informacji finansowych w celu uwzględnienia różnych rodzajów emitentów i papierów wartościowych.

Ustawy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej; (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi; oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

Istotne zmiany do Ustawy o Ofercie Publicznej zostały wprowadzone z dniem 16 października 2019 r. Większość z nich weszła w życie 30 listopada 2019 r., a część z nich 1 stycznia 2020 r. Od 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym. Ponadto polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach wydanych na podstawie powyższych ustaw oraz w regulacjach unijnych, które podobnie jak rozporządzenia unijne znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce jak, na przykład Rozporządzenie MAR.

Organem sprawującym nadzór nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

Obowiązki informacyjne związane z nabywaniem i zbywaniem znacznych pakietów akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej definiuje „spółkę publiczną” jako spółkę, której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzona do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Polski.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- (a) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- (b) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie 4 (czterech) dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie sześciu (6) dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- (a) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej:
 - (i) 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW),
 - (ii) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub alternatywnym systemie obrotu (ASO), lub
- (b) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF i spółki publicznej powstaje również w momencie, gdy podmiot osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajęciem innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna lub pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. Powyższy obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku, gdy prawa głosu wynikają z akcji, na których ustanowiono zabezpieczenie. Jeżeli jednak podmiot, na rzecz którego ustanowiono takie zabezpieczenie, ma prawo wykonywania prawa głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, wówczas takie prawo głosu uznaje się za należące do takiego podmiotu.

Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- (a) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub

- (b) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane w drodze rozliczenia pieniężnego.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w punkcie a) powyżej liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych określonych w punkcie b) powyżej, które są wykonywane wyłącznie w drodze rozliczenia pieniężnego, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym Dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji.

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego.

Obowiązki zawiadomienia KNF i spółki publicznej powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza określone powyżej progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Po otrzymaniu zawiadomienia spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, w którym są notowane te akcje.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji o nabyciu lub sprzedaży znaczącego pakietu akcji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- (a) zaszkodzić interesowi publicznemu; lub
- (b) spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

KNF może nałożyć karę:

- (a) do 1.000.000 PLN w przypadku osób fizycznych; lub
- (b) do 5.000.000 PLN, lub 5% całkowitego rocznego przychodu podmiotu innego niż osoba fizyczna wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli kwota ta przekracza 5.000.000 PLN;
- (c) w przypadku każdego, kto osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów, a kto nie wykonał obowiązków informacyjnych opisanych powyżej, o których mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej związanych z nabyciem lub sprzedażą znaczącego pakietu akcji.

W przypadku, gdy możliwe jest ustalenie kwoty korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez jednostkę w wyniku naruszenia, o którym mowa powyżej, popełnionego przez podmiot, który nie złożył zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej lub złożył takie zawiadomienie z naruszeniem warunków określonych w powyższej regulacji, zamiast wyżej wymienionej kary KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego prowadzącego do osiągnięcia lub przekroczenia danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązku dokonania zgłoszenia, o którym mowa powyżej.

Wezwania

Wezwanie dobrowolne

Zgodnie z art. 72a Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może nastąpić w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki („**Wezwanie Dobrowolne**”).

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie właściwy organ: (i) udzieli zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców; (ii) udzieli zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania; (iii) nie zgłosi sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania.

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem wyrażenia, do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, wymaganej przepisami prawa zgody na nabycie akcji przez walne zgromadzenie lub inny organ stanowiący lub nadzorujący wzywającego.

Ponadto Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, zostanie:

- podjęta przez walne zgromadzenie lub radę nadzorczą spółki publicznej, której akcje są objęte tym wezwaniem, uchwała w określonej sprawie;
- zakończone z określonym skutkiem inne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej co spółka publiczna, której akcje są objęte tym Wezwaniem Dobrowolnym, ogłoszone na terytorium państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) przez wzywającego lub spółkę należącą do tej samej co wzywający grupy kapitałowej;
- zawarta przez spółkę publiczną, na której akcje to wezwanie jest ogłaszane, umowa określona w treści warunku.

Wezwanie Dobrowolne może zawierać zastrzeżenie określające minimalną liczbę akcji objętą zapisami, po której osiągnięciu podmiot nabywający akcje zobowiązuje się do nabycia tych akcji. Minimalna liczba akcji określona w tym wezwaniu wraz z liczbą akcji posiadanych przez podmioty, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie, których udział w ogólnej liczbie głosów uwzględnia się na potrzeby powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, nie może stanowić więcej niż suma 50% ogólnej liczby głosów.

Wzywający może zastrzec możliwość nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na Wezwanie Dobrowolne mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku (nie dotyczy to przypadku ogłoszenia wezwania pod warunkiem udzielenia zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, udzielenia zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania lub niezgłoszenia sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania przez właściwy organ).

Wzywający jest obowiązany przekazać niezwłocznie agencji informacyjnej informację o ziszczeniu albo nieziszczeniu się warunku, w terminie określonym w treści Wezwania Dobrowolnego, lub o podjęciu przez wzywającego decyzji o nabywaniu akcji w tym wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku. Powyższy obowiązek stosuje się odpowiednio do otrzymania zawiadomienia właściwego organu o udzieleniu albo nieudzieleniu zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, udzieleniu zgody lub zezwolenia albo nieudzieleniu zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego lub braku sprzeciwu albo sprzeciwie wobec nabycia akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego.

Wezwanie obowiązkowe

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia tego progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki („**Wezwanie Obowiązkowe**”). Powyższy obowiązek nie powstaje w przypadku, gdy udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego,

zmiany statutu spółki publicznej lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Jeżeli przekroczenie progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, a w przypadku Skarbu Państwa – także innego zdarzenia prawnego niż nabycie lub pośrednie nabycie akcji, połączenie lub podział spółki, obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim przekroczeniu udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin do ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące dalsze zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów. Udział w ogólnej liczbie głosów powodujący obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego ustala się na koniec dnia.

Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego nie powstaje w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w wyniku ogłoszenia Wezwania Dobrowolnego.

Wyjątki od obowiązku ogłoszenia wezwania

Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa: (i) w wyniku pierwszej oferty publicznej; (ii) w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązek ogłoszenia Wezwania Obowiązkowego na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzane są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych;
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków omówionych w punkcie „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji – 16.1. Polskie regulacje dotyczą rynku kapitałowego – Wezwania – Wezwanie obowiązkowe”, gdzie mimo nabycia akcji w drodze dziedziczenia, powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania;
- w przymusowej restrukturyzacji.

Zasady ogłoszenia wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu pośredniczącego.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu na rzecz podmiotu pośredniczącego zabezpieczenia w wysokości nie niższej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia jest dokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Najpóźniej na 17 dni roboczych przed planowanym dniem ogłoszenia wezwania, podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania KNF zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania oraz zaświadczenie o ustanowieniu zabezpieczenia. Następnie, nie później niż w terminie 24 godzin po przekazaniu KNF powyższego zawiadomienia, podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania agencjom informacyjnym informacji zawierającej: (i) firmę (nazwę) wzywającego, a w przypadku wzywającego będącego osobą fizyczną – jego imię i nazwisko, (ii) liczbę akcji, na którą ogłoszone będzie wezwanie, (iii) dane podmiotu pośredniczącego, (iv) cenę, po jakiej wzywający zamierza nabywać akcje, oraz stosunek zamiany. Agencja informacyjna publikuje powyższe informacje w serwisie bezpłatnym i dostępnym dla wszystkich inwestorów na niedyskryminacyjnych warunkach. Niezwłocznie po opublikowaniu powyższych informacji przez jedną z agencji informacyjnych, podmiot pośredniczący udostępnia te informacje na swojej stronie internetowej.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosi po wyższej cenie wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej i w wezwaniu tym nie zastrzeżono żadnego warunku.

KNF może, w terminie 10 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści lub dokonania zmiany rodzaju lub wysokości zabezpieczenia, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni robocze. W uzasadnionych przypadkach, KNF może wydłużyć termin 10 dni roboczych o nie więcej niż 5 dni roboczych.

Po nabyciu akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie wzywający jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, wzywający oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia określonego w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie:

- mogą nabywać akcje spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mogłyby wynikać obowiązki zbycia przez nie tych akcji, oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Zarząd spółki publicznej, której akcje są przedmiotem wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji, jest obowiązany, w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia wezwania, przekazać KNF oraz do publicznej wiadomości stanowisko dotyczące ogłoszonego wezwania, wraz z podaniem podstaw tego stanowiska. Stanowisko zarządu spółki publicznej przedstawiane jest równocześnie przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom w sposób zwyczajowo przyjęty w spółce. Stanowisko zarządu spółki publicznej, oparte na informacjach podanych przez wzywającego w treści wezwania, zawiera w szczególności opinię dotyczącą wpływu wezwania na interes spółki, w tym zatrudnienie w spółce, strategicznych planów wzywającego wobec spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności, jak również stwierdzenie, czy zdaniem zarządu cena proponowana w wezwaniu odpowiada wartości godziwej spółki, przy czym dotychczasowe notowania na rynku regulowanym nie mogą być jedynym miernikiem tej wartości.

Cena akcji proponowana w wezwaniu

W przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz z okresu 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym oraz
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania.

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny, zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której zostało otwarte postępowanie restrukturyzacyjne lub ogłoszono upadłość – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, podmioty będące osobami trzecimi, posiadające akcje w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub rzecz podmiotu obowiązującego do ogłoszenia wezwania lub podmioty będące stronami porozumienia określonego w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie, zapłaciły lub zobowiązały się zapłacić w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, albo

- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały lub zobowiązały się wydać w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona dla akcji spółki będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

wzywający może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli wzywający tak ustali z tą osobą.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość tych akcji ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym: (i) według średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania; albo (ii) według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w literze (i). W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie ze zdaniem poprzedzającym – według ich wartości godziwej.

W opisanych powyżej przypadkach wartość godziwą akcji wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w opisanych powyżej regulacjach, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Sankcje z tytułu naruszenia obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie

Akcjonariusz obowiązany do ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie (patrz punkt „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji — 16.1 Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego — Wezwania — Wezwanie obowiązkowe”), do dnia jego ogłoszenia lub do dnia, w którym jego udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, w której przekroczył określony w tym przepisie próg ogólnej liczby głosów, ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50%, nie może bezpośrednio lub pośrednio nabywać akcji tej spółki.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o Ofercie.

Akcjonariusz, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa w art. 73 ust. 1 (patrz punkt „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji — 16.1 Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego — Wezwania — Wezwanie obowiązkowe,”) Ustawy o Ofercie oraz podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu w przypadku, o którym mowa w art. 73 ust. 3 (patrz punkt „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji — 16.1 Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego — Wezwania — Wezwanie obowiązkowe,”) Ustawy o Ofercie nie mogą wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykonają w terminie obowiązki określone w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie lub zajdzie zdarzenie, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie 1 (patrz punkt „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji — 16.1 Polskie

regulacje dotyczące rynku kapitałowego — Wezwania — Wezwanie obowiązkowe,”). Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub 3, a także akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty będące osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a, oraz wszystkie strony porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79-79b Ustawy o Ofercie (patrz punkt „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji — 16.1 Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego — Wezwania — Cena akcji proponowana w wezwaniu”).

Podmiot, który nabył lub objął akcje spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77g ust. 3 Ustawy o Ofercie (zakaz nabywania pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie, w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania), oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Zakaz, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, znajduje zastosowanie również do podmiotu, który nabył lub objął akcje z naruszeniem zakazu, o którym mowa w pierwszym akapicie niniejszego podpunktu, jak również podmiotów, które zgodnie z art. 77g ust. 1 Ustawy o Ofercie w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania mogą nabywać akcje spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w akapitach poprzedzających, oraz prawo głosu podmiotu, o którym mowa w czwartym akapicie niniejszego podpunktu, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw. Ponadto na każdego, kto: (i) nie wykonuje lub niewłaściwie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 77a Ustawy o Ofercie; (ii) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub zbywa akcje z naruszeniem art. 77d Ustawy o Ofercie; (iii) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 79c lub art. 79d ust. 1 Ustawy o Ofercie; (iv) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie; (v) nie ogłasza lub nie przeprowadza wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 i 3 Ustawy o Ofercie; (vi) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72a, art. 73 lub art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ust. 1, 2, 3a, 3b lub art. 79a Ustawy o Ofercie; (vii) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77g pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000 PLN.

