

**STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI
POLENERGIA S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE
Z DNIA 23 LIPCA 2026 R.**

**DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI POLENERGIA S.A.
OGŁOSZONEGO W DNIU 10 LIPCA 2026 R. PRZEZ MANSIA INVESTMENTS SP. Z O.O.
ORAZ BIF IV EUROPE HOLDINGS LIMITED**

Zarząd Polenergia S.A. („**Spółka**”), działając na podstawie art. 80 ust. 1-3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**u.o.p.**”), przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania dobrowolnego ogłoszonego dnia 10 lipca 2026 r. na podstawie art. 72a ust. 1 u.o.p. przez BIF IV Europe Holdings Limited z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania („**BIF**”) oraz Mansa Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („**Mansa**”) (BIF i Mansa łącznie: „**Wzywający**”) („**Wezwanie**”).

1. Informacje dotyczące Wezwania

Zgodnie z treścią Wezwania, przedmiotem Wezwania są wszystkie akcje Spółki niebędące w posiadaniu Wzywających, tj. 17 077 229 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 2,00 PLN każda, będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”), zarejestrowanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i oznaczonych kodem ISIN: PLPLSEP00013, z których każda uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki, a łącznie uprawniają do 17 077 229 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („**Akcje**”).

Akcje reprezentują łącznie około 22,12 % kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów w Spółce. Wszystkie Akcje są akcjami tego samego rodzaju i o tożsamy uprawnieniach (każda Akcja uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Spółki).

Zgodnie z treścią Wezwania, na dzień ogłoszenia Wezwania Wzywający posiadają łącznie, bezpośrednio 60 141 684 akcje Spółki stanowiące około 77,88% kapitału zakładowego Spółki, co odpowiada 60 141 684 głosom na walnym zgromadzeniu Spółki, które stanowią około 77,88% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, przy czym:

- 1) BIF posiada bezpośrednio 25 776 588 akcji Spółki stanowiących około 33,38% kapitału zakładowego Spółki, co odpowiada 25 776 588 głosom na walnym zgromadzeniu Spółki, które stanowią około 33,38% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, a podmioty zależne ani dominujące BIF nie posiadają bezpośrednio żadnych akcji Spółki;
- 2) Mansa posiada bezpośrednio 34 365 096 akcji Spółki stanowiących około 44,50% kapitału zakładowego Spółki, co odpowiada 34 365 096 głosom na walnym zgromadzeniu Spółki, które stanowią około 44,50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, a podmioty zależne ani dominujące Mansa nie posiadają bezpośrednio żadnych akcji Spółki.

Akcje nabywane w Wezwaniu przez Wzywających będą nabywane w następującej proporcji: 61,05% Akcji zostanie nabytych przez BIF, a 38,95% Akcji zostanie nabytych przez Mansa. W przypadku, gdy w wyniku zastosowania tego podziału liczba Akcji przypadająca na Mansa i BIF nie będzie liczbą całkowitą, liczba ta będzie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej Akcji. Akcje stanowiące różnicę pomiędzy maksymalną łączną liczbą Akcji nabywanych przez Mansa i BIF, a łączną liczbą Akcji przypadających na Mansa i BIF po zaokrągleniu w dół, będą alokowane kolejno pomiędzy Mansa i BIF (w tej kolejności), po jednej Akcji dla każdego z nich, aż do wyczerpania pozostałych Akcji do nabycia.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający są stronami porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 u.o.p., w związku z planowanym nabyciem akcji Spółki uprawniających do wykonywania łącznie z akcjami Spółki posiadającymi obecnie przez Wzywających, 100% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Wzywający w dniu 3 listopada 2020 r. zawarli umowę inwestycyjną zmienioną następnie aneksem nr 1 z dnia 4 grudnia 2020 r., aneksem nr 2 z dnia 5 lutego 2021 r. oraz aneksem nr 3 z dnia 5 czerwca 2026 r. („**Umowa Inwestycyjna**”), a następnie w dniu 15 czerwca 2026 r. Wzywający zawarli aneks nr 4 do Umowy Inwestycyjnej, dotyczący nabywania akcji Spółki i regulujący, m.in. warunki i tryb wspólnego ogłoszenia Wezwania, tj. porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 u.o.p. („**Porozumienie Dotyczące Nabywania Akcji**”). Zgodnie z Porozumieniem Dotyczącym Nabywania Akcji strony zobowiązały się m.in. do podjęcia wspólnych działań w celu ogłoszenia i przeprowadzenia wezwania dobrowolnego do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki niebędących w posiadaniu stron na podstawie art. 72a ust. 1 u.o.p. Dodatkowo Wzywający są stronami umowy akcjonariuszy z dnia 3 listopada 2020 r., zmienionej aneksem nr 1 dnia 5 lutego 2021 r., aneksem nr 2 z dnia 28 maja 2021 r., aneksem nr 3 z dnia 8 maja 2025 r. oraz aneksem nr 4 z dnia 15 czerwca 2026 r. („**Umowa Akcjonariuszy**”), dotyczącej wzajemnych praw i obowiązków BIF i Mansa, jako akcjonariuszy Spółki, oraz praw i obowiązków Spółki w związku ze wskazaną strukturą akcjonariatu, tj. porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 u.o.p.

