ARLEN S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem przy ul. Branickiego 17, 02-972 Warszawa, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000125086)

Niniejszy prospekt **(„Prospekt")** został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 7.740.000 (siedem milionów siedemset czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda **(„Akcje Oferowane")** spółki Arlen S.A. z siedzibą w Warszawie **(„Spółka")**, (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. **(„GPW")** 22.133.000 (dwudziestu dwóch milionów stu trzydziestu trzech tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości 0,10 zł każda, w tym 21.120.000 (dwudziestu jeden milionów stu dwudziestu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 1.013.000 (jednego miliona trzynastu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B**1.**

W związku z Ofertą zamiarem Oferującego jest sprzedaż do **6.600.000** Akcji Oferowanych, natomiast w przypadku, gdy Oferujący, po konsultacji z Współkoordynatorami Oferty, uzna popyt Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane za odpowiedni, może zwiększyć liczbę oferowanych Akcji Oferowanych o nie więcej niż **1.140.000** Akcji Oferowanych **(„Opcja Zwiększenia Oferty")**, jednak w żadnym przypadku Oferta nie będzie obejmować więcej niż **7.740.000** Akcji Oferowanych.

Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem rejestracyjnym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Emitenta, Oferty oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt. Jednakże Menedżerowie Oferty mogą prowadzić ograniczone działania reklamowe lub marketingowe w stosunku do Oferty w innym państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego i w Wielkiej Brytanii, z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa.

AKCJE SĄ ZDEMATERIALIZOWANE W KRAJOWYM DEPOZYCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH S.A. **(„KDPW")**. AKCJE SĄ ZAREJESTROWANE POD KODEM ISIN PLARLEN00012.

Niniejszy 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 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE **(„Rozporządzenie 2017/1129")**. Prospekt został przygotowany w szczególności zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz Rozporządzenia 2017/1129 i w oparciu o załącznik 1 i załącznik 11 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku 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 uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 **(„Rozporządzenie 2019/980")**.

Inwestowanie w papiery wartościowe Emitenta łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Opis czynników ryzyka, które należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Emitenta, znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka".

PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE BĘDĄ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, ZAMIERZAJĄCY UCZESTNICZYĆ W OFERCIE PUBLICZNEJ, POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ MIEĆ DO NIEGO ZASTOSOWANIE W TYM ZAKRESIE.

AKCJE OFEROWANE 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. POZA OBSZAREM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI AKCJE OFEROWANE BĘDĄ OFEROWANE W OPARCIU O REGULACJĘ S UCHWALONĄ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH I TYLKO PODMIOTOM SPOZA STANÓW ZJEDNOCZONYCH (ANG. *NON-U.S. PERSONS*).

Współkoordynatorzy Oferty, Współzarządzający Księgą Popytu

DOM MAKLERSKI NAVIGATOR S.A. **Pekao Investment Banking S.A.**

Firma Inwestycyjna Współpośrednicząca w ofercie publicznej Akcji Oferowanych, Współprowadzący Księgę Popytu

Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao

Firma Inwestycyjna pośrednicząca w ofercie publicznej Akcji Oferowanych

DOM MAKLERSKI NAVIGATOR S.A.

Doradca prawny

DOMAŃSKI, ZAKRZEWSKI, PALINKA SP.K.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 3 czerwca 2025 r.

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

KNF zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzając Prospekt, Komisja Nadzoru Finansowego 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.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI 2

1. PODSUMOWANIE 8

2. CZYNNIKI RYZYKA 16

2.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym oraz modelem biznesowym Grupy 16

2.2. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta, Ofertą oraz Akcjami 26

3. PODSTAWOWE INFORMACJE 31

3.1. Pojęcia i definicje 31

3.2. Zastrzeżenia oraz istotne informacje dla inwestorów 32

3.3. Zmiany do Prospektu 32

3.4. Suplementy do Prospektu 32

3.5. Komunikaty aktualizujące 34

3.6. Informacja o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie i o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych 34

3.7. Prezentacja historycznych informacji finansowych oraz innych danych w Prospekcie 34

3.8. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne 36

3.9. Podstawy twierdzeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej 37

3.10. Stwierdzenia dotyczące przyszłości 37

3.11. Dokumenty zamieszczone w prospekcie przez odniesienie 38

3.12. Dostępne informacje na temat spółki jako spółki notowanej na GPW 38

3.13. Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych 39

3.14. Kursy wymiany walut 40

4. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY 41

4.1. Opis polityki Emitenta odnośnie do wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie ... 41

4.1.1. Polityka wypłaty dywidendy 41

4.1.2. Zasady wypłaty dywidendy 41

4.1.3. Zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy 42

4.2. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi 42

5. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE 44

5.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym 44

5.2. Kapitalizacja i zadłużenie 44

5.3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe 45

6. ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA 46

6.1. Wstęp 46

6.2. Informacje finansowe 46

6.3. Informacje finansowe pro forma 47

6.4. Informacje o tendencjach 47
6.4.1. Opis najistotniejszych ostatnio występujących tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży oraz wszelkich znaczących zmian wyników finansowych Grupy Emitenta 47
6.4.2. Istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2024 r. 48
6.4.3. Elementy i tendencje zewnętrzne mogące mieć wpływ na perspektywy Grupy przynajmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego 48
6.5. Wyniki działalności 50
6.6. Sytuacja finansowa 64
6.7. Płynność i zasoby kapitałowe 66
6.8. Analiza wskaźnikowa 73
6.9. Nakłady inwestycyjne 76
6.9.1. Inwestycje zrealizowane 76
6.9.2. Bieżące i planowane nakłady inwestycyjne 78
6.9.3. Informacje dotyczące spółek joint venture i przedsiębiorstw, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat 78
6.9.4. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków potrzebnych do wywiązania się z zobowiązań, o których mowa w pozycji 6.9.2 78
6.10. Działania w zakresie badań i rozwoju 78
6.11. Prawdopodobny przyszły rozwój Emitenta 79
7. KLUCZOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI 81
7.1. Podstawa sporządzania Historycznych Informacji Finansowych 81
7.2. Nowe i zmienione regulacje MSSF/MSR 81
7.3. Stosowane zasady rachunkowości 83
8. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW 84
9. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI 85
9.1. Informacje ogólne 85
9.2. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Emitenta 86
9.3. Rodzaje oferowanych produktów i usług 88
9.4. Struktura sprzedaży i rynki geograficzne działalności 95
9.5. Przewagi konkurencyjne 96
9.6. Strategia 97
9.7. Istotne nowe produkty Grupy 100
9.8. Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych 101
9.9. Istotne umowy 106
9.10. Pracownicy 120
9.10.1 Informacje dotyczące pracowników Grupy Emitenta 120
9.10.2 Posiadane akcje i opcje na akcje 122
9.10.3 Programy motywacyjne lub programy opcyjne 122
9.11. Otoczenie regulacyjne 124
10. ŚRODKI TRWAŁE, OCHRONA ŚRODOWISKA ORAZ NIERUCHOMOŚCI ROLNE 137
10.1. Istotne rzeczowe aktywa trwałe 137
10.2. Opis kwestii związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych środków trwałych 145
11. POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE 149

11.1. Informacje na temat postępowań sądowych które mogą mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta 149

12. OTOCZENIE RYNKOWE 150

12.1. Charakterystyka otoczenia rynkowego Grupy 150

12.2. Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej 158

13. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE 160

13.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta 160

13.2. Miejsce rejestracji Emitenta, jego numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego („LEI") 160

13.3. Data założenia i okres istnienia Emitenta 160

13.4. Dane rejestracyjne i kontaktowe Emitenta 160

13.5. Kapitał zakładowy 160

13.5.1. Kwota wyemitowanego kapitału oraz dla każdej klasy kapitału zakładowego oraz informacje dotyczące Akcji 160

13.5.2. Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału, należy podać liczbę i główne cechy takich akcji 161

13.5.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta lub innych osób w jego imieniu bądź w posiadaniu podmiotów zależnych Emitenta 161

13.5.4. Liczba wszelkich zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem warunków, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja 161

13.5.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub o zobowiązaniu do podwyższeniach kapitału, a także o dotyczących ich warunkach 161

13.5.6. Kategorie osób posiadających preferencyjne prawa objęcia dodatkowych części kapitału 161

13.5.7. Ograniczenia w wykorzystaniu uprawnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego 161

13.5.8. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji, włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą 161

13.5.9. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi 162

13.6. Akt założycielski i umowa spółki 162

13.6.1. Rejestr oraz w stosownych przypadkach, numer wpisu do rejestru oraz krótki opis przedmiotu i celów działalności Emitenta oraz miejsce, w którym można znaleźć te pozycje w aktualnym akcie założycielskim i aktualnej umowie spółki 162

13.7. Opis działalności 163

13.8. W przypadku gdy istnieje więcej niż jedna klasa istniejących akcji, opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdą klas 164

13.9. Krótki opis wszelkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem oraz ustaleń, które w późniejszej dacie mogą spowodować zmianę kontroli nad Emitentem 165

13.10. Struktura organizacyjna Grupy Emitenta 165

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDAJACE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBLA 169

14.1. Imiona i nazwiska, adresy miejsca zatrudnienia i funkcje wymienionych poniżej osób u Emitenta, a także wskazanie głównych zadań wykonywanych przez te osoby 169

14.2. Zarząd Emitenta 169

14.3. Rada Nadzorcza 171

14.4. Powiązania rodzinne 178

14.5. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród członków kadry kierowniczej wyższego szczebla. 179

14.6. Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej 179

14.7. Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych przez osoby zarządzające i nadzorujące, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta 179

14.8. Wynagrodzenia i świadczenia 179
14.8.1. Wynagrodzenie i zasady zatrudnienia członków organów zarządczych i nadzorczych 179
14.8.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia na rzecz członków organów 183

14.9. Praktyki organów zarządzających i nadzorujących.....183
14.9.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeżeli dotyczy oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję 183
14.9.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych zawartych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych i określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń 183
14.9.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji.....184
14.9.4. Komitet audytu Emitenta 184
14.9.5. Funkcja audytu wewnętrznego 186
14.9.6. Oświadczenie czy Emitent stosuje procedury ładu korporacyjnego mające do niego zastosowanie 186

14.10. Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów zarządzających i nadzorczych oraz składu komisji.....190

15. AKCJONARIUSZE SPÓŁKI I OFERUJĄCY 191

15.1. Akcjonariusze Spółki.....191

15.2. Oferujący 191

15.3. Kontrola nad Spółką i relacje pomiędzy głównymi akcjonariuszami.....191
15.3.1. Kontrola nad Spółką 191
15.3.2. Kontrola nad Spółką po przeprowadzeniu Oferty 192
15.3.3. Mechanizmy zapobiegania nadużyciom kontroli 192

15.4. Struktura akcjonariatu przed oraz po przeprowadzeniu Oferty 192

15.5. Umowy ograniczenia zbywalności Akcji 193
15.5.1. Zobowiązania wynikające z umów lock-up.....193

16. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....197

17. OPIS PRAW ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI.....209

17.1. W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na których podstawie papiery wartościowe zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane 224