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie (i) pośredniego lub bezpośredniego nabycia lub objęcia w drodze oferty niebędącej ofertą publiczną akcji spółki publicznej przez wskazane wyżej podmioty lub osoby trzecie działające w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, lub (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu w sprawach dotyczących spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu z zastrzeżeniem, że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu. Jeżeli akcje zostałyby dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, cena jest wówczas określana zgodnie z art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. nie może być niższa niż (i) średnia cena rynkowa z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie o przymusowym wykupie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami w alternatywnym systemie obrotu (lub krótszy okres, jeżeli akcje były przedmiotem obrotu krócej), oraz (ii) średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami w alternatywnym systemie obrotu, poprzedzający dzień ogłoszenia przymusowego wykupu i w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny na podstawie zasad określonych powyżej lub w przypadku spółki będącej przedmiotem postępowania

restrukturyzacyjnego lub postępowania upadłościowego, cena akcji nie może być niższa od wartości godziwej tych akcji.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkich spółek prowadzących takie rynki regulowane. Podmiot ten zobowiązany jest załączyć do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie (i) pośredniego lub bezpośredniego nabycia lub objęcia w drodze oferty niebędącej ofertą publiczną akcji spółki publicznej przez wskazane wyżej podmioty lub osoby trzecie działające w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, lub (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu w sprawach dotyczących spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu. Jeżeli akcje zostałyby dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, cena jest wówczas określana zgodnie z art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. nie może być niższa niż (i) średnia cena rynkowa z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie o przymusowym odkupie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami w alternatywnym systemie obrotu (lub krótszy okres, jeżeli akcje były przedmiotem obrotu krócej), oraz (ii) średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami w alternatywnym systemie obrotu, poprzedzający dzień ogłoszenia przymusowego odkupu i w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny na podstawie zasad określonych powyżej lub w przypadku spółki będącej przedmiotem postępowania restrukturyzacyjnego lub postępowania upadłościowego, cena akcji nie może być niższa od wartości godziwej tych akcji.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają również, odpowiednio:

- (a) na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- (b) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Polski, zarządzane przez ten sam podmiot,

- (c) na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Polski, zarządzane przez ten sam podmiot,
- (d) na funduszu emerytalnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne,
- (e) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,
- (f) na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- (g) łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące (i) pośredniego lub bezpośredniego nabywania lub obejmowania w drodze oferty niebędącej ofertą publiczną akcji spółki publicznej przez wskazane wyżej podmioty lub osoby trzecie, o których mowa w e) (i) powyżej, lub (ii) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- (h) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach, oraz
- (i) na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

W przypadkach, o których mowa w punktach: g) i h) powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących wezwań powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Przy obliczaniu ogólnej liczby głosów dla celów zawiadomienia KNF o osiągnięciu lub przekroczeniu określonego progu ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, wezwania, przymusowego wykupu lub przymusowego odkupu:

- w liczbę głosów posiadanych przez podmiot dominujący, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- w liczbę głosów posiadanych przez pełnomocnika, który jest uprawniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wlicza się głosy z akcji objętych pełnomocnictwem;
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy Statutu, umowy lub przepisu prawa;

- w liczbę głosów posiadanych przez pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.]

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR

Manipulacja

Zgodnie z art. 12 Rozporządzenia MAR, przez manipulację na rynku rozumie się następujące działania:

- (a) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
 - (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
 - (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z art. 13 Rozporządzenia MAR;
- (b) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- (c) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- (d) przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Zgodnie z art. 12 Rozporządzenia MAR, za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- (a) postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- (b) nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- (c) składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a) lub b) Rozporządzenia MAR poprzez:
 - (i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;

- (ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
- (iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- (d) wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanym kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- (e) nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Rozporządzenie MAR definiuje „wskaźnik referencyjny”, o którym mowa powyżej, jako dowolny wskaźnik, indeks lub liczbę, udostępniane publicznie lub publikowane, określane okresowo lub regularnie przy zastosowaniu wzoru lub na podstawie wartości jednego lub większej liczby aktywów lub cen bazowych, w tym cen szacunkowych, rzeczywistych lub szacunkowych stóp procentowych lub innych wartości, lub danych z przeprowadzonych badań, w odniesieniu do których określa się kwotę do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego lub wartość instrumentu finansowego.

Rozporządzenie MAR przewiduje maksymalne administracyjne sankcje pieniężne dotyczące naruszeń przepisów o manipulacji na rynku, które wynoszą: (i) 5 milionów EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) w przypadku osób fizycznych oraz (ii) 15 milionów EUR (lub równowartość w walucie krajowej w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest EUR) lub 15% całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający w przypadku osób prawnych, przy czym jeżeli osoba prawna jest jednostką dominującą lub jednostką zależną, która ma obowiązek sporządzać skonsolidowane sprawozdania finansowe, całkowity roczny obrót stanowi kwota całkowitego rocznego obrotu lub odpowiadający mu rodzaj dochodu zgodnie z odpowiednimi dyrektywami o rachunkowości na podstawie ostatniego dostępnego skonsolidowanego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający najwyższej jednostki dominującej.

Jak wskazano w punkcie „Wprowadzenie” powyżej, Rozporządzenie MAR jest stosowane bezpośrednio na terytorium Unii Europejskiej, przy czym w zakresie sankcji administracyjnych określonych w Rozporządzeniu MAR, Państwa Członkowskie same przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje możliwość nałożenia przez KNF kary pieniężnej w wysokości do 2.072.800 PLN na osobę fizyczną albo 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on 4.145.600 PLN w stosunku do innych podmiotów za: (i) sporządzanie lub rozpowszechnianie rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem Rozporządzenia MAR, (ii) za nienależyte lub nierzetelne wykonanie tych czynności, (iii) nieujawnienie swojego interesu lub konfliktu interesów istniejących w chwili wykonywania tych czynności lub (iv) lub naruszenie obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR, dotyczących zawierania na własny rachunek transakcji przez osoby zajmujące funkcje zarządcze. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń KNF zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN w stosunku do osób fizycznych albo 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN w stosunku do innych podmiotów. Ponadto implementując Dyrektywę MAD, Ustawa o Obrocie

Instrumentami Finansowymi ustanowiła sankcję karną w wysokości 5.000.000 PLN lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, lub zastosowania obu tych kar łącznie, za wykorzystanie informacji poufnych i dokonanie manipulacji. Ujawnienie informacji poufnej, ujawnienie informacji wewnętrznej, udzielenie rekomendacji lub nakłonienie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna jest zagrożone grzywną do 2.000.000 PLN albo karą pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie. Ponadto w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez dany podmiot w wyniku określonych naruszeń, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Informacje poufne

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia MAR informacje poufne obejmują:

- (a) określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- (b) w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;
- (c) w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- (d) w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski, co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia. Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych.

Ponadto do celów zdefiniowania informacji poufnych, informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor

prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz również wyjaśnienie zamieszczone w punkcie „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji — 16.1 Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego — Wezwania — Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR — Manipulacja”.

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Wykorzystywanie informacji poufnych lub udzielenie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystała informacje poufne, a także bezprawne ujawnianie informacji poufnych jest zakazane. Każdy, kto: (i) wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki lub innym podmiocie, posiadaniem w spółce lub innym podmiocie akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze; (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa albo (iii) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna nie może wykorzystywać takiej informacji.

Wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz: (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacja te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacja te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 milionów PLN, a okres pozbawienia wolności jest może wynosić od trzech miesięcy do lat 5.

Emitent zobowiązany jest niezwłocznie podać do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące.

Jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki w zakresie podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym lub, jeżeli papiery wartościowe emitenta są notowane w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w takim systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 PLN lub kwoty stanowiącej 2% wartości obrotów wykazanych w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli jest to kwota wyższa od kwoty 10.364.000 PLN albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia wyżej określonych obowiązków, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Obowiązki związane z nabywaniem lub zbywaniem akcji w okresach zamkniętych

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych w okresie zamkniętym.

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze oznacza osobę, która: (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa w punkcie (i), przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu.

Osoba blisko związana oznacza: (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem; (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym; (iii) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub (iv) osobę prawną, trust lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w punktach (i) – (iii), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

Naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych podlega karze pieniężnej do kwoty 2.072.800 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, KNF może zamiast wyżej wymienionej kary nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Jeżeli emitent zezwolił osobie pełniącej obowiązki zarządcze na realizację transakcji w jakimkolwiek okresie zamkniętym z naruszeniem przepisów prawa, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz „Manipulacja”.

Zawiadomienia o transakcjach osób pełniących obowiązki zarządcze i osób blisko związanych

Osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane mają obowiązek zawiadomić emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Zawiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent ma obowiązek zapewnić, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie, ale w żadnym wypadku nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

W przypadku naruszenia obowiązków związanych z zawiadamianiem o transakcjach realizowanych z wykorzystaniem informacji poufnych KNF może nałożyć karę pieniężną w kwocie: (i) 2.072.800 PLN w stosunku do osób fizycznych; (ii) 4.145.600 PLN w przypadku innych podmiotów. KNF może nałożyć karę pieniężną do trzykrotnej wartości kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, jeżeli ustalenie takiej kwoty jest możliwe.

W odniesieniu do regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR zobacz „16. Rynek kapitałowy w Polsce oraz wybrane polskie regulacje związane z nabywaniem i zbywaniem akcji — 16.1 Polskie regulacje dotyczące rynku kapitałowego — Wezwania — Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR — Manipulacja”.

16.2 Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa Unii Europejskiej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań) oraz rynek równoległy.

Według danych dostępnych na stronie internetowej GPW ([www\[.\]gpw\[.\]pl](http://www.gpw.pl)), na dzień 27 lutego 2023 r. na GPW notowano akcje 418 spółek (z czego 44 to spółki zagraniczne), a łączna kapitalizacja rynkowa spółek notowanych na GPW wyniosła 1.288.158,20 milionów PLN.

Dematerializacja papierów wartościowych

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub podlegające wprowadzeniu do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu tracą formę dokumentu z chwilą ich zarejestrowania i od tej chwili istnieją wyłącznie w formie zdematerializowanej na podstawie umowy z KDPW - polską instytucją depozytowo-rozliczeniową (tj. są zdematerializowane), z wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegały dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które mogą zachować formę dokumentu, jeżeli emitent tak postanowi, a przepisy stanowiące podstawę ich emisji dopuszczają taką możliwość.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na rachunku prowadzonym przez podmiot wnioskujący o wystawienie świadectwa. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego

KNF, na wniosek spółki publicznej, udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, jeżeli zostały spełnione warunki określone w Ustawie o Ofercie Publicznej.

Wycofanie akcji uchyla skutki ich dopuszczenia do obrotu na tym rynku regulowanym albo wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu. W szczególności po wycofaniu akcji z obrotu emitent nie jest już „spółką publiczną” w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej. Oznacza to, że emitent nie podlega już obowiązkom określonym w rozdziale Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącym obowiązków sprawozdawczych i znaczących pakietów akcji. Skutek w postaci wycofania akcji następuje wraz z upływem terminu, nie dłuższego niż miesiąc, określonego w decyzji KNF udzielającej zezwolenia.

Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie (lub inny właściwy organ stanowiący emitenta) spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym

lub w alternatywnym systemie obrotu (w stosownych przypadkach). Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały przedmiocie wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w stosownych przypadkach) są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w stosownych przypadkach) mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu (w stosownych przypadkach) występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

Po wycofaniu akcji z zorganizowanego obrotu (jak również ich wykluczeniu z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu), spółka może rozwiązać umowę o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych zawartą z KDPW. Rozwiązanie umowy następuje z upływem 14 dni od dnia złożenia przez spółkę oświadczenia o jej rozwiązaniu. Z dniem rozwiązania umowy następuje wyrejestrowanie akcji z depozytu papierów wartościowych.

Wycofanie akcji z obrotu może także wystąpić na wniosek emitenta bez konieczności odbycia walnego zgromadzenia ani podejmowania uchwał. Przypadek taki występuje wyłącznie, jeżeli sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości emitenta lub o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania. W takim przypadku wycofanie akcji z obrotu może nastąpić nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się danego postanowienia sądu (o ogłoszeniu upadłości lub o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości z wyżej wymienionych powodów). Po upływie powyższego okresu 6 miesięcy emitent nie będzie już, z mocy prawa, związany odpowiednimi zobowiązaniami wynikającymi z Ustawy o Ofercie Publicznej (zob. powyżej).

Rozliczenie

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs payment*), a przeniesienie praw następuje w dwa dni po zawarciu transakcji (T+2). Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz podstawowy rachunek pieniężny w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A., będąca spółką zależną KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Zgodnie z Regulaminem GPW sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8.30-17.05 czasu warszawskiego, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Zależnie od rynku, na którym notowane są dane papiery wartościowe, notowania odbywają się w systemie notowań ciągłych lub systemie notowań jednolitych z jednokrotnym lub dwukrotnym określaniem kursu jednolitego. Co do zasady notowania na rynku głównym odbywają się w systemie notowań ciągłych. Dodatkowo, dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych i jednolitych. Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych

(prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW ([www\[.\]gpw\[.\]pl](http://www.gpw.pl)).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane ani zatwierdzane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję.