Jak wynika z treści Wezwania, podmioty dominujące ani zależne Wzywających nie posiadają bezpośrednio akcji Spółki.

Wezwanie jest ogłoszone pod warunkiem zawarcia przez Spółkę, Mansa oraz BIF umowy przystąpienia, na podstawie której Spółka stanie się stroną Umowy Akcjonariuszy. Wzywający oczekują, że warunek ten zostanie spełniony przed końcem terminu przyjmowania zapisów, tj. o ile termin przyjmowania zapisów nie zostanie wydłużony ani skrócony, najpóźniej w dniu 12 sierpnia 2026 r.

Wzywający zastrzegli sobie prawo do podjęcia decyzji o nabyciu Akcji, działając łącznie, pomimo nieziszczenia się opisywanego warunku, po upływie terminu przyjmowania zapisów. Informacja o ziszczeniu się lub nieziszczeniu się wyżej wymienionego warunku w terminie określonym w Wezwaniu oraz o decyzji Wzywających w sprawie nabycia Akcji w przypadku nieziszczenia się tego warunku zostanie niezwłocznie przekazana agencji informacyjnej, o której mowa w art. 58 u.o.p.

2. Podstawy stanowiska Zarządu Spółki

Na potrzeby sporządzenia Stanowiska, Zarząd Spółki dokonał analizy dostępnych mu wewnętrznych i zewnętrznych źródeł informacji i danych:

- 1) Wezwania;
- 2) zawiadomień otrzymanych od Wzywających dotyczących transakcji na akcjach Spółki w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia Wezwania („**Zawiadomienie**”);
- 3) dostępnych publicznie informacji dotyczących sytuacji finansowej i bilansowej Spółki oraz Grupy Polenergia, w tym zawartych w raportach okresowych opublikowanych przez Spółkę do daty niniejszego Stanowiska;
- 4) dostępnych danych dotyczących obecnego i przyszłego otoczenia makroekonomicznego segmentów, w których działa Grupa Polenergia, potencjalnego wpływu tej sytuacji na projekty realizowane przez Grupę Polenergia;
- 5) perspektyw branży, w której działa Grupa;
- 6) dostępnych publicznie informacji dotyczących planowanych inicjatyw ustawodawczych oraz potencjalnego wpływu ich wprowadzenia na działalność Grupy;
- 7) opinii na temat ceny oferowanej w Wezwaniu, sporządzonych przez niezależnych doradców;
- 8) innych materiałów, jakie Zarząd uznał za niezbędne w związku z przedstawieniem niniejszego Stanowiska.

W celu weryfikacji, czy cena zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej akcji Spółki, Zarząd Spółki, działając zgodnie z art. 80 ust. 3 u.o.p., zwrócił się do renomowanych podmiotów zewnętrznych - Deloitte Advisory sp. z o.o. sp. k. („**Deloitte**”) oraz KPMG Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. („**KPMG**”) (łącznie jako „**Doradcy**”) o sporządzenie dwóch niezależnych opinii na temat ceny Akcji w Wezwaniu („**Opinie**”), które podlegają określonym w nich założeniom i zastrzeżeniom.