17.2. W przypadku nowych emisji – przewidywana data emisji papierów wartościowych.....224

17.3. Opis regulacji dotyczących ograniczeń zbywalności papierów wartościowych. 224

17.4. Informacja o istnieniu przepisów krajowych dotyczących przejęć mających zastosowanie do Emitenta, które to przepisy mogą udaremnić ewentualne przejęcia 255

17.5. Przymusowy wykup akcji.....256

17.6. Żądanie wykupu przez akcjonariusza w przypadku osiągnięcia przez akcjonariusza większościowego 95% ogólnej liczby głosów (przymusowy odkup akcji).....257

17.7. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta 258

17.8. Ostrzeżenie o tym, że przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych 258

18. OPODATKOWANIE 259

19. WARUNKI OFERTY.....270

19.1. Oferta 270

19.2. Uprawnieni Inwestorzy 273

19.3. Przewidywany harmonogram Oferty 274
19.4. Warunki zawieszenia Oferty lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty 275
19.5. Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych 277
19.6. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty 278
19.7. Zasady składania zapisów 278
19.8. Zasady płatności za Akcje Oferowane 283
19.9. Przydział Akcji Oferowanych 284
19.10. Rozliczenie Oferty 287
19.11. Wyniki Oferty 288
19.12. Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji 288
19.13. Umowa plasowania i umowne ograniczenia zbywalności Akcji 292
20. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU 295
20.1. Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym 295
20.2. Inne rynki zorganizowane 297
20.3. Umowa z animatorem Spółki 297
20.4. Stabilizacja 297
20.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu *greenshoe* 297
21. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH DOPUSZCZANYCH DO OBROTU 298
21.1. Podstawowe informacje o dopuszczanych papierach wartościowych 298
21.2. Tożsamość i dane kontaktowe oferującego papiery wartościowe lub osoby wnioskującej o dopuszczenie do obrotu 298
21.3. Przepisy prawne, na mocy których utworzono papiery wartościowe 298
21.4. Wskazanie czy papiery wartościowe są papierami wartościowymi imiennymi, czy na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy też są zdematerializowane 300
21.5. Waluta emisji papierów wartościowych 300
22. DODATKOWE INFORMACJE 301
22.1. Dostępne dokumenty 301
22.2. Niezależny biegły rewident 301
22.3. Podmioty zaangażowane w Ofertę 301
22.4. Informacje pochodzące od osób trzecich 303
22.5. Koszty emisji lub oferty 303
23. OSOBY ODPOWIEDZIALNE 305
23.1. Oświadczenie Emitenta 305
23.2. Oświadczenie Oferującego 305
23.3. Oświadczenie firmy inwestycyjnej – DM Navigator S.A. 305
23.4. Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki 306
24. DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW 307
25. SŁOWNICZEK BRANŻOWY 316

26. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE 317

26.1. Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych 317

26.2. Historyczne Informacje Finansowe 326

27. ZAŁĄCZNIKI 410

27.1. Aktualny odpis KRS 410

27.2. Statut Emitenta 421

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, mogą pojawić się luki w numeracji poszczególnych elementów, z których składa się niniejsze podsumowanie. Może się zdarzyć, że w poszczególnych działach, w odniesieniu do Emitenta 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 odpowiednie wskazanie, że taka informacja nie występuje wraz z krótkim wyjaśnieniem.

SEKCJA A	**WPROWADZENIE I OSTRZEŻENIA**
Ostrzeżenia	Niniejsze Podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe Emitenta powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. W stosownych przypadkach (np. spadek kursu akcji) inwestor może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie, skarżący inwestor mógłby, na mocy prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiekolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.
Nazwa papierów wartościowych	Na podstawie niniejszego Prospektu: (i) Oferujący oferuje nie więcej niż 7.740.000 Akcji Serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda („**Akcje Oferowane**"); (ii) Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich Akcji, tj. łącznie 22.133.000 Akcji Serii A oraz Akcji Serii B1 („**Akcje Dopuszczane**").
Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN)	Akcje zostały zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez KDPW pod kodem ISIN PLARLEN00012.
Dane identyfikacyjne i kontaktowe Emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego (LEI)	Arlen S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Branickiego 17, 02-972 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000125086, posiadająca kod LEI: 259400701M0774JPGX73
Dane identyfikacyjne i kontaktowe Oferującego	W ramach Oferty Akcje Oferowane są oferowane przez Oferującego: A.T. Fundacja Rodzinna z siedzibą w Warszawie (02-972) przy ul. Adama Branickiego 17, wpisana do Rejestru Fundacji Rodzinnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Piotrkowie Trybunalskim pod numerem RFR 195/2023. Podmiotem wnioskującym o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu jest Emitent (zob. Sekcja A podsekcja *„Dane identyfikacyjne i kontaktowe emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego (LEI)" powyżej*).
Dane identyfikacyjne i kontaktowe organu zatwierdzającego Prospekt	Komisja Nadzoru Finansowego: (i) adres: ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, Polska; (ii) tel. +48 22 262 50 00; (iii) faks: +48 22 262 51 11; (iv) e-mail: knf@knf.gov.pl; oraz (v) strona internetowa: www[.]knf.gov[.]pl.
Data zatwierdzenia Prospektu	Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 3 czerwca 2025 r..
SEKCJA B	**KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA**
Kto jest Emitentem	***Emitent*** Arlen S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Branickiego 17, 02-972 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000125086, posiadająca kod LEI: 259400701M0774JPGX73.

papierów wartościowych?	***Działalność podstawowa*** Grupa Arlen prowadzi działalność w segmencie specjalistycznej odzieży ochronnej i elementów wyposażenia osobistego dla polskich i zagranicznych służb mundurowych (w tym: wojsko, Straż Graniczna, Frontex, służby specjalne, policja, Krajowa Administracja Skarbowa, Straż Pożarna, służby mundurowe innych państw itp.), jak również w segmencie odzieży technicznej oraz wizerunkowej (tzw. *imagewear*) i ostrzegawczej na rynku polskim oraz europejskim. Oprócz tego Grupa jest również wiodącym w Polsce producentem tkanin specjalistycznych – głównie laminowanych i plecakowych, do wytwarzania odzieży ochronnej i wyposażenia indywidualnego dla służb mundurowych. Grupa Emitenta dysponuje nowoczesnym parkiem maszynowym, integrując w swojej działalności produkcję wyrobów gotowych – odzieży ochronnej i plecaków oraz tkanin, co na Datę Prospektu, lokuje ją pod tym względem w grupie niewielu podmiotów w branży w Europie działających w tym modelu. Jednocześnie, w przypadku konieczności pozyskania dodatkowych kompetencji wytwórczych (do produkcji produktów, których Grupa nie produkuje samodzielnie np. plecaków, czy butów), niektóre z kontraktów, Grupa realizuje również w modelu podwykonawczym we współpracy z usługodawcami lub też konsorcjantami. Do najważniejszych odbiorców i potencjalnych odbiorców, do których Grupa Arlen adresuje swą ofertę należą polskie i zagraniczne służby mundurowe (wojsko, Straż Graniczna, służby specjalne, policja, Krajowa Administracja Skarbowa) oraz podmioty gospodarcze ze specjalistycznych gałęzi przemysłu – m.in. paliwowego i chemicznego oraz *rentalu* (wynajmu odzieży). Kluczowymi zewnętrznymi dostawcami Grupy są w obszarze produkcji tkanin – producenci przędzy i membran odzieżowych, zaś w obszarze produkcji odzieży - podwykonawcy (inne przedsiębiorstwa szwalnicze). Produkcja tkanin w spółce Optex S.A. zaspokaja własne zapotrzebowanie na tkaniny Grupy Arlen, czyniąc ją jednym z nielicznych w Polsce i Europie pionowo zintegrowanych dostawców w sektorze tekstylno-odzieżowym. Grupa Arlen kieruje swoją ofertę niemal wyłącznie do odbiorców profesjonalnych, a sprzedaż detaliczna jest marginalna. Grupa realizuje kontrakty na rzecz klientów profesjonalnych z sektora publicznego: (i) na rynku polskim (podmioty należące do Skarbu Państwa lub też pośrednio lub bezpośrednio kontrolowane przez Skarb Państwa) i (ii) na rynkach zagranicznych (służby mundurowe innych państw) oraz na rzecz klientów komercyjnych (podmioty kontrolowane przez podmioty prywatne). W 2024 r. udział takich kontraktów (realizowanych dla klientów sektora publicznego) w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy Emitenta wynosił 81,4%, natomiast w 2023 r. ukształtował się na poziomie 76,0%, jednocześnie udział kontraktów zawieranych na rzecz klientów sektora komercyjnego w okresie 2023 r. wyniósł 24,0%, a w okresie 12 miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2024 r. ukształtował się na poziomie 18,6%. Na Datę Prospektu strategia Grupy Emitenta nie zakłada rozwoju działalności w segmencie detalicznym dla odbiorców indywidualnych. Na Datę Prospektu w skład struktury Grupy Arlen wchodzą Emitent (podmiot dominujący) posiadający zakład produkcyjny wytwarzający odzież ochronną w Żyrardowie oraz spółki zależne, w których ulokowane są zakłady tekstylne funkcjonujące w ramach spółki Optex S.A. (produkcja tkanin w Opocznie) oraz szwalnie wytwarzające odzież ochronną ulokowane w spółkach Grupy tj. Arlen-Tec sp. z o.o. w Tarnowie oraz Tailor-ATG sp. z o.o. w Dzierżoniowie. W skład Grupy Arlen wchodzi również spółka Arlen Silesia sp. z o.o., która jest spółką celową (SPV), powołaną w celu zrealizowania potencjalnych inwestycji lub nowych przedsięwzięć w ramach Grupy Arlen, przy czym spółka ta na Datę Prospektu nie prowadzi działalności operacyjnej. ***Akcjonariusze Emitenta*** Na Datę Prospektu Akcjonariuszami Spółki są: (i) A.T. Fundacja Rodzinna z siedzibą w Warszawie **(„Oferujący", „Akcjonariusz Sprzedający")**, posiadająca 21.040.000 Akcji stanowiących 95,06% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 95,06% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) Joanna Teresa Gieorgijewska posiadająca 80.000 Akcji stanowiących 0,36% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 0,36% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) pozostali akcjonariusze (uczestnicy Programu Motywacyjnego, który został zrealizowany), posiadający łącznie 1.013.000 Akcji stanowiących 4,58% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 4,58% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. ***Tożsamość głównych dyrektorów zarządzających Emitenta*** Na Datę Prospektu w skład Zarządu Emitenta wchodzi Andrzej Tabaczyński (Prezes Zarządu). Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą: (i) Jerzy Staniewski (Przewodniczący Rady Nadzorczej), (ii) Bogdan Dziewulski (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej), Wiesław Kaczmarek (Członek Rady Nadzorczej), Joanna Teresa Gieorgijewska (Członek Rady Nadzorczej), Jerzy Koniecki (Członek Rady Nadzorczej), Jerzy Pazura (Członek Rady Nadzorczej). ***Tożsamość biegłego rewidenta Emitenta*** Niezależna firma audytorska UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie („**UHY**") (adres: ul. Połczyńska 31A, 01-377 Warszawa) przeprowadziła badanie Skonsolidowanych Historycznych Informacji Finansowych 2022-2024 załączonych do Prospektu, a także wydała sprawozdanie z badania Skonsolidowanych Historycznych Informacji Finansowych za lata 2022-2024. Firma audytorska UHY jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w Polsce prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem identyfikacyjnym 3886.
Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?	Niniejszy Prospekt zawiera Historyczne Informacje Finansowe Grupy Emitenta obejmujące okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. oraz za okres od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2023 r. oraz za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 grudnia 2022 r., sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych przygotowanych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej **(„MSSF")** w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską **(„UE")**. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości **(„RMSR")** oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej **(„KIMSF")**.