16.3 Kodeks Spółek Handlowych

Obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 §1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie 2 tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Wyżej wskazane obowiązki stosuje się odpowiednio w przypadku ustania stosunku zależności i są wykonywane przez spółkę, która przestaje być spółką dominującą.

16.4 Zobowiązania informacyjne wynikające z przepisów antymonopolowych

Ustawa o Ochronie Konkurencji

Ustawa o Ochronie Konkurencji ustanawia specjalne wymogi w stosunku do wskazanych transakcji, między innymi zakupu akcji.

Planowana koncentracja podlega obowiązkowi uprzedniego zgłoszenia do Prezesa UOKiK, jeśli: (i) łączny światowy obrót zainteresowanych przedsiębiorstw w roku obrotowym poprzedzającym zgłoszenie przekracza równowartość 1 mld euro; lub (ii) łączny obrót zainteresowanych przedsiębiorstw w Polsce w roku obrotowym poprzedzającym zgłoszenie przekracza 50 milionów euro, chyba że zastosowanie mają pewne wyłączenia przewidziane w Ustawie o Ochronie Konkurencji. Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji, wspomniany powyżej obrót obejmuje obrót: (i) przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, (ii) pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji; (iii) przedsiębiorców, nad którymi przedsiębiorcy, o których mowa w punktach (i) oraz (ii) powyżej sprawują kontrolę wspólnie z innym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami – proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę oraz (iv) przedsiębiorców, którzy sprawują wspólnie kontrolę nad grupą kapitałową, do której należy przedsiębiorca bezpośrednio uczestniczący w koncentracji – proporcjonalnie do liczby przedsiębiorców sprawujących kontrolę. Jednakże w przypadku przejęcia kontroli obrót po stronie sprzedającego obejmuje wyłącznie obrót przejmowanego przedsiębiorcy (oraz podmiotów podlegających wyłącznej lub wspólnej kontroli przejmowanego przedsiębiorcy). Ponadto w przypadku przejęcia przez jednego przedsiębiorcę mienia innego przedsiębiorcy, obrót po stronie sprzedającego obejmuje wyłącznie obrót realizowany przez dane mienie.

Prezes UOKiK wyraża zgodę na dokonanie koncentracji, jeżeli w jej wyniku konkurencja w zakresie rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności poprzez ustanowienie lub wzmocnienie dominującej pozycji rynkowej.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji mają zastosowanie do przedsiębiorstw, w tym między innymi: (i) podmiotów lub osób będących przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy Prawo Przedsiębiorców, jak również (ii) osób fizycznych, nawet jeśli nie prowadzą one działalności gospodarczej w rozumieniu Ustawy Prawo Przedsiębiorców, sprawujących kontrolę, w rozumieniu Ustawy o Konkurencji, nad co najmniej jednym podmiotem, jeżeli osoby fizyczne wykonują określone czynności, które podlegają zezwoleniu na połączenie na mocy Ustawy o Ochronie Konkurencji.

Obowiązek powiadomienia Prezesa UOKiK o zamiarze koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej spółek;
- przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub większą liczbą przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy; oraz

- nabycia przez przedsiębiorcę mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Polski równowartość 10 milionów euro.

W Ustawie o Ochronie Konkurencji, przejęcie kontroli zdefiniowano jako wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji w przypadku, gdy łączny obrót przedsiębiorcy przejmowanego i jego podmiotów zależnych w Polsce w roku obrotowym poprzedzającym zgłoszenie nie przekroczył 10 milionów euro w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zdarzenie. Podobne wyłączenie stosuje się w przypadku koncentracji, która ma nastąpić w inny sposób niż przez przejęcie kontroli nad podmiotem.

Ponadto zgodnie z art. 14 ust 2 – 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji nie jest wymagane zgłoszenie zamiaru koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży; (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji, przedsiębiorcy zaangażowani w koncentrację podlegającą zgłoszeniu są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Niemniej jednak, dokonanie publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK, nie stanowi naruszenia obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji przed wydaniem decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes UOKiK może, między innymi, nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji grzywnę, w kwocie nie wyższej niż 10% przychodów uzyskanych w roku sprawozdawczym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca dokonał koncentracji bez wymaganej zgody Prezesa UOKiK.

Kontrola koncentracji w Unii Europejskiej

Wymagania dotyczące kontroli koncentracji wynikają również z Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji. Rozporządzenie to reguluje koncentrację o wymiarze wspólnotowym, a zatem ma zastosowanie do przedsiębiorstw i ich podmiotów powiązanych, które przekraczają określone progi sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji obejmuje tylko takie koncentracje, w których trwała zmiana kontroli wynika z: (i) połączenia dwóch lub więcej wcześniej niezależnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub (ii) nabycia, przez jedną lub więcej osób już wcześniej kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo, lub przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całością lub częścią jednego lub większej liczby innych przedsiębiorstw.

Koncentracja posiadająca wymiar wspólnotowy podlega zgłoszeniu do Komisji Europejskiej, która musi wydać zgodę na połączenie przed ostatecznym dokonaniem takiej koncentracji.

Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja między przedsiębiorstwami ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 5 miliardów euro, oraz

- łączny obrót w Unii Europejskiej każdego, z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 250 milionów euro,

chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich całkowitych obrotów w Unii Europejskiej w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw, które nie spełniają powyższych kryteriów, ma również wymiar wspólnotowy, jeśli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 2,5 miliarda euro,
- w każdym, z co najmniej trzech państw członkowskich, łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 100 milionów euro,
- w każdym, z co najmniej trzech państw członkowskich, określonych do celów wskazanych powyżej, suma obrotów każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi co najmniej 25 milionów euro, oraz
- całkowite obroty każdego, z co najmniej dwóch przedsiębiorstw Unii Europejskiej wynoszą ponad 100 milionów euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich całkowitych obrotów w Unii Europejskiej w jednym i tym samym państwie członkowskim.

W szczególnych przypadkach, koncentracja nieposiadająca wymiaru wspólnotowego może być, zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Kontroli Koncentracji, skierowana do Komisji celem uzyskania zgody na koncentrację.

Koncentracja, która podlega zgłoszeniu i ocenie na mocy Rozporządzenia UE w Sprawie Kontroli Koncentracji przedsiębiorstw, nie jest przedmiotem badania Prezesa UOKiK.

Ustawa o kontroli niektórych inwestycji

W związku z sytuacją wywołaną COVID-19, wprowadzono zmiany do Ustawy o Ochronie Niektórych Inwestycji, zgodnie z którymi podmiotem objętym ochroną na mocy Ustawy o Ochronie Niektórych Inwestycji jest przedsiębiorca z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej będący spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, którego przychód ze sprzedaży i usług przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych, poprzedzających zgłoszenie planowanej transakcji, równowartość 10.000.000 EUR. Podmiotami podlegającymi ochronie są także przedsiębiorcy, którzy prowadzą działalność gospodarczą, której przedmiotem jest m.in. produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych.

W przypadku: (i) zamiaru nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa (w rozumieniu przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji), (ii) zamiaru nabycia dominacji (w rozumieniu przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji), (iii) nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa, (iv) nabycia dominacji przez podmiot, który:

- nie posiada obywatelstwa państwa członkowskiego – w przypadku osób fizycznych albo
- nie posiada lub nie posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego – w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne,

– powstaje po stronie tego podmiotu (chyba że obowiązek ten spoczywa na innych podmiotach zgodnie z art. 12f ust. 2 – 4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji) obowiązek każdorazowego złożenia Prezesowi UOKiK uprzedniego zawiadomienia o zamiarze dokonania nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji.

W przypadku nabycia pośredniego (w rozumieniu przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji), uprzednie zawiadomienie składa podmiot, o którym mowa w art. 12c ust. 6 Ustawy O Kontroli Niektórych Inwestycji, który zamierza dokonać transakcji określonej w tym przepisie.

W przypadku nabycia pośredniego, o którym mowa w art. 12c ust. 7 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji zdanie drugie, następcze zawiadomienie składa podmiot zależny, o którym mowa w art. 12c ust. 7 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji zdanie pierwsze.

W przypadku nabycia następczego (w rozumieniu przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji), uprzednie zawiadomienie składa podmiot objęty ochroną.

W przypadkach, o których mowa w art. 12f ust. 1 i 2 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, zawiadomienia dokonuje się:

- przed zawarciem jakiejkolwiek umowy rodzącej zobowiązanie do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji bądź przed dokonaniem innej czynności prawnej albo czynności prawnych prowadzących do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji albo
- w przypadku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie – przed opublikowaniem wezwania.

W przypadku, gdy do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji dochodzi w wyniku zawarcia więcej niż jednej umowy lub dokonania innej czynności prawnej, zawiadomienia dokonuje się przed zawarciem ostatniej umowy albo dokonaniem ostatniej czynności prawnej prowadzącej do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji.

W przypadku, o którym mowa w art. 12f ust. 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, zawiadomienia dokonuje się w terminie 7 dni od dnia nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną, a jeżeli skutek ten nie daje się określić, w szczególności jeżeli przepisy właściwe dla czynności, o której mowa w art. 12c ust. 7 zdanie drugie Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, nie przewidują wpisu do właściwego rejestru – w terminie 30 dni od daty tej czynności.

W przypadku, o którym mowa w art. 12f ust. 4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, zawiadomienia dokonuje się:

- przed odbyciem posiedzenia organu stanowiącego podmiotu objętego ochroną albo przed podjęciem uchwały wspólników albo uczestników albo
- przed dokonaniem innej czynności, wywołującej skutki, o których mowa w art. 12c ust. 8 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji.

W przypadku, w którym co najmniej dwa podmioty działają w porozumieniu, zawiadomienie składają wszystkie strony porozumienia łącznie. Nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji dokonane:

- bez złożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 1, 2 lub 4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji albo
- pomimo wydania decyzji o sprzeciwie, o której mowa w art. 12j ust. 1 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji

– jest nieważne, chyba że wydano decyzję, o której mowa w art. 12j ust. 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji.

W przypadku:

- niezłożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji albo
- wydania decyzji, o której mowa w art. 12j ust. 2 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji

– z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, nabytych w przypadkach określonych w art. 12c ust. 7 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, nie może być wykonywane prawo głosu, ani inne uprawnienia, z wyjątkiem prawa do zbycia tych udziałów albo akcji.

W przypadku wydania decyzji, o której mowa w art. 12j ust. 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną można wykonywać prawa głosu i inne uprawnienia, z wyjątkiem prawa do zbycia udziałów albo akcji, które dają uprawnionemu mniej niż 10% ogółu uprawnień przysługujących wspólnikom, akcjonariuszom albo innym uczestnikom podmiotu objętego ochroną.

Uchwały wspólników lub zgromadzenia wspólników albo akcjonariuszy lub walnego zgromadzenia spółki będącej podmiotem objętym ochroną, podjęte z naruszeniem przepisów art. 12k ust. 1 – 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji są nieważne, chyba że spełniają wymogi kworum oraz większości głosów oddanych bez uwzględnienia głosów nieważnych. Prawo wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wspólników lub zgromadzenia wspólników albo akcjonariuszy lub walnego zgromadzenia przysługuje również organowi kontroli. Przepisy art. 252 oraz art. 425 KSH stosuje się odpowiednio. Termin do zaskarżenia uchwały

ulega zawieszeniu na czas trwania postępowania zakończonego wydaniem decyzji, o której mowa w art. 12j ust. 2 lub 3 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji.

Kto bez złożenia zawiadomienia, o którym mowa w art. 12f ust. 1 – 4 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, nabywa lub osiąga znaczące uczestnictwo albo uzyskuje pozycję dominującą podlega grzywnie do 50.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto dopuszcza się czynu określonego w zdaniu poprzednim, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Kto będąc zobowiązany z ustawy lub umowy do zajmowania się sprawami podmiotu zależnego, wiedząc o nabyciu dokonanym w przypadkach określonych w art. 12c ust. 7 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji nie złoży zawiadomienia, podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto działając na posiedzeniu organu stanowiącego podmiotu objętego ochroną lub przy podejmowaniu uchwał wspólników albo akcjonariuszy podmiotu objętego ochroną, wykonuje prawa z udziałów albo akcji w imieniu podmiotu, który mimo obowiązku, nie dokonał zawiadomienia o osiągnięciu znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną, jeżeli o tej okoliczności wiedział albo mógł się dowiedzieć na podstawie danych udostępnianych na podstawie ustawy.