W dniu 23 lipca 2026 roku Doradcy przedstawili Zarządowi Spółki dwie niezależnie Opinie, w których odpowiednio Deloitte oraz KPMG w toku własnych indywidualnych analiz, stwierdzili, że cena nabycia Akcji proponowana w Wezwaniu wynosząca 59,10 PLN za jedną Akcję znajduje się w oszacowanym przez Doradców przedziale wartości godziwej Spółki (w przeliczeniu na jedną akcję Spółki). Zarówno Deloitte, jak i KPMG świadczą usługi na podstawie indywidualnej umowy zawartej ze Spółką oraz zgodnie z wiedzą Spółki (i) nie reprezentują żadnych innych podmiotów w związku z Wezwaniem oraz (ii) nie odpowiadają wobec żadnego innego podmiotu poza Spółką za świadczenie usług w związku z Wezwaniem lub treścią niniejszego Stanowiska. Opinie stanowią załączniki do niniejszego stanowiska Zarządu.

3. Zastrzeżenia

Poza przeglądem źródeł informacji wskazanych powyżej oraz zasięgnięciem Opinii, Zarząd nie zlecił sporządzenia żadnych innych zewnętrznych opinii, badań ani analiz w związku z Wezwaniem lub treścią niniejszego Stanowiska, poza zwyczajowym doradztwem prawnym dotyczącym procesu Wezwania.

Z zastrzeżeniem informacji pochodzących od Spółki i dotyczących jej działalności, Zarząd: (i) nie dokonywał niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od Wzywających ani informacji publicznie dostępnych oraz nie ponosi odpowiedzialności za ich prawdziwość, rzetelność, kompletność ani adekwatność oraz (ii) nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za dokładność, wiarygodność, kompletność ani adekwatność informacji, w oparciu, o które przedstawiane jest niniejsze Stanowisko.

Stanowisko Zarządu przedstawione w niniejszym dokumencie nie stanowi rekomendacji do nabycia lub zbycia akcji Spółki lub jakichkolwiek innych instrumentów finansowych, o której mowa w *Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE lub w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.*

W szczególności Zarząd podkreśla możliwość istnienia odmiennych od przedstawionych w Stanowisku lub Opiniach poglądów na temat wartości akcji Spółki. Zgodnie z art. 80 ust. 2 u.o.p. Stanowisko jest przedstawiane w oparciu o informacje zawarte przez Wzywających w treści Wezwania. Każdy akcjonariusz Spółki powinien samodzielnie ocenić warunki Wezwania, ryzyka inwestycyjne oraz skutki prawne i podatkowe związane ze zbyciem, dalszym posiadaniem lub nabyciem Akcji, w tym uzyskać indywidualną poradę profesjonalnych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją każdego z akcjonariuszy Spółki.

4. Wpływ Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, plany strategiczne Wzywającego wobec Spółki oraz ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności

Zgodnie z treścią Wezwania, celem Wzywających jest nabycie 100% akcji w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do dysponowania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Osiągnięcie tego celu jest uzależnione od odpowiedzi akcjonariuszy na Wezwanie.

Jeśli po przeprowadzeniu Wezwania i nabyciu w jego ramach Akcji, Wzywający będą wspólnie posiadali nie mniej niż 95% ogólnej liczby głosów w Spółce, Wzywający zamierzają przeprowadzić przymusowy wykup akcji Spółki, posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych, na zasadach określonych w szczególności w art. 82 u.o.p.

Ponadto, zamiarem Wzywających jest wycofanie akcji Spółki z obrotu na GPW zgodnie z przepisami określonymi w u.o.p., w tym w art. 91 ust. 5 tej ustawy. W tym celu BIF i Mansa zamierzają doprowadzić do podjęcia przez walne zgromadzenie Spółki uchwały dotyczącej wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym, o której mowa w art. 91 ust. 3 u.o.p. oraz złożenia stosownego wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego o udzielenie zezwolenia na wykluczenie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający traktują nabycie Akcji jako realizację długoterminowej inwestycji strategicznej w Spółkę.