W tabelach poniżej przedstawiono podsumowanie wybranych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy, pochodzących z Historycznych Informacji Finansowych, na dzień oraz dla okresów 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2022 r. oraz 31 grudnia 2023 r. i 31 grudnia 2024 r.

Tabela: Wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za lata 2022 – 2024

	01 stycznia - 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
		(zbadane)	
		(w tys. PLN)	
Przychody ogółem	**461 369**	**366 307**	**282 422**
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**70 251**	**44 640**	**33 509**
Zysk (strata) netto, w tym:	**52 756**	**34 422**	**26 561**
Zysk netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej	*48 348*	*31 515*	*25 423*
*Udziały niekontrolujące**	*4 408*	*2 907*	*1 138*

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta; pozycja „Zysk (strata) netto" Grupy za lata 2023- 2024 uwzględnia koszt wynikający z wyceny uprawnień do objęcia Akcji Serii B przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego w wysokości 15.428 tys. PLN dla obu tych lat (po 7. 714 tys. PLN w każdym z tych okresów).

** udziały niekontrolujące odnoszą się do 14,84% akcji spółki Optex S.A. będących poza kontrolą Arlen S.A.*

Tabela: Wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2024 r.,31 grudnia 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r.

	31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
		(zbadane)	
		(w tys. PLN)	
Aktywa ogółem	**312 751**	**262 264**	**218 620**
Aktywa trwałe	125 625	123 212	114 255
Aktywa obrotowe	187 126	139 052	104 365
Kapitał własny, w tym:	**246 983**	**190 957**	**152 950**
Kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki dominującej	*226 087*	*174 469*	*139 369*
*Udziały niekontrolujące**	*20 896*	*16 488*	*13 581*
Zobowiązania ogółem	**65 768**	**71 307**	**65 670**
Zobowiązania długoterminowe	28 968	30 796	29 060
Zobowiązania krótkoterminowe	36 800	40 511	36 610
Zadłużenie netto**	**-99 129**	**-50 428**	**-34 126**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

**udziały niekontrolujące odnoszą się do 14,84% akcji spółki Optex S.A. będących poza kontrolą Arlen S.A.*

***Zadłużenie netto zdefiniowane jako suma oprocentowanych kredytów i pożyczek (część długoterminowa i bieżąca), zobowiązań z tytułu leasingu (część długoterminowa i bieżąca) i pozostałych zobowiązań finansowych (część długoterminowa i bieżąca), pomniejszonych o środki pieniężne i ich ekwiwalenty*

Na dzień 31.12.2024 r. Grupa Emitenta dysponowała nadwyżką środków pieniężnych nad zobowiązaniami oprocentowanymi w wysokości 99.129 tys. PLN, natomiast na dzień 31.12.2023 oraz 31.12.2022 nadwyżka ta wyniosła odpowiednio 50.428 tys. PLN, oraz 34.126 tys. PLN.

Tabela: Wybrane informacje finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy za lata 2022 – 2024

	01 stycznia - 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
		(zbadane)	
		(w tys. PLN)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**65 095**	**34 665**	**33 358**

	- Zysk (strata) brutto	69 420	43 836	33 631
	- Korekty	10 309	961	5 745
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(7 618)**	**(8 376)**	**(11 384)**
	- Wpływy	629	917	33
	- Wydatki	(8 247)	(9 293)	(11 417)
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(12 087)**	**(7 740)**	**(7 125)**
	- Wpływy	605	2 529	1 653
	- Wydatki	(12 692)	(10 269)	(8 778)
	Przepływy pieniężne netto razem	**45 390**	**18 549**	**14 849**
	Środki pieniężne na początek okresu	**71 151**	**52 602**	**37 753**
	Środki pieniężne na koniec okresu	**116 541**	**71 151**	**52 602**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

Informacje finansowe pro forma

Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma.

Krótki opis wszelkich zastrzeżeń zawartych w sprawozdaniu z badania dotyczącego Historycznych Informacji Finansowych

Sprawozdanie z badania dotyczącego Historycznych Informacji Finansowych nie zawiera zastrzeżeń.

Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla emitenta?

Ryzyko związane ze strukturą sprzedaży z istotnym udziałem władzy publicznej i specyfiką tego rodzaju zamówień

Na rynku polskim Grupa realizowała, realizuje oraz zamierza realizować w przyszłości zamówienia na rzecz podmiotów należących do Skarbu Państwa lub też kontrolowanych pośrednio lub bezpośrednio przez Skarb Państwa.

Historyczne Informacje Finansowe wskazują, iż zlecenia realizowane na rzecz sektora publicznego (podmiotów należących do Skarbu Państwa lub też pośrednio lub bezpośrednio kontrolowanych przez Skarb Państwa) na tym rynku mają dominujący udział w strukturze sprzedaży Grupy Arlen. Ponadto w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Grupa osiągała również przychody z tytułu realizacji zamówień dla kontrahentów z rynku UE (Niemcy, Czechy, Hiszpania, Litwa, Francja) oraz krajów zlokalizowanych poza UE (Wielka Brytania, Szwajcaria, Norwegia i Ukraina).

Strukturę sprzedaży Grupy Emitenta na rynku polskim (stanowiącym odpowiednio 94,0% w 2024 r., 91,4% w 2023 oraz 92,4% w 2022 r.) w latach 2022-2024 w podziale na sektory odbiorców (komercyjny i publiczny) przedstawia poniższa tabela.

Sektor	2024	2023	2022
Publiczny	85,9%	82,1%	83,7%
Komercyjny	14,1%	17,9%	16,3%

Źródło: Emitent, przeliczenia własne; na potrzeby powyższego zestawienia przyjęto, że sektor publiczny tworzą podmioty Skarbu Państwa lub też podmioty kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez Skarb Państwa

Nie można jednak całkowicie wykluczyć, iż wielkość zamówień sektora publicznego (podmioty należące do Skarbu Państwa lub też pośrednio lub bezpośrednio kontrolowane przez Skarb Państwa) ulegnie ograniczeniu lub że oferta złożona przez Emitenta nie zostanie wybrana. Nie ma przy tym gwarancji, że w zamian za zamówienie dla sektora publicznego (podmioty należące do Skarbu Państwa lub też pośrednio lub bezpośrednio kontrolowane przez Skarb Państwa) Emitent lub spółka z jego Grupy pozyska inne zamówienia, w szczególności dla sektora komercyjnego.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako wysokie, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko związane z uzależnieniem Grupy od osób zajmujących kluczowe stanowiska

Działalność Emitenta i jego Grupy w znaczącym stopniu oparta jest na wiedzy, umiejętnościach i doświadczeniu kluczowej kadry kierowniczej Spółki, a w szczególności Prezesa Zarządu Andrzeja Tabaczyńskiego, który jest założycielem a także podmiotem dominującym głównego akcjonariusza Spółki oraz kadry kierowniczej poszczególnych spółek tworzących Grupę Arlen i osób wchodzących w skład zespołów mających wpływ na działalność operacyjną i wytwarzane przez Grupę produkty. Wysokie umiejętności oraz specjalistyczny know-how członków zespołu Grupy Emitenta wpływają na jakość i innowacyjność jej produktów oraz pozycję Grupy na rynku specjalistycznej odzieży ochronnej i elementów polskich i zagranicznych wyposażenia osobistego dla służb mundurowych.

Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku utraty tych osób, ich niezdolności do wykonywania przez nie swoich obowiązków lub zmniejszenia efektywności ich pracy, efektywność działania Grupy Arlen mogłaby zostać ograniczona, co w konsekwencji mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy Arlen.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko ograniczenia możliwości obradowania i podejmowania decyzji przez walne zgromadzenie Spółki po uzyskaniu przez Spółkę statusu spółki publicznej i realizacji praw przez akcjonariuszy mniejszościowych

Zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, Walne Zgromadzenie może skutecznie obradować i podejmować uchwały wyłącznie w przypadku obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 40 % kapitału zakładowego Spółki. W strukturze akcjonariatu, jaka powstanie po przeprowadzeniu Oferty Publicznej (zakładając, że oferta sprzedaży Akcji dojdzie do skutku w pełnym wymiarze), akcjonariusz większościowy będzie posiadał około 60 % kapitału zakładowego, inwestorzy, którzy obejmą akcje w ramach Oferty Publicznej – około 35 %, a około 5 % będzie należało do pozostałych akcjonariuszy, w tym uczestników programu motywacyjnego. Powyższe oznacza, że akcjonariusz większościowy będzie