17. OPODATKOWANIE

Poniższe informacje ogólne nie stanowią wyczerpującej analizy skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Akcji zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi. Dlatego też inwestorzy powinni zawsze konsultować się z własnymi doradcami podatkowymi, finansowymi lub prawnymi. Przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych. Użyty poniżej termin „dywidenda”, jak również wszelkie inne terminy stosowane w niniejszej informacji, mają znaczenie przypisane im zgodnie z polskim prawem podatkowym, stosownie do okoliczności.

Konsekwencje podatkowe opisane w niniejszym ogólnym zarysie mogą nie mieć zastosowania do posiadacza Akcji. Inwestorzy powinni zatem zasięgnąć opinii własnych doradców podatkowych, aby uzyskać więcej informacji na temat skutków podatkowych nabycia, posiadania i zbycia Akcji.

17.1 Opodatkowanie w Rzeczypospolitej Polskiej

Poniżej znajduje się omówienie niektórych polskich kwestii podatkowych właściwych dla inwestora rezydującego w Polsce lub w inny sposób podlegającego opodatkowaniu w Polsce. Informacje te nie powinny być uznawane za porady podatkowe. Są one oparte na polskich przepisach prawa podatkowego i w związku z tym, że ich interpretacja odnosi się do stanu na Datę Prospektu, może podlegać zmianom, w tym zmianom ze skutkiem wstecznym. Każda zmiana może mieć negatywny wpływ na opisane poniżej traktowanie podatkowe. Niniejszy opis nie jest kompletny w odniesieniu do wszystkich informacji podatkowych, które mogą być istotne dla inwestorów ze względu na ich sytuację osobistą. Potencjalnym nabywcom Akcji zaleca się skonsultowanie się ze swoim doradcą podatkowym w sprawie skutków podatkowych nabycia, własności, zbycia lub innych okoliczności związanych z Akcjami. Przedstawione poniżej informacje nie obejmują skutków podatkowych dotyczących zwolnień z podatku dochodowego mających zastosowanie do określonych przedmiotów opodatkowania lub określonych podatników (np. krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych), a także szczególnych przepisów dotyczących spółek nieruchomościowych w rozumieniu art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Odniesienie do „dywidendy”, jak również do wszelkich innych terminów zawartych w poniższych punktach, oznacza „dywidendę” lub jakikolwiek inny termin w rozumieniu polskiego prawa podatkowego.

17.2 Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających rezydencję podatkową w Polsce)

Osoby fizyczne podlegają w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej lub precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Dochodem z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie przepisów Ustawy

o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osiągnięta w roku podatkowym (art. 30b ust. 2 pkt 1 w zw. z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie, pomniejszona o koszty odpłatnego zbycia. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy lub organ kontroli podatkowej w wysokości rynkowej wartości tych papierów (art. 19 ust. 1 w związku z art. 17 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychód z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych (art. 17 ust. 1 ab pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub wykupu przez emitenta papierów wartościowych, nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych papierów wartościowych (art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia papierów wartościowych otrzymanych w drodze darowizny w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn (art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej (najstarszych z przeniesionych papierów wartościowych). Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne mające rezydencję podatkową w Polsce z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych brak jest obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku zapłaty zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, obowiązany jest wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i w przypadku uzyskania dochodu do opodatkowania obliczyć należny podatek dochodowy w odrębnym zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) (art. 30b ust. 6 w zw. z art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Termin na złożenie tego zeznania rozpoczyna się dnia 15 lutego i kończy się dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. Zeznania złożone przed początkiem terminu uznaje się za złożone w dniu 15 lutego roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. Przed upływem terminu na złożenie powyższego zeznania podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek wynikający z zeznania.

Dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami z innych źródeł przychodów (art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Strata z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, poniesiona w roku podatkowym, może: (i) obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty; albo (ii) obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła przychodów w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000.000 PLN, przy czym nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia

w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty (art. 9 ust. 3 w zw. z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w ramach wykonywania przez podatnika działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W takim przypadku przychody z tego tytułu będą kwalifikowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według skali progresywnej lub podatkiem liniowym, w zależności od wyboru sposobu opodatkowania dokonanego przez podatnika oraz spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

Niemniej jednak, niezależnie od wybranej metody opodatkowania (progresywna skala podatkowa / podatek liniowy), zgodnie z art. 30h ust. 1 ustawy o PIT, osoby fizyczne są również zobowiązane do zapłaty tzw. daniny solidarnościowej (zob. poniżej „17. Opodatkowanie – 17.2. Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych - Danina solidarnościowa od dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych osiągniętych zarówno przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. zarówno mających jak i niemających rezydencję podatkową w Polsce’’)).

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających rezydencji podatkowej w Polsce).

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przedstawione powyżej mają również zastosowanie w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów), które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających (art. 3 ust. 2b pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych); (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości (art. 3 ust. 2b pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych); (iii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej (art. 3 ust. 2b pkt 6a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby niemające w Rzeczypospolitej Polskiej rezydencji podatkowej stosuje się z uwzględnieniem odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Danina solidarnościowa od dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych osiągniętych zarówno przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. zarówno mających jak i niemających rezydencji podatkowej w Polsce)

Zgodnie z art. 30h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne są obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny. Podstawę obliczenia daniny solidarnościowej stanowi nadwyżka ponad 1.000.000 PLN sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 27 ust. 1, 9 i 9a, art. 30b (to jest w szczególności dochodów uzyskanych

z odpłatnego zbycia papierów wartościowych), art. 30c oraz art. 30f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, pomniejszona o kwoty składek, o których mowa w art. 26 ust. 1 pkt 2 i 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz kwoty, o których mowa w art. 30f ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, odliczone od tych dochodów.

Przy ustalaniu wysokości podstawy obliczenia daniny solidarnościowej w danym roku kalendarzowym, uwzględnia się dochody i kwoty pomniejszające te dochody zgodnie z zasadami opisanymi powyżej, wykazywane w:

- rocznym obliczeniu podatku, o którym mowa w art. 34 ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (roczne obliczenie podatku sporządzone i przekazane przez organy rentowe podatnikom uzyskującym dochód w szczególności z emerytur i rent), jeżeli podatek wynikający z tego rozliczenia jest podatkiem należnym;
- zeznaniach wymienionych w art. 45 ust. 1, ust. 1a pkt 1 i 2 oraz ust. 1aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych,

– których termin złożenia upływa w okresie od dnia następującego po dniu upływu terminu na złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej w roku poprzedzającym ten rok kalendarzowy do dnia upływu terminu na złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej.

Osoby fizyczne są obowiązane składać właściwym urzędom skarbowym deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowych oraz spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jak również do niektórych spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złoży odpowiednich informacji do naczelnika urzędu skarbowego (art. 1 ust 3 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podstawowa stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%. Obowiązuje także preferencyjna stawka – 9% dla małych podatników oraz podmiotów, które rozpoczęły działalność w danym roku.

Stawki 9% nie można stosować w przypadku podatkowej grupy kapitałowej. Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w art. 19 ust. 1a wprowadza również ograniczenie w postaci braku możliwości zastosowania preferencyjnej stawki w roku rozpoczęcia działalności oraz roku podatkowego bezpośrednio po nim następującym, jeżeli podmioty zostały utworzone:

- 1) w wyniku przekształcenia, połączenia lub podziału podatników, z wyjątkiem przekształcenia spółki w inną spółkę, albo;
- 2) w wyniku przekształcenia przedsiębiorcy będącego osobą fizyczną wykonującą we własnym imieniu działalność gospodarczą lub spółki niebędącej osobą prawną, albo;
- 3) przez osoby prawne, osoby fizyczne albo jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które wniosły na poczet kapitału podatnika uprzednio prowadzone przez siebie przedsiębiorstwo, zorganizowaną część przedsiębiorstwa albo składniki majątku tego przedsiębiorstwa o wartości przekraczającej łącznie równowartość w złotych kwoty co najmniej 10.000 euro przeliczonej według

średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na pierwszy dzień roboczy października roku poprzedzającego rok podatkowy, w którym wniesiono te składniki majątku, w zaokrągleniu do 1.000 PLN, przy czym wartość tych składników oblicza się, stosując odpowiednio przepisy art. 14, albo;

- 4) przez osoby prawne, osoby fizyczne albo jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej wnoszące, tytułem wkładów niepieniężnych na poczet kapitału podatnika, składniki majątku uzyskane przez te osoby albo jednostki w wyniku likwidacji innych podatników, jeżeli te osoby albo jednostki posiadały udziały (akcje) tych innych likwidowanych podatników, albo;
- 5) przez osoby prawne, osoby fizyczne albo jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, jeżeli w roku podatkowym, w którym podatek został utworzony, oraz w roku podatkowym bezpośrednio po nim następującym, zostało do niego wniesione na poczet kapitału uprzednio prowadzone przedsiębiorstwo, zorganizowana część przedsiębiorstwa albo składniki majątku tego przedsiębiorstwa o wartości przekraczającej łącznie równowartość w złotych kwoty 10.000 euro przeliczonej według średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na pierwszy dzień roboczy października roku poprzedzającego rok podatkowy, w którym wniesiono te składniki majątku, w zaokrągleniu do 1.000 PLN, przy czym wartość tych składników oblicza się, stosując odpowiednio przepisy art. 14.

Ponadto stawki preferencyjnej nie stosuje się w przypadku spółki dzielonej oraz podatnika, który wniósł tytułem wkładu do innego podmiotu, w tym na poczet kapitału:

- a. uprzednio prowadzone przez siebie przedsiębiorstwo, zorganizowaną część przedsiębiorstwa albo składniki majątku tego przedsiębiorstwa o wartości przekraczającej łącznie równowartość w złotych kwoty 10.000 euro przeliczonej według kursu 4,5153 PLN/euro;
- b. składniki majątku uzyskane przez tego podatnika w wyniku likwidacji innych podatników, jeżeli ten podatek posiadał udziały (akcje) tych innych likwidowanych podatników;

- w roku podatkowym, w którym dokonano podziału albo wniesiono wkład, oraz w roku podatkowym bezpośrednio po nim następującym.

Kolejne odrębności wynikają z konieczności stosowania art. 19 z zastrzeżeniem art. 21, art. 22, art. 24a, art. 24b, art. 24d i art. 24f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Przychody z dywidend oraz inne przychody (dochody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dochody zagranicznej jednostki kontrolowanej uzyskane przez podatnika mającego siedzibę lub zarząd na terytorium RP oraz tzw. dochody z niezrealizowanych zysków opodatkowane są stawką 19%.

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz dochodu osiągniętego z innych źródeł przychodów; w określonych przypadkach (o których mowa w art. 21, art. 22 i art. 24b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) przedmiotem opodatkowania jest przychód (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Za przychody z zysków kapitałowych uważa się między innymi przychody ze zbycia akcji, w tym ze zbycia dokonanego celem ich umorzenia (art. 7b ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) oraz przychody z papierów wartościowych oraz ich zbycia (art. 7b ust. 1 pkt 6 lit. b i e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże w przypadku określonych kategorii podmiotów, wymienionych w art. 7b ust. 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychody te zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych.

Dochodem ze źródła przychodów jest, co do zasady, nadwyżka sumy przychodów uzyskanych z tego źródła przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym. Jeżeli koszty uzyskania przychodów przekraczają sumę przychodów, różnica jest stratą ze źródła przychodów (art. 7 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli jednak cena bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej (art. 14 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Uzyskany z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przychód i koszty uzyskania przychodów łączy się z innymi przychodami i kosztami uzyskania przychodów danego okresu rozliczeniowego uzyskanymi w ramach tego samego źródła przychodów. Stawka podatku od dochodów (przychodów) osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych z zysków kapitałowych wynosi 19% podstawy opodatkowania (art. 19 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a podmiot dokonujący wypłat nie pobiera podatku. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku dochodowego w zeznaniu podatkowym od wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu albo poniesionej straty (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Termin na złożenie tego zeznania upływa z końcem trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

Strata ze źródła przychodów, poniesiona w roku podatkowym, może (i) obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty; albo (ii) obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000.000 PLN, przy czym nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty (art. 7 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, przedstawione powyżej, mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby prawne niemające w Polsce siedziby lub zarządu. Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółki niemające osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3-4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości; oraz (iii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów

uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej, zdefiniowanej w art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych niemających w Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

17.3 Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających rezydencję podatkową w Polsce).

Osoby fizyczne podlegają w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej lub precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Dochody (przychody) z dywidend i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (między innymi z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych, w związku z jej likwidacją).

Podmiot (w szczególności firma inwestycyjna), który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika (art. 41 ust. 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. punkt „*Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej).