W ocenie Zarządu Spółki, ogłoszone Wezwanie pozostaje zgodne z interesem Spółki. Za taką oceną przemawiają przede wszystkim następujące okoliczności:

- 1) zniesienie obciążeń prawnych wynikających z posiadanego statusu spółki publicznej;
- 2) zmniejszenie kosztów organizacyjnych i administracyjnych Spółki, z uwagi na zniesienie obowiązków prawnych związanych z działalnością na rynku regulowanym, w tym kosztów obsługi doradców zewnętrznych.

Zarząd bierze również pod uwagę, że Wzywający są dotychczasowymi akcjonariuszami większościowymi Spółki, posiadającymi łącznie ok. 77,88% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów w Spółce, a Wezwanie zmierza do uporządkowania struktury właścicielskiej oraz umożliwienia akcjonariuszom mniejszościowym zbycia Akcji na jednolitych warunkach.

Wzywający w treści Wezwania nie przedstawili żadnych informacji dotyczących potencjalnego wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce lub lokalizację jej działalności. W konsekwencji, biorąc pod uwagę treść Wezwania, jak i fakt, że Wzywający są dotychczasowymi większościowymi akcjonariuszami Spółki, w ocenie Zarządu, na dzień przedstawiania Stanowiska nie istnieją podstawy do stwierdzenia, aby Wezwanie wpływało na zatrudnienie w Spółce lub na zmianę lokalizacji prowadzonej działalności.

5. Stanowisko Zarządu Spółki dotyczące ceny akcji Spółki oferowanej w Wezwaniu

W odniesieniu do proponowanej ceny za Akcję, zgodnie z art. 79 u.o.p. cena akcji Spółki proponowana w Wezwaniu nie może być niższa od:

- 1) średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami na rynku podstawowym GPW w okresie ostatnich 6 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia, która zgodnie z treścią Wezwania wynosi, po zaokrągleniu w górę, 52,16 PLN;
- 2) średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami na rynku podstawowym GPW w okresie ostatnich 3 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 u.o.p., która zgodnie z treścią Wezwania wynosi, po zaokrągleniu w górę, 50,68 PLN;
- 3) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem Wezwania Wzywający, podmioty od nich zależne lub podmioty wobec nich dominujące, podmioty będące osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 (a) u.o.p., lub podmioty będące stronami zawartego z Wzywającymi porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 u.o.p., zapłacili lub zobowiązali się zapłacić, w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia, która to cena zgodnie z treścią Wezwania wynosi 59,10 PLN.

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 59,10 PLN za jedną Akcję, a zatem spełnia wymogi ceny minimalnej określonej w art. 79 u.o.p.

Jednocześnie, stosownie do art. 80 ust. 2 u.o.p., ocena Zarządu nie opiera się wyłącznie na dotychczasowych notowaniach Akcji na rynku regulowanym, lecz uwzględnia w szczególności Opinie sporządzone przez Doradców, informacje finansowe i operacyjne dotyczące Spółki oraz Grupy Polenergia, a także pozostałe źródła wskazane w części „Podstawy Stanowiska Zarządu”. W oparciu o powyższe Zarząd stwierdza, że w jego ocenie cena proponowana w Wezwaniu odpowiada również wartości godziwej.

W oparciu o treść art. 80 ust. 1 u.o.p., niniejsze stanowisko Zarządu zostanie przekazane pracownikom Spółki w sposób zwyczajowo przyjęty w Spółce.

Zarząd Spółki

Adam Purwin
Prezes Zarządu

Andrzej Filip Wojciechowski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Tomasz Sujecki
Drugi Wiceprezes Zarządu

Załączniki:

1. Opinia z dnia 23 lipca 2026 r. sporządzona przez Deloitte;
2. Opinia z dnia 23 lipca 2026 r. sporządzona przez KPMG.