	mógł samodzielnie zapewnić kworum wymagane do odbycia WZA Spółki, a także – poprzez samą obecność bądź nieobecność – kontrolować możliwość przeprowadzenia zgromadzenia. W przypadku braku obecności akcjonariusza większościowego, mniejszościowi akcjonariusze, nawet działając wspólnie, mogą nie być w stanie doprowadzić do skutecznego odbycia WZA, co może uniemożliwić im realizację przysługujących im praw korporacyjnych. W szczególności, akcjonariusze mniejszościowi nie będą mogli skorzystać z prawa do żądania wyboru Rady Nadzorczej Emitenta oddzielnymi grupami. Ponadto w/w postanowienie Statutu może uniemożliwić podejmowanie uchwał, zgłaszanych z inicjatywy akcjonariuszy mniejszościowych, które w ocenie akcjonariusza większościowego mogą być niezgodne (sprzeczne) z jego interesem. Jednakże prawidłowe funkcjonowanie organów Spółki w tym Walnego Zgromadzenia jest w interesie akcjonariusza większościowego, gdyż ewentualny paraliż funkcjonowania tego organu mógłby negatywnie wpłynąć na reputację Spółki wśród potencjalnych inwestorów (uczestników obrotu giełdowego), a tym samym na wartość Spółki. Dlatego intencją akcjonariusza większościowego nie jest blokowanie możliwości głosowania uchwał zgłaszanych przez akcjonariuszy mniejszościowych (korzystających ze stosownych instrumentów przysługujących akcjonariuszom mniejszościowym na podstawie przepisów powszechnie obowiązujących). Powyższe oczywiście nie oznacza, że akcjonariusz większościowy na Walnym Zgromadzeniu będzie głosował za takimi uchwałami (gdyż w tym zakresie akcjonariusz większościowy zachowuje prawo do kierowania się również własnym interesem, który może nie być zbieżny z interesami akcjonariuszy mniejszościowych). W konsekwencji, istnieje ryzyko, że konstrukcja statutu w połączeniu ze strukturą akcjonariatu może ograniczyć wpływ akcjonariuszy mniejszościowych na sprawy Spółki. Emitent ocenia istotność ryzyka jako wysokie, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.
SEKCJA C	**KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**
Jakie są główne cechy papierów wartościowych	***<u>Opis papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty oraz dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku podstawowym GPW</u>*** Prospekt został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 7.740.000 (słownie: siedem milionów siedemset czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda **(„Akcje Oferowane")** (ii) ubieganiem się przez Spółkę o Dopuszczenie 22.133.000 (dwudziestu dwóch milionów stu trzydziestu trzech tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości 0,10 zł każda, w tym 21.120.000 (dwudziestu jeden milionów stu dwudziestu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 1.013.000 (jednego miliona trzynastu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B1**.** ***<u>Najważniejsze prawa związane z Akcjami:</u>*** ***a. prawo do pierwszeństwa objęcia nowych Akcji w stosunku do posiadanych Akcji (prawo poboru)*** Akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) pod warunkiem, że nie zostaną go pozbawieni uchwałą walnego zgromadzenia przyjętą zgodnie z przepisami KSH. Prawo poboru jest wykonywane na zasadach określonych w KSH. W interesie spółki akcyjnej walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części na zasadach określonych w KSH; ***b. prawo do zbywania posiadanych Akcji*** Akcje są zbywalne, zaś w przypadku akcji na okaziciela Statut nie może przewidywać ograniczeń ich zbywalności. Ponadto, zgodnie z §3 Regulaminu GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile ich zbywalność nie jest ograniczona. ***<u>Najważniejsze prawa korporacyjne związane z Akcjami;</u>*** ***c. prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Emitenta*** Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu spółki akcyjnej. Zgodnie z art. 411 3 KSH akcjonariusz spółki akcyjnej może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (jest to tzw. dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). ***d. prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Emitenta*** Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą (1/20) kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (art. 400 §1 KSH). Żądanie takie powinno być złożone zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 §2 KSH). ***e. prawo do uzyskania informacji o Emitencie*** Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd spółki akcyjnej jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd może odmówić udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. ***<u>Względne uprzywilejowanie papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności</u>*** Nie dotyczy. Statut nie zawiera postanowień dotyczących uprzywilejowania Akcji w przypadku niewypłacalności Emitenta. ***<u>Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych</u>*** Osoby, które objęły akcje Emitenta w ramach Programu Motywacyjnego zobowiązały się, że w okresie od dnia objęcia Akcji do dnia, w którym upłynie 12 miesięcy od dnia Dopuszczenia lub 18 miesięcy od dnia objęcia Akcji, gdyby Akcje nie zostały dopuszczone nie będą rozporządzać Akcjami w jakikolwiek sposób.

	W Umowie Plasowania Spółka zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że od dnia zawarcia Umowy Plasowania do upływu 12 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW, z zastrzeżeniem zwyczajowych wyjątków (w tym programów motywacyjnych), Spółka nie będzie, bez uprzedniej pisemnej zgody Współkoordynatorów Oferty, emitować, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki. W Umowie Plasowania Oferujący zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że od dnia zawarcia Umowy Plasowania do upływu 24 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW, ani Oferujący, ani żadna spółka zależna lub podmiot zależny Oferującego, nad którym Oferujący sprawuje kontrolę, w tym przez wykonywanie prawa głosu, ani żadna osoba działająca w jego imieniu, nie będzie, bez pisemnej zgody Współkoordynatorów Oferty (działających według własnego uznania, zgoda taka nie może być bezzasadnie wstrzymywana lub opóźniana), z pewnymi zwyczajowymi wyłączeniami pośrednio lub bezpośrednio zastawiać, oferować, sprzedawać, zawierać umów w sprawie sprzedaży, sprzedawać lub przyznawać opcji, praw lub warrantów ani zawierać umów w sprawie kupna opcji, wykonywać jakichkolwiek opcji sprzedaży, kupować opcji lub zawierać umów sprzedaży, a także pożyczać lub w jakikolwiek inny sposób przenosić lub zbywać (lub ogłaszać publicznie zamiar przeprowadzania takich czynności) Akcji. ***<u>Polityka dywidendy lub polityka wypłat</u>*** W Spółce obowiązuje polityka dywidendowa. Polityka zakłada coroczne rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu Spółki przez Zarząd Spółki przeznaczania na dywidendę zysku netto Spółki osiągniętego w danym roku obrotowym stanowiącego równowartość od 30% do 50% skonsolidowanego rocznego zysku netto Grupy, jednakże kwoty nie wyższej niż 75 % jednostkowego rocznego zysku netto Spółki. Polityka znajduje zastosowanie począwszy od podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.
Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?	Papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jeżeli po zakończeniu Oferty, Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku podstawowym, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.
Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?	Nie dotyczy – Akcje nie są objęte zabezpieczeniem (w tym zastawem).
Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?	***Ryzyko związane z brakiem tożsamości interesu akcjonariusza większościowego z interesem Spółki*** Głównym akcjonariuszem Emitenta jest A.T. Fundacja Rodzinna, która posiada znaczący udział w akcjach, a której podmiotem dominującym jest Andrzej Tabaczyński. Jako główny akcjonariusz, ma on wpływ na decyzje podejmowane podczas Walnego Zgromadzenia, a to może ograniczać wpływ mniejszościowych akcjonariuszy Spółki na te decyzje. Istnieje jednak ryzyko, iż decyzje podejmowane przez głównego akcjonariusza mogą negatywnie wpływać na działalność Spółki lub Grupy, co może przyczynić się do strat finansowych mniejszościowych akcjonariuszy. Dodatkowo, główny akcjonariusz może zdecydować o niewypłacaniu dywidendy, co będzie stało w sprzeczności z oczekiwaniami akcjonariuszy mniejszościowych. Akcjonariusz większościowy może zdecydować, że zyski Spółki zostaną reinwestowane lub wykorzystane na inne cele, które przyniosą korzyść głównie jemu, a nie pozostałym akcjonariuszom. Długoterminowe konsekwencje takich działań mogą spowodować spadek zaufania inwestorów do Spółki, obniżenie wartości akcji oraz trudności w pozyskiwaniu kapitału w przyszłości. Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie. ***Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Spółkę wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego*** Spółka zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji na rynek regulowany GPW (rynek podstawowy). Wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW, w tym w szczególności wymogów dotyczących rozproszenia Akcji. Na Datę Prospektu Emitent nie spełnia wymagania dotyczącego rozproszenia Akcji. Spółka oczekuje, że po przeprowadzeniu Oferty Publicznej, na warunkach określonych w niniejszym Prospekcie, będzie spełniała warunki określone w powyższych regulacjach wymagane dla notowań Akcji w obrocie na rynku podstawowym GPW. Jednakże ze względu na brak możliwości określenia ostatecznych parametrów Oferty Publicznej na Datę Prospektu, Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że wszystkie warunki określone w powyższych regulacjach zostaną spełnione i Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. W przypadku, gdyby warunki te nie zostały spełnione, wówczas Spółka będzie wnioskowała o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, w przypadku podjęcia takiej decyzji, do obrotu na rynku równoległym. Istotność czynnika ryzyka Emitent ocenia jako niską. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie.
SEKCJA D	**KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM**
Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogę inwestować w dane papiery wartościowe?	***<u>Oferta</u>*** W związku z Ofertą zamiarem Oferującego jest sprzedaż do 6.600.000 Akcji Oferowanych, natomiast w przypadku, gdy Oferujący, po konsultacji ze Współkoordynatorami, uzna popyt Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane za odpowiedni, może zwiększyć liczbę sprzedawanych Akcji Oferowanych o nie więcej niż 1.140.000 Akcji Oferowanych **(„Opcja Zwiększenia Oferty")**. Oznacza to, że Oferujący oferuje łącznie nie więcej niż 7.740.000 Akcji Oferowanych, stanowiących maksymalnie do 34,97% kapitału zakładowego Spółki. Popyt zgłoszony przez Inwestorów Instytucjonalnych zostanie oceniony na podstawie złożonych deklaracji popytu wskazujących liczbę Akcji Oferowanych, jaką są skłonni nabyć, oraz cenę, jaką są skłonni zapłacić. Inwestorami uprawnionymi do uczestniczenia w Ofercie są Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni.

Na Datę Prospektu Akcje nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu.

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:
- Inwestorzy Detaliczni;
- Inwestorzy Instytucjonalni.

Akcje Oferowane będą oferowane w dwóch transzach:
- Transzy Inwestorów Detalicznych (TID);
- Transzy Inwestorów Instytucjonalnych (TII).

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono przewidywany harmonogram Oferty. Czas podawany jest według czasu warszawskiego (CET). Poniższy harmonogram może ulec zmianie.

Termin (2025 rok)	Czynność
03 czerwca	Publikacja Prospektu (rozpoczęcie Oferty Publicznej)
04 czerwca – 11 czerwca	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Inwestorów Detalicznych (do godziny 23:59 czasu lokalnego w Warszawie)
04 czerwca	Rozpoczęcie procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
12 czerwca	Zakończenie procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
nie później niż w dniu 13 czerwca	Ustalenie i opublikowanie: (i) ostatecznej liczby Akcji Oferowanych (w tym podjęcie decyzji w przedmiocie Opcji Zwiększenia Oferty); (ii) ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych inwestorom w poszczególnych transzach; oraz (iii) Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych
13 czerwca – 17 czerwca	Przyjmowanie zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
17 czerwca	Ewentualne przyjmowanie zapisów i wpłat od Inwestorów Zastępczych
18 czerwca	Przydział Akcji Oferowanych („**Data Przydziału**")
18 czerwca (lub blisko tej daty)	Sesja GPW ze składaniem zleceń sprzedaży Akcji Oferowanych Inwestorom Detalicznym za pośrednictwem systemu giełdowego Przewidywany termin rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach Inwestorów Detalicznych
do 23 czerwca	Przewidywany termin rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych
24 czerwca	Oczekiwany pierwszy dzień obrotu akcjami Spółki na GPW („**Dzień Debiutu**")

Źródło: Emitent

Cena Maksymalna

Oferujący ustanowił na potrzeby składania Zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych cenę Akcji Oferowanych na poziomie 38 zł (trzydzieści osiem złotych 00/100) za jedną Akcję Oferowaną („Cena Maksymalna").

Ostateczna Cena Akcji Oferowanych i ostateczna liczba Akcji Oferowanych

Ostateczna Cena Akcji Oferowanych będzie taka sama dla inwestorów składających Zapisy w Transzy Inwestorów Detalicznych oraz Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Ostateczna cena za jedną Akcję Oferowaną („Ostateczna Cena Akcji Oferowanych") zostanie ustalona przez Oferującego, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, przy czym Ostateczna Cena Akcji Oferowanych nie będzie większa niż Cena Maksymalna.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych Oferujący po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, podejmie decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie, która nie będzie wyższa niż 7.740.000 Akcji Spółki.