Płatnik ma obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczne deklaracje, według ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku

Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto płatnik ma obowiązek przesłać podatnikowi (do końca lutego roku następującego po roku podatkowym) oraz właściwemu urzędowi skarbowemu (do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym) imienne informacje o wysokości dochodu, sporządzone według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 1 i 2 w zw. z art. 42g ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W przypadku zaprzestania prowadzenia działalności przed upływem terminów wskazanych powyżej, obowiązek przesłania imiennej informacji jest wykonywany nie później niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności (art. 42g ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Szczególna sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Do pobrania podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, jako płatnicy, zobowiązane są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Obowiązek ten ciąży również na podatnikach podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podatek jest pobierany przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez danego płatnika na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), natomiast sami podatnicy zobowiązani są do wykazania ww. kwoty dochodów w zeznaniu rocznym (art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 75 §1 Ordynacji podatkowej, jeżeli podatnik ma wątpliwości, czy podatek pobrany przez płatnika jest należny lub czy kwota pobranego podatku jest odpowiednia, może złożyć wniosek o stwierdzenie nadpłaty podatku.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce rezydencji podatkowej)

Zasadniczo, powyższe reguły opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 2b pkt 5 - 6a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości; oraz (iii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przez osoby niemające w Polsce rezydencji podatkowej stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika (art. 41 ust. 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. punkt *„Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegającym zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności”* poniżej).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W razie zaprzestania przez płatnika prowadzenia działalności przed upływem wskazanego powyżej terminu dla złożenia imiennych informacji, informacje te płatnik składa nie później niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności (art. 42 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegającym zarówno

nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli łączna kwota dokonanych temu samemu podatnikowi wypłat (świadczeń) lub postawionych do jego dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 30a ust. 1 pkt 1-5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (to jest w szczególności z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych), a w przypadku podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu – również należności z tytułów, o których mowa w art. 29 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przekracza w roku podatkowym kwotę 2 mln PLN, płatnik jest obowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy, stosując stawki podatku określone w art. 29 ust. 1 i art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od nadwyżki ponad kwotę 2 mln PLN (to jest, w odniesieniu do dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, stawkę 19%), z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 41 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota limitu, o której mowa powyżej, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty. Przepis ten stosuje się odpowiednio do postawionych do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych. W przypadku, gdy nie można ustalić wysokości łącznej kwoty dokonanych podatnikowi wypłat (świadczeń) lub postawionych podatnikowi do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych powyżej, domniemywa się, że przekroczyła ona wspomnianą kwotę limitu (art. 41 ust. 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się w przypadku złożenia przez płatnika, na zasadach i w trybie przewidzianym w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, określonego oświadczenia lub oświadczeń, potwierdzających posiadanie przez płatnika dokumentów wymaganych przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, oraz nieposiadanie przez płatnika, po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji, wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania takiej stawki podatku, zwolnienia lub niepobrania podatku, w tym w szczególności okoliczność, że odbiorca jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności, oraz o ile należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą przez podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych (art. 41 ust. 15 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 5a pkt 33d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przez rzeczywistego właściciela należy rozumieć podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki:

- (a) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części,
- (b) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym prawnie lub faktycznie do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi,
- (c) prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania - w przypadku należności uzyskiwanych w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, przy czym przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą.

Zgodnie z art. 30f ust. 20 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą, bierze się pod uwagę w szczególności, czy:

1. zarejestrowanie podmiotu wiąże się z istnieniem przedsiębiorstwa, w ramach którego podmiot ten faktycznie czynności stanowiące działalność gospodarczą, w tym w szczególności czy podmiot ten posiada lokal, wykwalifikowany personel oraz wyposażenie wykorzystywane w prowadzonej działalności gospodarczej;

2. podmiot nie tworzy struktury funkcjonującej w oderwaniu od przyczyn ekonomicznych;
3. istnieje współmierność między zakresem działalności prowadzonej przez podmiot a faktycznie posiadanym przez ten podmiot lokalem, personelem lub wyposażeniem;
4. zawierane porozumienia są zgodne z rzeczywistością gospodarczą, mają uzasadnienie gospodarcze i nie są w sposób oczywisty sprzeczne z ogólnymi interesami gospodarczymi podmiotu;
5. podmiot samodzielnie wykonuje swoje podstawowe funkcje gospodarcze przy wykorzystaniu zasobów własnych, w tym obecnych na miejscu osób zarządzających.

Jednocześnie, na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 31 grudnia 2018 r. w sprawie wyłączenia lub ograniczenia stosowania art. 41 ust. 12 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dziennik Ustaw z 2018 r., poz. 2541, ze zm.) stosowanie opisanego powyżej ograniczenia w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, zostało częściowo wyłączone lub ograniczone. W szczególności, zgodnie z §4 ww. rozporządzenia, stosowanie art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest wyłączone w przypadku dokonywanych do dnia 30 czerwca 2019 r. oraz od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2021 r. wypłat należności m.in. z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych, dokonywanych na rzecz podatników mających miejsce zamieszkania na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych, jeżeli istnieje podstawa prawna do wymiany informacji podatkowych z państwem miejsca zamieszkania tych podatników.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują także tryb, w jakim podatnik lub - w określonych przypadkach - płatnik, mogą uzyskać zwrot podatku pobranego ze względu na ograniczenie przewidziane w art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Stosownie do art. 44f ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku

(art. 44f ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wniosek o zwrot podatku składa się w postaci elektronicznej (art. 44f ust. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Organem podatkowym właściwym w sprawach zwrotu podatku jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych określają szczegółowo zakres dokumentacji, która powinna zostać dołączona do wniosku, pozwalającej na weryfikację jego zasadności, oraz działania podejmowane przez organ podatkowy w celu weryfikacji zasadności wniosku o zwrot podatku.

Co do zasady, zwrot podatku następuje na podstawie decyzji organu podatkowego określającej kwotę zwrotu, bez zbędnej zwłoki, nie później jednak niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku; termin ten biegnie na nowo od dnia wpływu zmienionego wniosku o zwrot podatku (art. 44f ust. 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W określonych sytuacjach organ podatkowy może przedłużyć wskazany termin zwrotu podatku do czasu zakończenia dodatkowej weryfikacji wniosku. Natomiast jeżeli wniosek o zwrot podatku nie budzi wątpliwości, organ podatkowy niezwłocznie dokonuje zwrotu kwoty wskazanej we wniosku bez wydania decyzji. Jeżeli zwrotu podatku w takim trybie dokonano nienależnie lub w wysokości większej od należnej, w zakresie takiego zwrotu podatku nie wszczyna się postępowania w sprawach o przestępstwa skarbowe i wykroczenia skarbowe (art. 44f ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowych oraz spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jak również do niektórych spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złoży odpowiednich informacji do naczelnika urzędu skarbowego (art. 1 ust. 3 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy - art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 7b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowiące przychody faktycznie uzyskane z tego udziału, w tym: (a) dywidendy; (b) przychody z umorzenia udziału (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości; (c) wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej; oraz (d) równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej. Jednakże w przypadku określonych kategorii podmiotów, wymienionych w art. 7b ust. 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychody te, z wyjątkiem wskazanych pod lit. (a) oraz (d) powyżej, zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podmiot (w szczególności firma inwestycyjna), który dokonuje na rzecz podatnika wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2.000.000 PLN na rzecz tego samego podatnika, jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

Obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego przez podmiot dokonujący wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej, znajduje zastosowanie również do nadwyżki ponad kwotę limitu, o którym mowa powyżej, przy czym w takim przypadku art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewiduje ograniczenia w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. punkt „Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności” poniżej).

Jeżeli rok podatkowy płatnika jest dłuższy albo krótszy niż 12 miesięcy, kwotę limitu, o którym mowa powyżej, oblicza się na zasadach szczególnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 26 ust. 2i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jeżeli obliczenie kwoty limitu, o którym mowa powyżej, nie jest możliwe poprzez wskazanie roku podatkowego płatnika, zasady określone w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się odpowiednio w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika roku obrotowego, a w razie jego braku, w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika innego okresu o cechach właściwych dla roku obrotowego, nie dłuższego jednak niż 23 kolejne miesiące (art. 26 ust. 2j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku przychodów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a, b, e oraz g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Powyższą zasadę stosuje się także do podmiotów nieposiadających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu. Podmioty te, jako płatnicy, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego.

Natomiast, zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 2a *in fine* Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w tym przypadku nie stosuje się przepisów art. 26 ust. 1a, 1c, 1d, 1f, 1g oraz 3b-3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. w szczególności przepisów o wyłączeniach z obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego oraz przepisów o zwolnieniach od podatku dochodowego od takich wypłat) w zakresie dotyczącym podatników, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona. W przypadku i w zakresie wskazanym powyżej, do poboru podatku są obowiązane podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik zobowiązany jest przesłać do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika wykonuje swoje zadania roczną deklarację, sporządzoną według ustalonego wzoru, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku (art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Roczne deklaracje sporządzone przez płatników, o których mowa w art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, mają charakter zbiorczy i nie wskazują podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 26a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany, płatnik obowiązany jest przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku (art. 26 ust. 3 pkt 1 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 75 §1 Ordynacji podatkowej, jeżeli podatnik ma wątpliwości, czy podatek pobrany przez płatnika jest należny lub czy kwota pobranego podatku jest odpowiednia, może złożyć wniosek o stwierdzenie nadpłaty podatku.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)

Zasadniczo, reguły opodatkowania przedstawione powyżej mają zastosowanie do dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3-4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in.: (i) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; (ii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości; oraz (iii) z tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, podlegają zasadom opodatkowania opisanym powyżej, o ile odpowiednie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

W przypadku wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu przewyższających kwotę limitu, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych znajduje również zastosowanie art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przewidujący ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub uwzględnienia zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. punkt „*Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej).

Płatnik dokonujący wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przekazuje informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego właściwy naczelnik urzędu skarbowego wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3 pkt 2 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku

i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W razie zaprzestania przez płatnika prowadzenia działalności przed upływem terminu, o którym mowa powyżej, płatnik przekazuje taką informację w terminie do dnia zaprzestania działalności (art. 26 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania takiej informacji podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Informację, o której mowa powyżej, na opisanych powyżej zasadach, sporządzają i przekazują również podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nawet gdy na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub ustawy nie są obowiązane do poboru podatku (art. 26 ust. 3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu posiadających większe pakiety Akcji

W określonych przypadkach dochody (przychody), o których mowa powyżej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zwolnione od podatku są dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a (tj. w szczególności dywidendy), lit. f (tj. w szczególności równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej) oraz lit. j (tj. wartość niepodzielonych zysków w spółce oraz wartość zysku przekazanego na inne kapitały niż kapitał zakładowy w spółce przekształcanej – w przypadku przekształcenia spółki w spółkę niebędącą osobą prawną) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, osiąmane przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do EOG (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada akcje w ilości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie jest zwolniona z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania i pod warunkiem uzyskania od takiej spółki przez wypłacającego należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony (art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);

- miejsce siedziby spółki zagranicznej uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przy spełnieniu powyższych warunków, zwolnienie z podatku stosuje się również odpowiednio w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do EOG, położony na terytorium Państwa Członkowskiego lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zwolnienie może mieć również odpowiednie zastosowanie w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych na rzecz odbiorcy (spółki) podlegającego w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę został ustalony w wysokości nie mniejszej niż 25% (art. 22 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Również w tym wypadku niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Powyższe zwolnienie ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. U. WE L 207/1 z 18 sierpnia 2003 r., ze zm.).

Dodatkowo, zwolnienie to stosuje się jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności oraz w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub tytułu innego niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Jednocześnie, zwolnienie to stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisu art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się, jeżeli skorzystanie ze zwolnienia określonego w tym przepisie było:

- sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tego przepisu;
- głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny

(art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa powyżej, nie zalicza się celu skorzystania ze zwolnienia określonego w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sprzecznego z przedmiotem lub celem tego przepisu.