Ponadto, Oferujący po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, ustali ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, które będą oferowane w każdej z transz. Intencją Oferującego jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Detalicznych około 10%-20% Akcji Oferowanych.

Zapisy

Inwestorzy Detaliczni składają Zapisy po Cenie Maksymalnej. Zapisy składane przez inwestorów w Transzy Inwestorów Detalicznych przyjmowane będą w POK-ach firm inwestycyjnych, które przystąpią do konsorcjum detalicznego – Członków Konsorcjum Detalicznego i będą przyjmowały Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Detalicznych. Szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą Zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych na stronie internetowej Spółki oraz dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www[.]dmnavigator[.]pl/oferta).

Po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Oferujący, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, dokona uznaniowego wyboru inwestorów, do których zostaną za pośrednictwem Menedżerów Oferty (z wyłączeniem Pekao Investment Banking S.A.) wysłane zaproszenia do złożenia Zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do nabycia Akcji Oferowanych w liczbie wskazanej w zaproszeniu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. („Zaproszenie").

	Dopuszczenie Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. Jeżeli po zakończeniu Oferty Emitent nie spełniałby wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym i równoległym GPW Emitent nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect), a Oferta może zostać odwołana. Oferta może zostać odwołana bez podania przyczyny do czasu zawarcia Aneksu Cenowego, a po zawarciu Aneksu Cenowego tylko, jeśli istnieją ku temu ważne powody. ***Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty*** W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu, że Oferujący sprzeda w ramach Oferty maksymalną liczbę 7.740.000 Akcji Oferowanych oraz nie zostaną dokonane działania stabilizacyjne **Tabela Przewidywana struktura akcjonariatu Emitenta po przeprowadzeniu Oferty (uwzględniająca Opcję Zwiększenia Oferty).** **Liczba Akcji** / **% akcji w kapitale zakładowym i % głosów na WZ** **Oferujący** — **13 300 000** — **60,09%** **Pozostali Akcjonariusze** — **1 093 000** — **4,94%** **Nowi Akcjonariusze** — **7 740 000** — **34,97%** **Razem** — **22 133 000** — **100,00** *Źródło: Emitent*
Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?	Podmiotem wnioskującym o Dopuszczenie Akcji jest Arlen S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska). Oferującym jest: A.T. Fundacja Rodzinna z siedzibą w Warszawie.
Dlaczego dany prospekt jest sporządzany?	***Przyczyny Oferty*** Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z: (i) zamiarem sprzedaży Akcji Oferowanych przez Oferującego w liczbie określonej w Prospekcie w drodze Oferty; oraz (ii) zamiarem ubiegania się przez Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW Akcji Serii A oraz Akcji Serii B1. Nie istnieje konflikt interesów dotyczący Oferty lub dopuszczenia Akcji do obrotu. ***Konflikt interesów*** Każdy z Menedżerów Oferty lub ich odpowiednie podmioty powiązane są instytucjami finansowymi zaangażowanymi w różne działania w ramach posiadanych zezwoleń, które mogą obejmować handel papierami wartościowymi, bankowość komercyjną i inwestycyjną, doradztwo finansowe, zarządzanie inwestycyjne, inwestycje kapitałowe, hedging, emisje lub tworzenie oraz obrót papierami wartościowymi i produktami finansowymi, publikowanie wyników badań i wykonywanie prawa głosu z papierów wartościowych w imieniu osób trzecich, finansowanie i działalność maklerską, za które otrzymują oni zwyczajowe opłaty. W zwykłym toku działalności handlowej, brokerskiej, zarządzania aktywami i finansowania prowadzonej przez Menedżerów Oferty (lub niektórych z nich) oraz ich podmioty powiązane, mogą oni w dowolnym momencie handlować jako zleceniodawca lub agent dla więcej niż jednej strony na pozycjach długich lub krótkich lub zajmować długie lub krótkie pozycje, a także mogą handlować lub w inny sposób dokonywać transakcji na własny rachunek lub rachunki klientów w dłużnych lub udziałowych papierach wartościowych lub pożyczkach Spółki, Oferującego, ich odpowiednich podmiotów powiązanych lub dowolnego kontrahenta. Każdy z Menedżerów Oferty lub ich podmioty powiązane mogą mieć i mogą w przyszłości mieć powiązania z bankowością inwestycyjną i komercyjną, powiernictwem i innymi relacjami ze stronami innymi niż Spółka oraz Oferujący, które to podmioty mogą mieć określony interes w odniesieniu do Spółki, Oferującego, ich podmiotów powiązanych lub innych osób. Menedżerowie Oferty oraz ich podmioty powiązane mogą w przyszłości świadczyć takie usługi na rzecz Spółki, Oferującego i ich podmiotów powiązanych.

2. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Emitenta inwestorzy powinni z uwagą przeanalizować i rozważyć przedstawione poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje zawarte w Prospekcie. Należy mieć na uwadze, iż każdy z wymienionych poniżej czynników ryzyka, jeżeli wystąpi, może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego Grupy poprzez niekorzystne kształtowanie się przychodów, wyników działalności, sytuacji finansowej oraz dalszych perspektyw rozwoju Emitenta i jego Grupy. Wynikiem zaistnienia któregokolwiek z niżej wymienionych ryzyk może być spadek rynkowej wartości akcji Emitenta, co w konsekwencji może narazić inwestorów na utratę części lub całości zainwestowanego kapitału.

Przedstawiona poniżej lista czynników ryzyka nie ma charakteru katalogu zamkniętego. Poniższe czynniki ryzyka zostały ograniczone do czynników ryzyka właściwych dla Grupy Arlen, które mają istotne znaczenie dla podjęcia decyzji inwestycyjnej. Możliwe jest, iż istnieją inne okoliczności stanowiące czynniki dodatkowego ryzyka, które powinny zostać rozpatrzone przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Emitent przedstawił jedynie te czynniki ryzyka, które są mu znane na Datę Prospektu. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu oraz rozwojem działalności Emitenta i jego Grupy katalog poniżej opisanych ryzyk nie będzie kompletny oraz wyczerpujący. Wskazane poniżej czynniki ryzyka, według najlepszej wiedzy Emitenta, stanowią identyfikowane przez Emitenta czynniki ryzyka, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Emitenta i jego Grupy lub cenę rynkową Akcji.

Istotność każdego z poniższych ryzyk została oceniona przez Spółkę w oparciu o dwa czynniki, tj.: (i) prawdopodobieństwo jego wystąpienia; oraz (ii) przewidywaną skalę negatywnego wpływu na Emitenta i jego Grupę. Ocena ww. czynników została przeprowadzona z wykorzystaniem skali jakościowej dla każdego z czynników: niska (1) – średnia (2) – wysoka (3). Czynniki ryzyka wymieniane są w kolejności od najistotniejszych do najmniej istotnych. Oceniając istotność danego ryzyka pod kątem skali jego negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Emitenta i jego Grupy oraz prawdopodobieństwa jego materializacji, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Prospektowego Spółka uwzględniała różne czynniki, w tym historyczne przypadki materializacji takiego ryzyka i ich skutki, a także dostępność i skuteczność środków naprawczych mogących służyć ograniczeniu skutków materializacji danego ryzyka. Ocena dokonywana była w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu, opartą na faktach i okolicznościach znanych Zarządowi na Datę Prospektu.

2.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym oraz modelem biznesowym Grupy

Ryzyko związane z uzależnieniem od współpracy z jednostkami wojskowymi Skarbu Państwa

Emitent jest uzależniony od współpracy ze Skarbem Państwa – jednostkami wojska.

W latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi, jednostkami, z którymi współpracował Emitent były jednostki wojskowe Skarbu Państwa – 3 Regionalna Baza Logistyczna i 4 Regionalna Baza Logistyczna („**3 Regionalna Baza Logistyczna**", „**4 Regionalna Baza Logistyczna**").

Przychody Grupy będące wynikiem współpracy z 3 Regionalną Bazą Logistyczną na przestrzeni ostatnich 3 lat obrotowych kształtowały się następująco:

1) w roku 2024 przychody te wyniosły 40,4 % wszystkich przychodów Grupy,
2) w roku 2023 przychody te wyniosły 19,6 % wszystkich przychodów Grupy,
3) w roku 2022 przychody te wyniosły 18,2 % wszystkich przychodów Grupy,

Przychody Grupy będące wynikiem współpracy z 4 Regionalną Bazą Logistyczną na przestrzeni ostatnich 2 lat obrotowych kształtowały się następująco:

a) w roku 2024 przychody te wynosiły 17,2 % wszystkich przychodów Grupy,
b) w roku 2023 przychody te wyniosły 15, 5 % wszystkich przychodów Grupy,

c) w roku 2022 przychody te wyniosły 10,0 % wszystkich przychodów Grupy,

Z uwagi na znaczny udział przychodów będących wynikiem współpracy z jednostkami wojska, zakończenie współpracy z tymi jednostkami spowodowałoby znaczny spadek przychodów Grupy.

Na Datę Prospektu Emitent jest stroną trzech umów uzależniających z jednostką wojskową Skarbu Państwa – 3 Regionalną Bazą Logistyczną z dnia 7 stycznia 2025 r. i 3 lutego 2025 r. (dalej: „3 Regionalna Baza Logistyczna"), na podstawie których 3 Regionalna Baza Logistyczna jako Zamawiający zleciła Emitentowi jako Wykonawcy wytworzenie i dostarczenie kompletnego przedmiotu umundurowania i wyekwipowania dla żołnierzy w jednostkach wojskowych.

Współpraca z 3 Regionalną Bazą Logistyczną ma charakter długofalowy, co potwierdza fakt, że pierwsze zlecenie od tej spółki Emitent otrzymał w 2013 roku.

Ponadto, Emitent jest stroną dwóch umów uzależniających z 4 Regionalną Bazą Logistyczną z dnia 6 kwietnia 2023 roku, na podstawie których 4 Regionalna Baza Logistyczna jako Zamawiający zleciła Emitentowi jako Wykonawcy wyprodukowanie wytworzenie i dostarczenie (dostawa w rozumieniu art. 605 Kodeksu Cywilnego) zasobników żołnierskich piechoty górskiej. Współpraca z 4 Regionalną Bazą Logistyczną również ma charakter długofalowy. Emitent zaczął współpracować z 4 Regionalną Bazą Logistyczną w 2021 roku.

Materializacja ryzyka mogłaby nastąpić między innymi w przypadku:

1) odstąpienia przez 3 Regionalną Bazę Logistyczną lub 4 Regionalną Bazę Logistyczną od umowy dostawy w całości lub w części, które może zostać wykonane w przypadkach określonych w umowie związanych przede wszystkim z niewykonaniem lub nieprawidłowym wykonaniem przez Emitenta jego obowiązków wynikających z tej umowy (w szczególności w zakresie terminowości lub jakości dostaw),

2) zaprzestania przez 3 Regionalną Bazę Logistyczną lub 4 Regionalną Bazę Logistyczną współpracy z Emitentem na podstawie nowych umów.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, a prawdopodobieństwo materializacji ryzyka Emitent ocenia jako średnie.