Stosowanie zwolnienia, o którym mowa powyżej, podlega ograniczeniu określonemu w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (zob. punkt „*Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej). Jednakże w sytuacji, w której ww. ograniczenie miałoby zastosowanie, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej dokonujące wypłat należności z tytułu dochodów

(przychodów) z dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mogą zastosować zwolnienie, o którym mowa powyżej, na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu zwolnienia (art. 26 ust. 2g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Powyższej zasady nie stosuje się, jeżeli z informacji posiadanej przez płatnika, w tym z dokumentu, w szczególności z faktury lub z umowy, wynika, że podatnik, którego dotyczy opinia o stosowaniu zwolnienia, nie spełnia warunków określonych w art. 22 ust. 4-4d i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub stan faktyczny nie odpowiada stanowi faktycznemu przedstawionemu w tej opinii (art. 26 ust. 2h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stosownie do art. 26b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opinia o stosowaniu przez płatnika zwolnienia z poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłacanych na rzecz tego podatnika należności, o których mowa w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (opinia o stosowaniu zwolnienia) jest wydawana przez organ podatkowy na wniosek:

- podatnika, w tym podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- płatnika wpłacającego podatek z własnych środków i ponoszącego ciężar ekonomiczny tego podatku,

pod warunkiem wykazania przez wnioskodawcę spełnienia przez podatnika warunków do stosowania zwolnienia, określonych w art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Wniosek o wydanie opinii o stosowaniu zwolnienia składa się w postaci elektronicznej. Organem podatkowym właściwym w sprawach wydawania opinii o stosowaniu zwolnienia jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu oraz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi - naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Zgodnie z art. 26b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, odmowa wydania opinii o stosowaniu zwolnienia następuje w przypadku:

- niespełnienia przez podatnika warunków określonych w art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- istnienia uzasadnionych wątpliwości co do zgodności ze stanem rzeczywistym dołączonej do wniosku dokumentacji lub oświadczenia podatnika, że jest rzeczywistym właścicielem należności;
- istnienia uzasadnionego przypuszczenia wydania decyzji z zastosowaniem art. 119a Ordynacji Podatkowej (tzw. klauzula przeciwko unikaniu opodatkowania), środków ograniczających umowne korzyści lub art. 22c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- istnienia uzasadnionego przypuszczenia, że podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu nie prowadzi rzeczywistej działalności gospodarczej w kraju siedziby tego podatnika dla celów podatkowych.

Na odmowę wydania opinii o stosowaniu zwolnienia przysługuje prawo wniesienia skargi do sądu administracyjnego (art. 26b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opinia o stosowaniu zwolnienia jest wydawana bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku do organu podatkowego (art. 26b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opinia o stosowaniu zwolnienia wygasa, co do zasady, z upływem 36 miesięcy od dnia jej wydania, chyba że wcześniej nastąpi istotna zmiana okoliczności faktycznych, które mogą mieć wpływ na spełnienie warunków korzystania z przedmiotowego zwolnienia – w takim przypadku przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazują szczególne terminy wygaśnięcia opinii o stosowaniu zwolnienia.

Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób

prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Stosownie do art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułu przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z udziału w zyskach osób prawnych, a w przypadku podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu – również należności z tytułów, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (to jest z tytułu przychodów z odsetek, z praw autorskich lub praw pokrewnych, z praw do projektów wynalazczych, znaków towarowych i wzorów zdobniczych, w tym również ze sprzedaży tych praw, z należności za udostępnienie tajemnicy receptury lub procesu produkcyjnego, za użytkowanie lub prawo do użytkowania urządzenia przemysłowego, w tym także środka transportu, urządzenia handlowego lub naukowego, za informacje związane ze zdobytym doświadczeniem w dziedzinie przemysłowej, handlowej lub naukowej (know-how)) - przekracza kwotę 2.000.000 PLN (lub kwotę limitu ustaloną z uwzględnieniem opisanych powyżej zasad określonych w art. 26 ust. 2i i 2j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), płatnik jest obowiązany pobrać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od takich wypłat według stawki przewidzianej w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 26 ust. 2k Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota limitu, o którym mowa powyżej, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty.

Jeżeli nie można ustalić wysokości należności wypłaconych na rzecz tego samego podatnika, domniemywa się, że przekroczyła ona kwotę limitu, o którym mowa powyżej (art. 26 ust. 2l Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się w przypadku złożenia przez płatnika, na zasadach i w trybie przewidzianym w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, określonego oświadczenia lub oświadczeń, potwierdzających posiadanie przez płatnika dokumentów wymaganych przez przepisy prawa podatkowego stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, oraz nieposiadanie przez płatnika, po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji, wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania takiej stawki podatku, zwolnienia lub niepobrania podatku, w tym w szczególności okoliczność, że odbiorca jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności, oraz o ile należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą przez podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych (art. 26 ust. 7a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 4a pkt 29 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez rzeczywistego właściciela należy rozumieć podmiot, który spełnia łącznie następujące warunki:

- (a) otrzymuje należność dla własnej korzyści, w tym decyduje samodzielnie o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą tej należności lub jej części,
- (b) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem lub innym podmiotem zobowiązanym prawnie lub faktycznie do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi,
- (c) prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby, jeżeli należności uzyskiwane są w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, przy czym przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą.

Zgodnie z art. 24a ust. 18 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą, bierze się pod uwagę w szczególności, czy:

1. zarejestrowanie podmiotu wiąże się z istnieniem przedsiębiorstwa, w ramach którego podmiot ten faktycznie czynności stanowiące działalność gospodarczą, w tym w szczególności czy podmiot ten posiada lokal, wykwalifikowany personel oraz wyposażenie wykorzystywane w prowadzonej działalności gospodarczej;
2. podmiot nie tworzy struktury funkcjonującej w oderwaniu od przyczyn ekonomicznych;
3. istnieje współmierność między zakresem działalności prowadzonej przez podmiot a faktycznie posiadanym przez ten podmiot lokalem, personelem lub wyposażeniem;
4. zawierane porozumienia są zgodne z rzeczywistością gospodarczą, mają uzasadnienie gospodarcze i nie są w sposób oczywisty sprzeczne z ogólnymi interesami gospodarczymi podmiotu;
5. podmiot samodzielnie wykonuje swoje podstawowe funkcje gospodarcze przy wykorzystaniu zasobów własnych, w tym obecnych na miejscu osób zarządzających.

Jednocześnie, na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 31 grudnia 2018 r. w sprawie wyłączenia lub ograniczenia stosowania art. 26 ust. 2e ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (Dziennik Ustaw z 2018 r., poz. 2545, ze zm.), stosowanie opisanego powyżej ograniczenia w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zostało częściowo wyłączone lub ograniczone. W szczególności, zgodnie z §4 ww. rozporządzenia, stosowanie art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest wyłączone w przypadku dokonywanych do dnia 31 grudnia 2021 r. wypłat należności:

- m.in. z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dokonywanych na rzecz podatników mających siedzibę lub zarząd na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych, jeżeli istnieje podstawa prawna do wymiany informacji podatkowych z państwem siedziby lub zarządu tych podatników;
- z tytułu dywidend i innych przychodów (dochodów) z udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidują także tryb, w jakim podatnik lub – w określonych przypadkach - płatnik, mogą uzyskać zwrot podatku pobranego ze względu na ograniczenie przewidziane w art. 26 ust. 1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Stosownie do art. 28b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku

(art. 28b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Wniosek o zwrot podatku składa się w postaci elektronicznej. Organem podatkowym właściwym w sprawach zwrotu podatku jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu oraz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych określają szczegółowo zakres dokumentacji, która powinna zostać dołączona do wniosku, pozwalającej na weryfikację jego zasadności, oraz działania, które organ podatkowy może podjąć w celu weryfikacji zasadności wniosku o zwrot podatku.

Co do zasady, zwrot podatku następuje na podstawie decyzji organu podatkowego określającej kwotę zwrotu. Zwrot jest dokonywany bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku; termin ten biegnie na nowo od dnia wpływu zmienionego wniosku o zwrot podatku (art. 28 ust. 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W określonych sytuacjach organ podatkowy może przedłużyć wskazany termin zwrotu podatku do czasu zakończenia dodatkowej weryfikacji wniosku. Natomiast jeżeli wniosek o zwrot podatku nie budzi wątpliwości, organ podatkowy niezwłocznie dokonuje zwrotu kwoty wskazanej we wniosku bez wydania decyzji. Jeżeli zwrotu podatku w takim trybie dokonano nienależnie lub w wysokości większej od należnej, w zakresie takiego zwrotu podatku nie wszczyna się postępowania w sprawach o przestępstwa skarbowe i wykroczenia skarbowe (art. 28b ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

17.4 Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym papierów wartościowych), jeżeli ich przedmiotem są rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych), przy czym umowa zamiany podlega także podatkowi, jeżeli co najmniej jedna z rzeczy znajduje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub jedno z praw majątkowych jest wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 4a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Co do zasady sprzedaż udziałów (akcji) oraz praw do akcji spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w związku z tym transakcje takie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym i powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 oraz art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Powyższy obowiązek nie powstaje w przypadku, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz (art. 10 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy mogą złożyć za dany miesiąc zbiorczą deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał obowiązek podatkowy, pod warunkiem że dokonali w danym miesiącu co najmniej trzech czynności cywilnoprawnych obejmujących umowę sprzedaży praw majątkowych, a ostatnia z tych czynności zostanie dokonana przed upływem 14 dni od dnia dokonania pierwszej z nich (art. 10 ust. 1a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zwolnieniu od podatku od czynności cywilnoprawnych podlega sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym; (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych; (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego; lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego—w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

17.5 Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), między innymi tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy

własności rzeczy i praw majątkowych (art. 5 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn), natomiast moment jego powstania zależy od sposobu nabycia (art. 6 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Kwota podatku zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa, lub też innego stosunku pomiędzy darczyńcą a obdarowanym lub spadkodawcą a spadkobiercą. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Nabycie własności papierów wartościowych przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku, pod warunkiem dokonania w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego (art. 4a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) - stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

17.6 Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika

Zgodnie z art. 30 §1 i §3 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższe przepisy nie mają zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach właściwy organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika. Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego (art. 30 §5 Ordynacji Podatkowej). Odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona na podstawie art. 30 §5 Ordynacji Podatkowej, jeżeli: (i) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązanymi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (ii) płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; (iii) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych; (iv) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej – stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych; (v) płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym; lub (vi) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach.

17.7 Przepisy dotyczące Raportowania Schematów Podatkowych

Polska, jako pierwsze państwo członkowskie UE, dokonała transpozycji do polskiego systemu podatkowego (UE) Dyrektywy Rady Unii Europejskiej 2018/822 z dnia 25 maja 2018 r. zmieniającej Dyrektywę 2011/16/UE w zakresie obowiązkowej automatycznej wymiany informacji w dziedzinie opodatkowania w odniesieniu do podlegających zgłoszeniu uzgodnień transgranicznych, która weszła w życie w dniu 25 czerwca 2018 r. („*Dyrektywa MDR*”).

Polskie przepisy dotyczące MDR mają znacznie szerszy zakres w porównaniu z Dyrektywą MDR i zawierają rozszerzoną definicję rozwiązań w zakresie opodatkowania podlegającego obowiązkowi zgłoszenia, tak aby obejmowały nie tylko transgraniczne, ale również krajowe rozwiązania podatkowe. Nowe przepisy weszły w życie z dniem 1 stycznia 2019 r., jednak z mocą wsteczną w oparciu o zasady dotyczące praw nabytych.

Ogólnie rzecz biorąc, polskie przepisy dotyczące MDR wymagają zgłaszania transgranicznych rozwiązań podatkowych, w odniesieniu do których pierwszy krok wdrożeniowy został wykonany po dniu 25 czerwca 2018 r. W odniesieniu do schematów krajowych, uzgodnienie podlega raportowaniu, jeżeli pierwszej czynności związanej z jego wdrażaniem dokonano przed dniem wejścia w życie ustawy, nie wcześniej jednak niż po dniu 1 listopada 2018 r.

Przepisy MDR nakierowane są na umożliwienie szybkiego dostępu administracji podatkowej do informacji o potencjalnie agresywnym planowaniu lub nadużyciach związanych z planowaniem podatkowym oraz informacji o promotorach i tych, którzy korzystają ze schematów podatkowych. Przepisy te mają służyć zniechęcaniu podatników do wdrażania uzgodnień mogących stanowić unikanie opodatkowania.

Raportowanie schematów podatkowych dotyczy czynności (również planowanych) lub ich zespołów, których co najmniej jedna strona jest podatnikiem lub które mają lub mogą mieć wpływ na powstanie lub niepowstanie obowiązku podatkowego - spełniających dodatkowo wskazane w ustawie warunki (tzw. cechy rozpoznawcze, w niektórych przypadkach – łącznie z tzw. kryterium głównej korzyści). Obowiązek raportowania MDR jest obowiązkiem sprawozdawczym i dotyczyć może także sytuacji, które nie stanowią formy unikania opodatkowania.

Obowiązek raportowania schematów podatkowych do Szefa KAS spoczywa głównie na promotorze (np. doradcy podatkowym, który udostępnia schemat klientowi), rzadziej na korzystającym (klientie). Niemniej jednak, w sytuacji niezareportowania przez nich schematu obowiązek ten może ciążyć na wspomagającym (np. na notariuszu). Bardziej restrykcyjne obowiązki spoczywają na podmiotach będących promotorami, którzy zatrudniają promotorów lub faktycznie wypłacają im wynagrodzenie, a których przychody lub koszty przekroczyły 8 mln PLN. Wskazana grupa zobowiązana jest dodatkowo wprowadzić i stosować wewnętrzną procedurę MDR w zakresie przeciwdziałania niewywiązywaniu się z obowiązku przekazywania informacji o schematach podatkowych.

Niedochowanie wyżej wymienionych obowiązków może skutkować nałożeniem sankcji finansowych w wysokości do 10 mln PLN.

Obowiązki informacyjne mogą ciążyć na wskazanych podmiotach bez względu na to, czy ich miejsce zamieszkania, siedziba lub zarząd znajduje się na terytorium Polski, terytorium państw Unii Europejskiej (UE), czy terytorium państw trzecich.

Informacja o schemacie podatkowym przekazywana jest elektronicznie do Szefa Krajowej Administracji Skarbowej.

18. INFORMACJE DODATKOWE

18.1 Emitent

Emitentem jest spółka Columbus Energy S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Jasnogórskiej 9, 31-358 Kraków, Polska.

18.2 Doradcy prawni Emitenta

Emitent jest reprezentowany przez White & Case, M. Studniarek i Wspólnicy - Kancelaria Prawna sp.k., z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa, Polska („White & Case”).

White & Case świadczyła, świadczy i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Emitenta, w odniesieniu do ich działalności gospodarczej zgodnie z odpowiednimi umowami o świadczenie usług doradztwa prawnego. White & Case nie posiada istotnych interesów w Emitencie. W szczególności, na Datę Prospektu, nie posiada akcji Emitenta. Na Datę Prospektu pomiędzy White & Case a Spółką nie istniały konflikty interesów o jakimkolwiek znaczeniu dla emisji lub Oferty.

18.3 Biegli Rewidenci

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020, w której jednostką dominującą jest Spółka na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2021 r. i 2020 r. zawarte w niniejszym Prospekcie zostały przygotowane zgodnie z MSSF i zbadane przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. („E&Y”) (niezależną firmę audytorską wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 130) z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, 00-124, Warszawa, Polska.

W imieniu E&Y, sprawozdanie z badania dotyczące badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2021–2020 w odniesieniu do roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2021 r. oraz roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2020 r. zostało podpisane przez Artura Żwaka oraz Marcina Gradzi kluczowych biegłych rewidentów zarejestrowanych odpowiednio pod numerami 9894 oraz 13386 w rejestrze prowadzonym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

18.4 Publiczne oferty przejęcia

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2021 r. i w okresie po tej dacie oraz do dnia niniejszego Prospektu Akcje nie były przedmiotem żadnych publicznych ofert przejęcia.

18.5 Dokumenty udostępnione do wglądu

Kopie następujących dokumentów będą dostępne z momentem opublikowania do wglądu w okresie ważności Prospektu (tj. 12 miesięcy od daty niniejszego Prospektu) bezpłatnie w zwykłych godzinach pracy w dowolnym dniu tygodnia (z wyjątkiem sobót, niedziel oraz świąt państwowych) w siedzibie statutowej Emitenta: (i) Prospekt (w języku polskim), ze wszystkimi suplementami zatwierdzonymi przez KNF i informacjami uaktualnianymi (w języku polskim), jeśli takie istnieją; (ii) aktualny Statut; (iii) kopie dokumentów, które mają być publikowane na stronie internetowej Emitenta zgodnie z Zasadami Ładu Korporacyjnego. Dokumenty, o których mowa powyżej, będą również dostępne w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki www.columbusenergy.pl.

18.6 Informacje od ekspertów

Żadne informacje będące oświadczeniami ekspertów ani raportami nie zostały wykorzystane w niniejszym Prospekcie (za wyjątkiem sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2021-2020).

18.7 Umowa z podmiotem organizującym rynek Spółki

Na Datę Prospektu, Spółka korzysta z usług animatora rynku - NWA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 64, 00-35 Warszawa.

18.8 Miejsce rejestracji akcji Spółki

Akcje Dopuszczane zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, Polska. Spółka nie korzysta i nie przewiduje korzystania z usług jakichkolwiek agentów rozliczeniowych.

19. OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Emitenta będącego odpowiedzialnym za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, a w szczególności zawarte w nim informacje są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

Dawid Zieliński

Prezes Zarządu

Michał Gondek

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Kowalczyk-Tomerski

Wiceprezes Zarządu

20. SKRÓTY I DEFINICJE

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, w całym dokumencie obowiązują następujące definicje:

Agencja Rynku Energii	Agencja Rynku Energii S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Borowiecka 3, 00-728 Warszawa
Akcje	Wyemitowane i istniejące akcje Spółki
Akcje Dopuszczane	akcje istniejące wyemitowane przez Spółkę, w stosunku do których Spółka zamierza ubiegać się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW
Akcje Serii A1	40.479.877 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 znajdujących się w obrocie w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect
Alior	Alior Bank S.A., spółka z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
Amerykańska Ustawa o Giełdach	Amerykańska Ustawa o Giełdach Papierów Wartościowych z 1934 r. z późn. zmianami
Aneks Cenowy	Aneks Cenowy do Umowy o Gwarantowanie
APM	Alternatywne pomiary wyników
ARE	Agencja Rynku Energii
BOŚ	Bank Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żelazna 32, 00-832 Warszawa
CAGR	Skumulowany roczny wskaźnik wzrostu
Columbus Elite	Columbus Elite S.A., z siedzibą w Krakowie, ul. Jasnogórska 9, 31-358, Kraków
Columbus Energy a.s.	Columbus Energy a.s., z siedzibą w Brnie, Karolíny Světlé 716/1, 628 00 Brno, Republika Czeska
Columbus Energy Finance	Columbus Energy Finance sp. z o.o., z siedzibą w Krakowie, ul. Kuźnicy Kołłątajowskiej 13, 31-234, Kraków
Columbus&Farmy	Columbus&Farmy sp. z o.o., spółka z siedzibą w Krakowie, ul. Mikołaja Kopernika 6 /2, 40-064 Kraków
Columbus JV-6	Columbus JV-6 sp. z o.o., spółka z siedzibą w Krakowie, ul. Jasnogórska 9, 31-358, Kraków
Columbus JV-7	Columbus JV-7 sp. z o.o., spółka z siedzibą w Krakowie, ul. Jasnogórska 9, 31-358, Kraków
Columbus JV-8	Columbus JV-8 sp. z o.o., spółka z siedzibą w Krakowie, ul. Jasnogórska 9, 31-358, Kraków
Columbus JV-11	Columbus JV-11 sp. z o.o., spółka z siedzibą w Krakowie, ul. Jasnogórska 9, 31-358, Kraków
Columbus Obrót	Columbus Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Jasnogórska 9, 31-358, Kraków
Columbus Profit	Columbus Profit sp. z o.o., spółka z siedzibą w Krakowie, ul. Jasnogórska 9, 31-358, Kraków
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
DC24 (wcześniej DialCom 24 Sp. z o.o.)	DC24 ASI sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Szpitalna 1/25, 00-020 Warszawa
Dobre Praktyki GPW	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW (załącznik do Uchwały Nr 13/1834/2021 Rady Giełdy z dnia 29 marca 2021 r. podjętej zgodnie z §29

	ust. 1 Regulaminu Giełdy), stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego panującego na GPW
dolary amerykańskie, USD, dolary lub \$	Dolary amerykańskie, prawnie obowiązująca waluta Stanów Zjednoczonych Ameryki
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW
Dyrektywa MDR	Dyrektywa Rady Unii Europejskiej 2018/822 z dnia 25 maja 2018 r. zmieniająca Dyrektywę 2011/16/UE w zakresie obowiązkowej automatycznej wymiany informacji w dziedzinie opodatkowania w odniesieniu do podlegających zgłoszeniu uzgodnień transgranicznych, która weszła w życie w dniu 25 czerwca 2018 r.
Dzień Roboczy	Dzień, w którym banki w Polsce są otwarte dla klientów
E&Y	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
EBC	Europejski Bank Centralny
EBI	Europejski Bank Inwestycyjny
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy
Euro, EUR lub €	Euro, wspólna waluta państw członkowskich uczestniczących w trzecim etapie Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, z późniejszymi zmianami
Europa Środkowo-Wschodnia	Europa Środkowa i Wschodnia, z wyłączeniem Rosji, obejmująca Bułgarię, Chorwację, Republikę Czeską, Estonię, Węgry, Łotwę, Litwę, Polskę, Rumunię, Republikę Słowacką, Słowenię
Eurostat	Urząd Komisji Europejskiej. Do głównych zadań należy dostarczanie informacji statystycznych instytucjom Unii Europejskiej (UE) oraz promowanie harmonizacji metod statystycznych w państwach członkowskich i krajach kandydujących, jak również w krajach EFTA
Eurostrefa	Unia walutowa następujących państw członkowskich, które przyjęły euro jako jedyny środek płatniczy: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Łotwa, Litwa, Luksemburg, Malta, Holandia, Portugalia, Słowacja, Słowenia i Hiszpania
EZE	ENGIE Zielona Energia sp. z o.o.
FSMA	Brytyjska ustawa o Usługach i Rynkach Finansowych z 2000 roku (z późniejszymi zmianami)
GAAP	Ogólnie przyjęte zasady rachunkowości to standard rachunkowości w Stanach Zjednoczonych
GAAR	Generalna klauzula obejścia prawa podatkowego
Gemstone	Gemstone S.A.
GoBiznes	GoBiznes sp. z o.o., spółka z siedzibą w Krakowie, ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków
GPW, Giełda, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
Grupa	Spółka oraz jej spółki zależne
GUS	Główny Urząd Statystyczny

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2021-2020	Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy, w której Emitent jest jednostką dominującą, sporządzone na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2021 r. i 2020 r.
Śródroczne Informacje Finansowe	Skonsolidowany raport kwartalny Grupy za drugi kwartał 2022 r.
IEO	Instytut Energetyki Odnawialnej
IT	Technologia informacyjna
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
KE	Komisja Europejska
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 1805 ze zm.)
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1360 ze zm.)
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1510 ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1467 ze zm.)
Komitet Audytu	Komitet Audytu Rady Nadzorczej
LEI	Identyfikator podmiotu prawnego
mBank	mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa
MIOZE	Rejestr wytwórców energii w małej instalacji
MSSF	Standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), ogłoszone przez Komisję Europejską. Obejmują one: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR), oraz Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (IFRIC) lub przez były Stały Komitet ds. Sprawozdawczości
MŚP	Sektor małych i średnich przedsiębiorstw
NBP	Narodowy Bank Polski
New Energy Investments	New Energy Investments sp. z o.o., spółka z siedzibą w Krakowie, ul. Kuźnicy Kołłątajowskiej 13, 31-234 Kraków
NFOŚiGW	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
Nowelizacja OZE	Ustawa o zmianie Ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz innych ustaw podpisana przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej dnia 17 września 2021 roku
Odpowiednie Państwo Członkowskie, Właściwe Państwo Członkowskie	Każde państwo członkowskie EOG
Opcje	9.500.000 sztuk opcji wyemitowanych w ramach Programu Motywacyjnego

Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 roku, poz. 1540)
OSD	Operator sieci dystrybucyjnej
OSP	Operator sieci przemysłowej
Osoby uprawnione	Osoby, do których skierowany jest Program Motywacyjny
OZE	Odnawialne źródła energii
Państwo Członkowskie	Państwo członkowskie EOG
PEP 2040	Polityka Energetyczna Polski do 2040 roku
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN, złoty	Złoty, prawny środek płatniczy na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkty obsługi klientów firm inwestycyjnych wchodzących w skład konsorcjum firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Dopuszczane od Inwestorów Indywidualnych (Konsorcjum Detalicznego)
PORT PC	Polska Organizacja Rozwoju Technologii Pomp Ciepła
Prawo Autorskie	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz.U. z 1994 r. nr 24 poz. 83, ze zm.)
Prawo Budowlane	Ustawa z dnia 7 lipca 1994 r. – Prawo budowlane (Dz.U. z 2021 r. poz. 2351, ze zm.)
Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne (Dz. U. z 2022 r. poz. 1385.)
Prawo Przedsiębiorców	Ustawa z dnia 6 marca 2018 r. - Prawo przedsiębiorców (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 162)
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Program Motywacyjny, Program	Program motywacyjny dla pracowników i współpracowników ustalony na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki dnia 30 czerwca 2016 r.
Prospekt	Niniejszy prospekt
PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.
PSPA	Polskie Stowarzyszenie Paliw Alternatywnych
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Regulamin	Regulamin Programu Motywacyjnego
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęty Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r. z późniejszymi zmianami (tekst jednolity na dzień 1 lipca 2021 r. z późniejszymi zmianami)
RODO	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)
Rozporządzenie 1215/2012	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1215/2012 z dnia 12 grudnia 2012 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych
Rozporządzenie Delegowane	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady

	(UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz.U. UE L 166/26 z 21 czerwca 2019 r., ze zm.)
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. U. UE L 173/1 z 12 czerwca 2014 r., ze zm.)
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 roku, poz. 757)
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku
Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. U. UE L 168/12 z 30 czerwca 2017 r., ze zm.)
Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz. U. UE L 24/1 z 29 stycznia 2004 r., ze zm.)
S.A.	Spółka akcyjna
Santander	Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Aleja Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
Saule	Saule S.A. z siedzibą w Warszawie, ulica Postępu 14B, 02-676 Warszawa, Polska
Sędziszów PV	Sędziszów PV sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Jasnogórskiej 9, 31-358, Kraków, Polska
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Spółka, Emitent	Columbus Energy S.A. z siedzibą przy ul. Jasnogórskiej 9, 31-358, Kraków, Polska
Spółka/Spółki Zależne	Spółka zależna od Spółki w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 ze zm.).
Statut	Statut Spółki
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 26 września 2017 r. ze zm.
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP przyjęte Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu GPW z dnia 17 października 2012 r.
Uchwała w Sprawie Programu	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie Programu Motywacyjnego uchwały z dnia 30 czerwca 2016 r.