Ryzyko związane ze strukturą sprzedaży z istotnym udziałem władzy publicznej i specyfiką tego rodzaju zamówień

Na rynku polskim Grupa realizowała, realizuje oraz zamierza realizować w przyszłości zamówienia na rzecz podmiotów należących do Skarbu Państwa lub też kontrolowanych pośrednio lub bezpośrednio przez Skarb Państwa. Ponadto w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Grupa osiągała również przychody z tytułu realizacji zamówień dla kontrahentów z rynku UE, w tym również państwowych służb mundurowych (Niemcy, Czechy, Hiszpania, Litwa, Francja) oraz krajów zlokalizowanych poza UE (Wielka Brytania, Szwajcaria, Norwegia i Ukraina).

Historyczne Informacje Finansowe wskazują, iż zlecenia realizowane na rzecz sektora publicznego (podmiotów należących do Skarbu Państwa lub też pośrednio lub bezpośrednio kontrolowanych przez Skarb Państwa) lub też służb mundurowych funkcjonujących w ramach struktur innych państw na rynkach zagranicznych mają dominujący udział w strukturze sprzedaży Grupy Arlen.

Strukturę sprzedaży Grupy Emitenta na rynku polskim (stanowiącym odpowiednio: 94,0% w 2024 r., 91,4% w 2023 r. oraz 92,4% w 2022 r. w przychodach ogółem Grupy) w latach 2022-2024 w podziale na sektory odbiorców (komercyjny i publiczny) przedstawia poniższa tabela.

Sektor	2024	2023	2022
Publiczny …….	**85,9%**	**82,1%**	**83,7%**

Komercyjny…….	**14,1%**	**17,9%**	**16,3%**

Źródło: Emitent, przeliczenia własne; na potrzeby powyższego zestawienia przyjęto, że sektor publiczny tworzą podmioty Skarbu Państwa lub też podmioty kontrolowane pośrednio lub bezpośrednio przez Skarb Państwa

Nie można jednak całkowicie wykluczyć, iż wielkość zamówień sektora publicznego (podmiotów należących do Skarbu Państwa lub też pośrednio lub bezpośrednio kontrolowanych przez Skarb Państwa) ulegnie ograniczeniu lub że oferta złożona przez Emitenta nie zostanie wybrana. Nie ma przy tym gwarancji, że w zamian za zamówienie dla sektora publicznego (podmioty należące do Skarbu Państwa lub też pośrednio lub bezpośrednio kontrolowane przez Skarb Państwa) Emitent lub spółka z jego Grupy pozyska inne zamówienia, w szczególności dla sektora komercyjnego.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko unieważnienia prawa ochronnego Emitenta na słowny znak towarowy „arlen" w związku z wcześniej zarejestrowanym słownym znakiem towarowym UE „ARLEN"

Emitent jest uprawniony z prawa ochronnego na słowny znak towarowy „arlen" (nr prawa wyłącznego: R.353243) na terenie Polski z datą pierwszeństwa 10 sierpnia 2020 roku dla towarów w klasach klasyfikacji nicejskiej nr 9, 10 oraz 25, m.in. dla odzieży zwykłej oraz odzieży specjalistycznej (odzież ochronna, ognioodporna, medyczna).

Emitent jest także uprawniony z prawa ochronnego na słowno-graficzny znak towarowy „ARLEN S.A." (nr prawa wyłącznego: R.157190) na terenie Polski z datą pierwszeństwa 25 lipca 2000 roku dla towarów w klasach klasyfikacji nicejskiej nr 9, 10 oraz 25 obejmujących odzież specjalistyczna (odzież ochronna, trudnopalna, medyczna).

Wyżej wskazany słowno-graficzny znak towarowy ma następujące przedstawienie graficzne:

Na Datę Prospektu Emitent kontynuuje używanie wyżej wskazanego znaku słowno-graficznego w swojej działalności gospodarczej.

Nadto Emitent w dniu 14 marca 2024 roku złożył do Urzędu Patentowego RP wniosek o udzielenie prawa ochronnego na drugi wykorzystywany w codziennej działalności Spółki słowno-graficzny znak towarowy „ARLEN" dla towarów w klasach klasyfikacji nicejskiej nr 9, 10 oraz 25, m.in. dla odzieży zwykłej oraz odzieży specjalistycznej (odzież ochronna, ognioodporna, medyczna).

Wyżej wskazany słowno-graficzny znak towarowy ma następujące przedstawienie graficzne:

Powyższy znak towarowy został zarejestrowany przez Urząd Patentowy RP w dniu 20 stycznia 2025 roku. Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) nie wniósł sprzeciwu wobec zgłoszenia.

Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) jest z kolei uprawniony do słownego znaku towarowego Unii Europejskiej „ARLEN" z datą pierwszeństwa 4 lipca 2018 roku, m.in. dla towarów w klasie klasyfikacji nicejskiej nr 25, w tym odzieży zwykłej. Emitent uzyskał wiedzę, że taki znak został już zarejestrowany i z tego powodu podlega ochronie prawnej w trakcie dodatkowych analiz prawnych.

Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) nabył wyżej wskazane prawo do unijnego znaku towarowego „ARLEN” na podstawie umowy przeniesienia prawa z 30 listopada 2022 roku od Podmiotu prywatnego 2 (informacja o firmie Podmiotu prywatnego 2 została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji).

W prawie znaków towarowych prawo do znaku towarowego zarejestrowanego z wcześniejszym pierwszeństwem co do zasady daje możliwość złożenia sprzeciwu wobec późniejszego zgłoszenia identycznego, bądź podobnego znaku towarowego dla identycznych bądź podobnych towarów i usług. Uprawniony do znaku wcześniejszego ma także co do zasady prawo do złożenia wniosku o unieważnienie prawa do identycznego bądź podobnego znaku towarowego zarejestrowanego z późniejszym pierwszeństwem dla identycznych bądź podobnych towarów i usług.

Słowny znak towarowy UE „ARLEN” (tj. prawo do używania nazwy „ARLEN”), do którego prawo posiada Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji), jest identyczny względem słownego znaku towarowego „arlen” zarejestrowanego przez Emitenta. Co więcej, znak towarowy Podmiotu prywatnego (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) został zgłoszony z wcześniejszym pierwszeństwem w stosunku do słownego znaku towarowego Emitenta. Przy rejestracji znaków towarowych, posiadanie wcześniejszych identycznych lub podobnych znaków towarowych nie jest brane pod uwagę przez urząd patentowy. Urząd patentowy nie bada także kolizji ze znakami towarowymi innych osób, jeżeli nie zostanie złożony sprzeciw. Jako że Podmiot prywatny 2 (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) nie zgłosił sprzeciwu wobec zgłoszenia przez Emitenta jego znaku towarowego, nie było żadnych przeszkód do zarejestrowania tego znaku.

Obie rejestracje dotyczą m.in. odzieży zwykłej, w związku z tym Podmiot prywatny 2 (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) dokonując rejestracji unijnego znaku towarowego ,,Arlen” uzyskał prawo wyłączności do posługiwania się ww. znakiem również na terytorium Polski jako państwa członkowskiego. Pierwszeństwo z prawa ochronnego na znak unijny obejmuje również Polskę, natomiast pierwszeństwo z prawa ochronnego na znak polski obejmuje tylko Polskę. Nie występuje kolizja przepisów prawa polskiego i prawa unijnego - pierwszeństwo z prawa ochronnego na terytorium Polski zawsze ma podmiot, który pierwszy dokonał rejestracji znaku towarowego (polskiego lub unijnego). Poza terytorium Polski Emitent nie ma praw wyłącznych do znaku towarowego "arlen", wobec tego poza terytorium Polski to Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) ma prawo korzystania ze słownego znaku towarowego "arlen" dla towarów wskazanych w zgłoszeniu. Na terytorium Polski Podmiot prywatny ma wcześniejsze pierwszeństwo z prawa ochronnego na słowny znak towarowy „Arlen”, co daje mu podstawę do unieważnienia późniejszego znaku towarowego.

W związku z tym istnieje ryzyko, że Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) złoży wniosek o unieważnienie prawa ochronnego Emitenta na słowny znak towarowy „arlen”.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako średnie. Podmiot prywatny (informacja o tym podmiocie została objęta wnioskiem zwolnienie z obowiązku publikacji) oferuje odzież użytkową (codzienną) kierowaną przede wszystkim do użytkownika końcowego będącego konsumentem, natomiast oferta produktowa Emitenta nie jest skierowana do konsumentów, gdyż Emitent oferuje odzież specjalistyczną m.in. dla służb mundurowych, służb ochrony, służb medycznych, Krajowa Administracja Skarbowa, służb specjalnych, w związku z tym ryzyko wprowadzenia w błąd potencjalnych odbiorców towarów obu spółek jest niewielkie. Jednak niezależnie od faktycznie produkowanego i oferowanego rodzaju odzieży, zarówno przedmiot rejestracji słownego znaku towarowego Unii Europejskiej „ARLEN” jak i przedmiot rejestracji słownego znaku towarowego „arlen” na terenie Polski dotyczą m.in. odzieży zwykłej. Tak więc z punktu widzenia formalno-prawnego istnieje ryzyko podniesienia tej kwestii w ewentualnym powództwie. Spółka, która jest poprzednią właścicielką znaku towarowego UE „ARLEN” nie zgłosiła sprzeciwu wobec zgłoszenia przez Emitenta

słownego znaku towarowego „arlen" w Polsce w 2020 roku. Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) także nie zgłosił sprzeciwu wobec zgłoszenia przez Emitenta słowno-graficznego znaku towarowego "ARLEN" w 2024 roku. Brak zgłoszenia sprzeciwów mógł wynikać z braku świadomości o tych zgłoszeniach lub uznaniu przez podmioty uprawnione do znaku towarowego UE "ARLEN" w danym czasie, że nie widzą potrzeby wnoszenia sprzeciwu wobec zgłoszenia ze względu na brak istotności ewentualnej kolizji.