UE	Unia Europejska
UK	Wielka Brytania
Umowa Inwestycyjna	Umowa z dnia 8 października 2019 r. zawarta pomiędzy Dawidem Zielińskim, Januarem Ciszewskim, JR Holding ASI S.A., Piotrem Kurczewskim, Januszem Sternym i Polsyntes sp. z o.o.
URE	Urząd Regulacji Energetyki
U.S.A. lub Stany Zjednoczone	Stany Zjednoczone Ameryki
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tj. Dz. U. z 2020 r. poz. 1415 ze zm.)
Ustawa o CIT, Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r. poz. 1406, 1492, 1565, 2122, 2123. 2320, z 2021 r. poz. 11, 255, 1163, 1243)
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi
Ustawa o Giełdzie Papierów Wartościowych z 1934 r.	Amerykańska Ustawa o Giełdzie Papierów Wartościowych z 1934 r. Ustawa o Giełdzie Papierów Wartościowych z 1934 r. ze zmianami
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (tj. Dz. U. z 2020 r. poz. 2059 ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r. poz. 1400, 2320, z 2021 r. poz. 355 ze zm.)
Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych	Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (tekst jednolity, Dz. U. z 2020 r., poz. 103 ze zm.)
Ustawa o Obrocie, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 roku, poz. 328 ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 roku, poz. 275)
Ustawa o Odpadach	Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r. poz. 699, 1250)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 roku, poz. 2080 ze zm.)
Ustawa OOS	Ustawa z dnia 3 października 2008 r. o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (Dz. U. z 2022 r. poz. 1029.)
Ustawa o OZE	Ustawa z dnia 20 lutego 2015 r. oraz inne ustawy powiązane merytorycznie lub kontekstowo (np. Ustawa o Odnawialnych Źródłach Energii)
Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 r.	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 r. ze zmianami.
Ustawa o PIT, Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2021 r. poz. 1128, 1163, 1243 ze zm.)

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tj. Dz. U. z 2020 r. poz. 815 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 1043 ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 ze zm.)
Votum Energy	Votum Energy S.A., z siedzibą we Wrocławiu, ul. Wyścigowa 561, 53-012 Wrocław, Polska
Walne Zgromadzenie	Zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta uprawnionych do głosowania wraz z zastawnikami i użytkownikami, którym przysługują prawa głosu z Akcji lub organ Emitenta, w skład którego wchodzi osoby uprawnione do głosowania z Akcji (stosownie do okoliczności)
Warunki Ekonomiczne Programu	Osiągnięcie kapitalizacji na poziomie 100.000.000 PLN (sto milionów złotych) i osiągnięcie co najmniej 70.000.000 PLN (siedemdziesiąt milionów złotych) przychodu w danym roku obrotowym warunkujące wprowadzenie Programu Motywacyjnego
Wezwanie Dobrowolne	Wezwanie ogłoszone na podstawie art. 72a Ustawy o Ofercie
Wezwanie Obowiązkowe	Wezwanie ogłoszone na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie
White & Case	White & Case, M. Studniarek i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp.k., z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa, Polska
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate jest średnią stopą procentową szacowaną przez wiodące banki w Warszawie, którą przeciętny wiodący bank zostałby obciążony, gdyby zaciągał pożyczkę w innych bankach. Jeśli nie zaznaczono inaczej, odnosi się to do trzymiesięcznego WIBOR-u dla kredytów na okres trzech miesięcy
Zarząd	Zarząd Spółki
Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd KDPW	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

21. DEFINICJE TECHNICZNE I BRANŻOWE

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, w całym dokumencie obowiązują następujące definicje techniczne i branżowe:

Abonament na Słońce	sprzedaż kompletnej instalacji fotowoltaicznej wraz z dostawą, montażem i podłączeniem do sieci energetycznej wraz z usługą wsparcia w pozyskaniu finansowania jej zakup
Columbus Care	kompleksowa obsługa klienta, rozpoczynająca się na etapie projektowania instalacji, poprzez dopilnowanie wszelkich formalności związanych z uruchomieniem i przyłączeniem instalacji fotowoltaicznej do sieci, aż po obsługę posprzedażową w zakresie nadzoru poprawności działania instalacji zamontowanych u klientów oraz reakcji serwisowej w sytuacjach tego wymagających
Columbus Cloud	silnik obliczeniowy do zarządzania energetyką rozproszoną; platforma energetyczna agreguje i zarządza wszystkimi informacjami z urządzeń podłączonych do sieci Spółki, od falowników, pomp ciepła, magazynów energii, ładowarek do elektryków, farm fotowoltaicznych i wszystkiego co produkuje, odbiera, magazynuje energię oraz inne urządzenia peryferyjne, które mogą się z Columbus Cloud komunikować za pomocą bezprzewodowej sieci telemetrycznej autorstwa Spółki, a łącznikami między chmurą a urządzeniami są Columbus Gateway i Columbus Logger
Columbus Gateway	łącznik między chmurą, a urządzeniami w sieci telemetrycznej Spółki
Columbus Logger	urządzenie do komunikacji z inwerterem w sieci telemetrycznej Spółki
Columbus Safe	sticker samogaszący zamontowany w rozdzielnicy prądu stałego, element bezpiecznej instalacji
Columbus Safe 2.0	osłony umieszczane na złączkach MC4 wykorzystywanych do połączenia poszczególnych komponentów instalacji fotowoltaicznej
Ekosystem Columbus	system IT dedykowany inteligentnemu zarządzaniu energetyką rozproszoną w gospodarstwach domowych oraz przedsiębiorstwach, który będzie pozwalał klientom grupy na zarządzanie produktami oferowanymi przez Grupę, takimi jak instalacje fotowoltaiczne, farmy fotowoltaiczne i wiatrowe, magazyny energii, stacje ładowania pojazdów, pompy ciepła, a tym samym umożliwiał optymalizację przepływu energii w gospodarstwach domowych oraz przedsiębiorstwach, które korzystają z produktów oferowanych przez Grupę
European Clean Hydrogen Alliance	powołana przez Komisję Europejską organizacja, której celem jest wdrażanie i rozwijanie odnawialnych, niskoemisyjnych technologii wodorowych, związanych z produkcją i wykorzystaniem wodoru w różnych sektorach gospodarki
EU Solar Strategy	unijna strategia solarna dotycząca fotowoltaiki zgodnie z którą do końca bieżącej dekady, łączna moc elektrowni słonecznych w Unii Europejskiej ma wzrosnąć do 600 GW
Falowniki hybrydowe	urządzenia pełniące jednocześnie trzy funkcje: (i) inwertera fotowoltaicznego, przekształcającego prąd stały na przemienny; (ii) ładowarki akumulatorów; oraz (iii) przetwornicy konwertującej prąd stały na przemienny.
Gwarancja 360/Gwarancja 360 Pro	umowa gwarancji zawarta na okres 15 lat na wszystkie podzespoły instalacji fotowoltaicznej, obejmująca gwarancję z tytułu rękojmi; Gwarancja 360 obejmuje montaż, a także wszystkie komponenty instalacji fotowoltaicznej jak moduły fotowoltaiczne, inwerter, system montażowy czy okablowanie oraz zapewnia bezpłatną naprawę lub wymianę komponentu na nowy, wygodny serwis door to door, proste zgłoszenie

	usterek za pomocą maila lub infolinii, szybki czas reakcji na zgłoszenie, sprzęt zastępczy na czas naprawy; Gwarancja 360 Pro to także spersonalizowany raport roczny uzysków i działania instalacji
Lamele	łamacze światła z ogniwami perowskitowymi
Mój Prąd	program dotacji służący wsparciu finansowania przydomowych mikroinstalacji fotowoltaicznych o mocy –10 kW
Net-billing	system wartościowego rozliczenia nadwyżki energii wyprodukowanej przez prosumenta
Net-metering	opomiarowanie netto, tj. rozliczanie energii elektrycznej wyprodukowanej z instalacji fotowoltaicznej z energią elektryczną zużytą w okresie rozliczeniowym
Ogniwo PERC	ang. <i>Passivated Emitter and Rear Cell</i> , tj. ogniwo z pasywacją emitera spodniej części
Perowskit	minerał wykorzystywany przy produkcji ogniw słonecznych, stanowiący alternatywę dla ogniw krzemowych. syntetycznych minerałów o krystalicznej strukturze, posiadających zdolność absorbowania światła oraz produkcji energii elektrycznej zarówno pod wpływem słońca jak również oświetlenia sztucznego
PowerHouse	aplikacja webowa dla klientów Spółki, dostarczająca podstawowe funkcjonalności w zakresie montażu, monitorowania pracy instalacji, kontrolowania nadwyżek energii, ale również dostępu do podpisanych umów, faktur za energię elektryczną, ewidencji swoich urządzeń oraz szybki kontakt z biurem obsługi klienta
PowerHouse HEMS	aplikacja PowerHouse rozbudowana o dodatkowe funkcjonalności, tj. HEMS (ang. <i>Home Energy Management System</i>) umożliwia dodatkowo podgląd pracy instalacji, magazynu energii, pompy ciepła, ładowarki, klimatyzacji czy automatyzowanie pracy swoich urządzeń w oparciu o inteligentne algorytmy aplikacji do zarządzania urządzeniami Ekosystemu Columbus i przepływem energii między nimi
PPA	długoterminowe umowy sprzedaży energii elektrycznej (ang. <i>power purchase agreement</i>), które zawierane są pomiędzy wytwórcą energii z OZE a odbiorcą takiej energii np. zakładem przemysłowym; szczegółowo określają wszystkie warunki działalności związanej z energią elektryczną - ilość energii elektrycznej do dostarczenia, wynegocjowane ceny, sposób księgowania i kary za nieprzestrzeganie przepisów, a ich zawarcie jest jedną z alternatyw np. obok aukcji OZE dla uzyskania zdolności do pozyskania finansowania bankowego dla projektu OZE
PPE	punkt poboru energii
Prąd jak Powietrze	usługa dystrybucji energii z bilansowaniem 1:1
Regulator Napięcia	unikalna funkcja PowerHouse pozwalająca na optymalizację parametrów pracy inwertera i reagowanie, gdy napięcie w sieci rośnie do zbyt wysokiego i odpowiedzialna za optymalizację parametrów pracy inwertera i reagowanie, gdy sytuacja tego wymaga
Solar Rooftop	inicjatywa przewidująca wprowadzanie prawnego obowiązku instalowania paneli słonecznych w budynkach publicznych, handlowych i mieszkalnych. Inicjatywa ta zakłada, że panelami fotowoltaicznymi będą pokrywane dachy nowych budynków użyteczności publicznej i komercyjnych o powierzchni powyżej 250 m ² (do 2026 r.), istniejących budynków użyteczności publicznej i komercyjnych o powierzchni powyżej 250 m ² (do 2027 r.) i wszystkich nowych budynków mieszkalnych (do 2029 r.)

THOR	system informatyczny wspomagający zarządzanie sprzedażą Spółki, będący systemem klasy CRM (ang. <i>Customer Relationship Management</i>), służący do wspomagania procesów na styku klient - organizacja w zakresie pozyskania i obsługi klientów; jest wdrażany w celu usprawnienia wszystkich procesów wewnętrznych Spółki począwszy od zarządzania procesem sprzedaży produktów, skończywszy na obsłudze serwisowej zamontowanych urządzeń u klientów docelowych
Wafle krzemowe	cienkie płytki monokrystalicznego krzemu, używane do wytwarzania czipów krzemowych, ogniw słonecznych oraz mikroukładów elektromechanicznych
Zielona Franczyza	unikatowy model współpracy i integracji rozproszonych sieci sprzedaży zaproponowany przez Columbus Elite, realizowany we współpracy ze Spółką

EMITENT

Columbus Energy S.A.

ul. Jasnogórska 9
31-358 Kraków
Polska

DORADCA PRAWNY SPÓŁKI

White & Case M. Studniarek i Wspólnicy - Kancelaria Prawna sp.k.

Al. Jana Pawła II 22
00-133 Warszawa
Polska

BIEGŁY REWIDENT

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Polska