Jednakże, Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) jest podmiotem będącym właścicielem dużej sieci handlowej osiągającej obroty o równowartości niemal 60 miliardów PLN, zatrudniającej ponad 70 tys. pracowników na świecie, który w przypadku opisywanym przez Emitenta, tj. wniesienia powództwa o ochronę prawa do unijnego słownego znaku towarowego „ARLEN", może dysponować odpowiednimi zasobami organizacyjno-finansowymi pozwalającymi na zgłoszenie roszczeń do znaku. Emitent nie ma wiedzy jakie plany na używanie znaku towarowego „ARLEN" ma jego nowy właściciel, Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji). Emitent nie ma także wiedzy, czy spółka ta jest świadoma istnienia marki „Arlen" Emitenta. Istnieje prawdopodobieństwo, że publikacja przez Emitenta prospektu oraz dalsza ekspansja na rynki państw Unii zwiększy ryzyko, że Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) posiądzie wiedzę o marce Emitenta. Jednakże, w razie wniesienia przez Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) wniosku o unieważnienie prawa ochronnego Emitenta na słowny znak towarowy „arlen" Emitent będzie mógł próbować podjąć działania obronne wymierzone w znak towarowy Podmiotu prywatnego (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji). Od rejestracji unijnego znaku towarowego „ARLEN" minęło ponad pięć lat, co oznacza, że Emitent będzie mógł wezwać Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) do przedstawienia dowodów na rzeczywiste używanie tego znaku towarowego w okresie ostatnich pięciu lat. Emitent będzie mógł także próbować stwierdzić wygaśnięcie prawa do unijnego znaku towarowego „ARLEN" ze względu na brak rzeczywistego używania znaku. Ewentualne powodzenie działań obrończych Emitenta będzie zależało od rzeczywistego zakresu używania unijnego znaku towarowego „ARLEN" w przeszłości oraz jakości dowodów na rzeczywiste używanie, jakie Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) będzie w stanie przedstawić. Należy zauważyć, że Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) będzie mógł przedstawić dowody rzeczywistego używania unijnego znaku towarowego „ARLEN" przez jego poprzedniego właściciela.

Co więcej, Emitent dysponuje prawem ochronnym na słowno-graficzny znak towarowy „ARLEN S.A.", które jest wcześniejsze w stosunku do prawa Podmiotu prywatnego (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) do jego znaku towarowego. Znak towarowy „ARLEN S.A." jest podobny do znaku towarowego Podmiotu prywatnego (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) oraz został zarejestrowany dla towarów identycznych, bądź podobnych do tych w zgłoszeniu znaku towarowego Podmiotu prywatnego (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji). W tej sytuacji Emitent może spróbować unieważnić prawo Podmiotu prywatnego (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) do jej znaku towarowego „ARLEN". Emitent zastrzega jednak, że nie może stwierdzić jednoznacznie, że posiada prawo do wyłącznego posługiwania się na terytorium Polski słownym znakiem towarowym ,,arlen". Emitent posiada jedynie wcześniejszy znak słowno-graficzny. W razie sporu na terenie Polski Emitent może argumentować, że jego wcześniejszy znak słowno-graficzny jest podobny do słownego znaku towarowego Podmiotu prywatnego, ale ostatecznie to sąd uzna, czy rzeczywiście te znaki są do siebie podobne.

Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią.

Ryzyko zarzutu naruszenia przez Emitenta prawa Podmiotu prywatnego do unijnego znaku towarowego „arlen" w związku z używaniem przez Emitenta na terytorium UE poza Polską identycznego oznaczenia „arlen" dla podobnych towarów

Emitent oferuje swoje produkty pod marką Arlen zarówno na terytorium Polski, jak i na terytorium innych państw UE (m.in. Bułgaria, Litwa, Niemcy). Emitent planuje też dalszy rozwój działalności eksportowej, w szczególności na rynkach Łotwy, Estonii, Czech, czy Słowacji.

Emitent posiada prawa do słownego znaku towarowego „arlen" oraz słowno-graficznego znaku towarowego „ARLEN S.A.", które są ograniczone do terytorium Polski. Z kolei Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) posiada prawo do znaku towarowego UE „ARLEN", którego zakres ochrony obejmuje terytorium wszystkich państw członkowskich Unii. Wyżej wskazane znaki towarowe zostały zarejestrowane dla identycznych, bądź podobnych towarów.

Prawo ochronne na polski znak towarowy daje uprawnionemu wyłączność na terytorium Polski na korzystanie z tego znaku dla towarów i usług wskazanych w zgłoszeniu znaku. Prawo do znaku towarowego UE daje z kolei uprawnionemu jednolitą wyłączność na całym terytorium Unii na korzystanie z tego znaku dla towarów i usług wskazanych w zgłoszeniu znaku.

Właściciel unijnego znaku towarowego jest uprawniony do uniemożliwienia wszelkim osobom trzecim, które nie posiadają jego zgody, używania w obrocie handlowym, w odniesieniu do towarów lub usług, oznaczenia, m.in. w przypadku gdy oznaczenie jest identyczne z unijnym znakiem towarowym lub do niego podobne oraz jest używane w odniesieniu do towarów lub usług, które są identyczne z towarami lub usługami, dla których unijny znak towarowy został zarejestrowany, lub do nich podobne, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo wprowadzenia odbiorców w błąd; prawdopodobieństwo wprowadzenia w błąd obejmuje prawdopodobieństwo skojarzenia oznaczenia ze znakiem towarowym.

Emitent dokonał analizy prawnej w celu stwierdzenia, czy znaki towarowe zarejestrowane przez Emitenta są identyczne z unijnym znakiem towarowym. Oznaczenie słowne "arlen" jest identyczne ze znakiem towarowym UE "arlen", którego właścicielem jest Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji). Warstwa słowna znaków słowno-graficznych Emitenta jest albo identyczna (Arlen), albo prawie identyczna (Arlen S.A.) ze znakiem słownym Podmiotu prywatnego (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji). Oznaczenie „ARLEN" Emitenta używane poza Polską oraz znak towarowy UE Podmiotu prywatnego (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) są identyczne. Co więcej, Emitent używa oznaczenia „ARLEN" dla towarów odzieżowych, które mogą zostać uznane za identyczne, bądź co najmniej podobne do towarów w klasie nicejskiej 25 wskazanych dla unijnego znaku towarowego „ARLEN". W tej sytuacji istnieje ryzyko, że używanie przez Emitenta oznaczenia „ARLEN" poza terytorium Polski zostanie uznane przez Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) jako naruszenie jej prawa do unijnego znaku towarowego „ARLEN" ze względu na ryzyko wprowadzenia odbiorców w błąd co pochodzenia produktów Emitenta mających oznaczenia „ARLEN".

Poza terytorium Polski Emitent nie ma praw wyłącznych do znaku towarowego "arlen", wobec tego Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) ma prawo korzystania ze słownego znaku towarowego "arlen" dla towarów wskazanych w zgłoszeniu.

Na terytorium Polski Emitent ma wcześniejsze prawa do znaków słowno-graficznych z elementem słownym "arlen", natomiast Podmiot prywatny ma prawo do słownego znaku towarowego UE "arlen".

Dalsze używanie przez Emitenta oznaczenia „ARLEN" w stosunku do odzieży na terytorium państw UE poza Polską może wiązać się z ryzykiem wystąpienia przez Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) z powództwem o ochronę jej prawa do unijnego słownego znaku towarowego „ARLEN", co może uniemożliwić dalsze prowadzenie działalności gospodarczej Emitenta pod tym znakiem poza Polską.

Na Datę Prospektu, Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka jako średnie. Podmiot prywatny (informacja o tym podmiocie została objęta wnioskiem zwolnienie z obowiązku publikacji) oferuje odzież użytkową (codzienną) kierowaną przede wszystkim do użytkownika końcowego będącego konsumentem, natomiast oferta produktowa Emitenta nie jest skierowana do konsumentów, gdyż Emitent oferuje odzież specjalistyczną m.in. dla służb mundurowych, służb ochrony, służb medycznych, KAS, służb specjalnych, w związku z tym ryzyko wprowadzenia w błąd potencjalnych odbiorców towarów obu spółek jest niewielkie. Nie wiadomo jednak, czy Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) jest świadomy istnienia marki „Arlen" Emitenta. Istnieje jednak prawdopodobieństwo, że dalsza ekspansja na rynki państw Unii zwiększy ryzyko, że Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) posiądzie wiedzę o marce Emitenta. Podmiot prywatny (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) jest podmiotem będącym właścicielem dużej sieci handlowej osiągającej obroty o równowartości niemal 60 miliardów PLN, zatrudniającej ponad 70 tys. pracowników na świecie, który w przypadku opisywanym przez Emitenta, tj. wniesienia powództwa o ochronę prawa do unijnego słownego znaku towarowego „ARLEN", może dysponować odpowiednimi zasobami organizacyjno-finansowymi pozwalającymi na zgłoszenie roszczeń do znaku, co może zwiększyć prawdopodobieństwo zgłoszenia zarzutu naruszenia przez Emitenta prawa Podmiotu prywatnego do unijnego znaku towarowego „arlen".

Co więcej, Emitent posiada prawo ochronne na słowno-graficzny znak towarowy „ARLEN S.A.", który został zgłoszony z wcześniejszym pierwszeństwem w stosunku do znaku towarowego UE „ARLEN" Podmiotu prywatnego (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji). W związku z tym Emitent mógłby odpowiedzieć na ewentualne powództwo Podmiotu prywatnego (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) poprzez złożenie wniosku o unieważnienie prawa do znaku Podmiotu prywatnego (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji). W razie wystąpienia sporu, Emitent może także wyjść z propozycją zawarcia z Podmiotem prywatnym (informacja o firmie podmiotu została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji) umowy o współistnieniu znaków towarowych na rynku unijnym.

Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią.

Ryzyko solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania kontrahentów, z którymi Emitent zawarł umowy konsorcjum

Emitent jest stroną dwóch umów konsorcjum, na podstawie których wspólnie z Grupą Konfekcjoner – Bartex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, KFR spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz z Anną Rogozińską prowadzącą działalność pod firmą Przedsiębiorstwo Handlowo - Usługowe „CHEMAN" Anna Rogozińska przystępuje do przetargów i realizacji umów o wykonanie zamówienia publicznego.

Stronami umowy konsorcjum z dnia 17 października 2022 r. są Emitent jako lider konsorcjum, Grupa Konfekcjoner – „Bartex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" sp.k., odpowiedzialna za realizację 43,05 % całości zamówienia oraz KFR sp. z o.o., odpowiedzialna za realizację 36,10 % całości zamówienia. Stronami umowy konsorcjum z dnia 23 stycznia 2023 roku są Emitent jako lider konsorcjum, Grupa Konfekcjoner – Bartex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., odpowiedzialna za realizację 25 % całości zamówienia, KNF sp. z o.o., odpowiedzialna za realizację 25 % całości zamówienia i Anna Rogozińska prowadząca działalność pod firmą PHU CHEMAN Anna Rogozińska, odpowiedzialna za realizację 25 % całości zamówienia.

Zgodnie z zawartymi umowami konsorcjum, ich strony odpowiadają wobec zamawiającego solidarnie za prawidłowe wykonanie zamówienia publicznego, co nie wyklucza wzajemnych roszczeń regresowych pomiędzy stronami. Powyższe może skutkować odpowiedzialnością Emitenta za zobowiązania powstałe wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania umowy przez podmiot, z którym Emitent zawarł umowę konsorcjum.

Ponadto w przypadku zaprzestania realizacji prac przez jednego członka konsorcjum, pozostali członkowie konsorcjum zobowiązani są podjąć działania na rzecz przejęcia zakresu prac takiego konsorcjanta. Wstrzymanie realizacji prac przez innego członka konsorcjum może spowodować trudności w realizacji umowy przez Emitenta.

Powyższe może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko konieczności zwrotu subwencji otrzymanej przez Emitenta od Polskiego Funduszu Rozwoju S.A.

Emitent jest stroną postępowania z powództwa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. („**PFR**"), obejmującego żądanie zapłaty kwoty 2.563.966,00 PLN z tytułu zwrotu otrzymanej subwencji finansowej w ramach tzw. Tarczy Antykryzysowej PFR.

W dniu 4 maja 2020 r. Emitent złożył wniosek o udzielenie finansowania z tarczy finansowej PFR dla firm i pracowników. Spółka pozytywnie przeszła weryfikację przeprowadzoną przez PFR i w dniu 5 maja 2020 r. otrzymała subwencję finansową w kwocie 3.500.000,00 PLN.

W dniu 22 stycznia 2024 r. Emitentowi doręczono pozew, datowany na dzień 28 grudnia 2023 r., w którym PFR wniosła o zasądzenie zwrotu części kwoty subwencji finansowej, która nie została zwrócona przez Emitenta, wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Zdaniem PFR, Emitent nie był uprawniony do wzięcia udziału w programie i otrzymania subwencji, ponieważ nie posiada statusu mikro, małego lub średniego przedsiębiorcy zgodnie z warunkami tego programu, ze względu na istniejące powiązania kapitałowe i/lub osobowe z innymi podmiotami oraz złożył nieprawdziwe oświadczenie, że wszystkie przedstawione we wniosku informacje oraz złożone tam oświadczenia są zgodne z prawdą, a on sam kwalifikuje się do wzięcia udziału w tym programie. Zgodnie z twierdzeniami PFR, z uwagi na pomocowy charakter programu, a także fakt, że umowy subwencji były zawierane w stanie epidemii, w celu zapewnienia szybkości rozpoznawania wniosków w interesie aplikujących przedsiębiorców, PFR przed przyznaniem i wypłatą subwencji nie dokonywał indywidualnej, szczegółowej analizy wniosków o przyznanie subwencji, ani nie dokonywał weryfikacji prawdziwości i zgodności z prawem złożonych oświadczeń.

W dniu 5 lutego 2024 r. Emitent złożył odpowiedź na pozew PFR, w której wskazał, że nie uznaje powództwa ani w całości, ani w części i żąda oddalenia pozwu w całości. W odpowiedzi na pozew Emitent wskazał, iż złożył wniosek o przyznanie pomocy z PFR zgodnie z ówczesnymi instrukcjami PFR dostępnymi on-line, pomyślnie przeszedł procedurę weryfikacji wykonaną przez PFR oraz wykorzystał subwencję zgodnie z założeniami pomocy tj. przede wszystkim utrzymując kilkaset miejsc pracy, co stanowiło kluczowy element wsparcia finansowego w kontekście pandemii COVID-19.

Emitent wyjaśnia ponadto, że subwencja z PFR miała co do zasady charakter jedynie częściowo bezzwrotnej. Zgodnie z Regulaminem ubiegania się o udział w Programie Rządowym „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla małych i średnich firm" („**Regulamin**"), subwencja finansowa podlegała zwrotowi w całości (w określonych przypadkach), co potwierdzały także konkretne umowy o subwencję finansową. Jednocześnie Regulamin ustalał warunki, po spełnieniu których beneficjenci subwencji finansowych mogli zostać częściowo zwolnieni z obowiązku zwrotu subwencji (do maksymalnej kwoty stanowiącej 75% wartości subwencji finansowej) – na podstawie odrębnej decyzji PFR.

Po otrzymaniu przez Emitenta subwencji finansowej, PFR wydał decyzję o zwolnieniu Emitenta z obowiązku zwrotu subwencji w części wynoszącej 1.748.657,63 PLN. Decyzja o zwolnieniu z obowiązku zwrotu subwencji została podjęta przez PFR w związku ze złożeniem przez Emitenta oświadczenia o rozliczeniu subwencji, a na podaną wartość zwolnienia składały się: 25% związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w całym okresie 12 miesięcy od dnia przyznania subwencji i 25% związane z utrzymaniem miejsc pracy.

Emitent dołożył należytej staranności w wykonaniu swojej części zobowiązania umownego tj. złożył odpowiednie sprawozdanie oraz spłacił pozostałą część subwencji, nieobjętą zwolnieniem w kwocie 1.751.342,37 PLN. W okresie od maja 2020 roku do grudnia 2023 r. (tj. przez 3 lata i 7 miesięcy) PFR nie powiadomił Emitenta o

istotnych zmianach w regulaminie przyznawania pomocy lub o konieczności zwrotu subwencji, ani nie wypowiedział umowy subwencji, przyznanej Emitentowi w maju 2020 r.

W dniu 27 marca 2024 r. PFR złożył do sądu replikę na odpowiedź na pozew, w której wskazał, m. in., że:

1) zgodnie z umową subwencji, szczegółowa weryfikacja wniosku o udzielenie subwencji (w tym weryfikacja powiązań kapitałowych z innymi podmiotami) miała się odbyć dopiero po jej zawarciu;
2) PFR prawidłowo notyfikował wszystkie zmiany Regulaminu;
3) sytuacja finansowa Emitenta była dobra w momencie wnioskowania o subwencję.

Na Datę Prospektu sprawa z powództwa PFR jest w toku – dnia 10 grudnia 2024 Sąd Okręgowy w Warszawie odroczył rozprawę do dnia 18 września 2025 r. zalecając podjęcie negocjacji w sprawie zawarcia ugody. W dniu 10 stycznia 2025 r. Emitent podjął próbę ugodową, kierując do PFR pismo w sprawie podjęcia rozmów ugodowych, lecz na Datę Prospektu nie otrzymał odpowiedzi.

W przypadku realizacji ryzyka, Emitent będzie obowiązany do zapłaty na rzecz PFR kwoty 2.563.966,00 PLN, tj. kwoty subwencji pozostającej do spłaty po spłacie wskazanej powyżej części subwencji wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową oraz wyniki operacyjne Emitenta.

Istotność ryzyka Emitent ocenia jako niską, a prawdopodobieństwo realizacji jako średnie.

Ryzyko związane z możliwością wystąpienia wypadków przy pracy i chorób zawodowych

Działalność Grupy wymaga korzystania z infrastruktury produkcyjnej, a do obowiązków pracowników należy obsługa maszyn w zakładach produkcyjnych Grupy. Ponieważ duża część pracowników Spółek z Grupy to pracownicy bezpośrednio produkcyjni, istnieje podwyższone ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy i chorób zawodowych, a w konsekwencji również roszczeń wobec poszczególnych spółek z Grupy. W latach 2022-2024 w Grupie stwierdzono 9 wypadków przy pracy (2 w Spółce, 4 w Optex S.A. oraz 3 w Tailor-ATG sp. z o.o.) i 2 przypadki chorób zawodowych (oba w Tailor-ATG Sp. z o.o.). Wobec poszczególnych spółek z Grupy nie toczyły się i na Datę Prospektu nie toczą się jakiekolwiek postępowania z tego tytułu, w tym obejmujące roszczenia uzupełniające pracowników.

Wystąpienie wypadku przy pracy może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, w tym – ze względu na możliwe przestoje lub konieczność wypłaty świadczeń na rzecz osoby poszkodowanej – na wynik finansowy Grupy. Niemniej jednak należy zauważyć, że branża szwalnicza nie wykazuje wysokich wskaźników wypadkowości czy chorób zawodowych na tle całego przemysłu w Polsce.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko sprawowania nienależytego nadzoru nad Emitentem

Emitent jest stroną umowy o świadczenie usług doradczych ze spółką „Sławomir Golonka i Jerzy Staniewski spółka jawna". Jednym ze wspólników tej spółki jest Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta Jerzy Staniewski. Spółka „Sławomir Golonka i Jerzy Staniewski spółka jawna" zobowiązała się do świadczenia usług doradztwa strategicznego, służących zwiększeniu wartości rynkowej Emitenta poprzez bieżące konsultacje i ekspertyzy dla jego władz.

Wobec tego, mimo braku formalnego zakazu pełnienia przez Jerzego Staniewskiego funkcji Przewodniczącego rady nadzorczej, nie jest on członkiem rady nadzorczej, który spełnia kryteria niezależności. Konflikt interesów pomiędzy interesami Jerzego Staniewskiego, a interesami Spółki może wystąpić podczas sprawowania nadzoru nad sprawami Spółki dotyczącymi świadczonych przez niego usług doradczych lub powiązanymi z tymi usługami. W tym przypadku Jerzy Staniewski może nie być obiektywny, gdyż nadzorując sprawy Spółki w tym zakresie stanie się jednocześnie kontrolującym i kontrolowanym.

Jednakże, nawet w przypadku wystąpienia konfliktu interesów przy sprawowaniu przez Jerzego Staniewskiego obowiązków członka Rady Nadzorczej, Jerzy Staniewski jest objęty ustawowym obowiązkiem powstrzymania się od wykonywania prawa głosu w przypadku sprzeczności interesów Spółki z jego interesami (obowiązek ten wynika z art. 377 w zw. z art. 388 § 5 KSH). Co więcej, obowiązek powstrzymywania się od wykonywania prawa głosu został uregulowany również w statucie Spółki. Zgodnie §. 14 ust. 21 statutu Spółki Członek Rady Nadzorczej informuje pozostałych członków Rady Nadzorczej o zaistniałym lub mogącym powstać konflikcie interesów oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Ponadto, Rada Nadzorcza działa kolegialnie, więc nawet gdyby Pan Jerzy Staniewski naruszył ustawowy obowiązek powstrzymania się o wykonywania prawa głosu przy głosowaniu jako Członek Rady Nadzorczej, nie miałoby to wpływu na treść ewentualnej uchwały podjętej przez Radę Nadzorczą. Istotny jest również fakt, że trzech z sześciu Członków Rady Nadzorczej są niezależnymi członkami Rady Nadzorczej w rozumieniu DPSN oraz Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Jerzy Staniewski nie powstrzymywał się nigdy od wykonywania prawa głosu nad uchwałami Rady Nadzorczej. Emitent nie weryfikował, czy faktycznie występowały przypadki wystąpienia powyższych sprzeczności interesów w związku z podpisaniem przez Emitenta ww. umowy w zakresie doradztwa strategicznego, ponieważ Emitent nie prowadzi nadzoru nad wykonywaniem przez członków Rady Nadzorczej ich obowiązków. Jednakże, zgodnie z wiedzą Emitenta, brak wyłączania się Pana Jerzego Staniewskiego z głosowania nad uchwałami podejmowanymi przez Radę Nadzorczą Emitenta wynikał z faktu, że przedmiotem ww. uchwał nie były kwestie związane z zawarciem przez Pana Jerzego Staniewskiego umów doradczych.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo realizacji ryzyka jako niskie.

Ryzyko związane z rynkiem, na którym działa Grupa Emitenta

Rynek specjalistycznej odzieży ochronnej i elementów wyposażenia osobistego dla polskich i zagranicznych służb mundurowych (wojsko, Straż Graniczna, służby specjalne, Policja, Krajowa Administracja Skarbowa, Straż Pożarna itp.), jak również w segmencie odzieży technicznej oraz wizerunkowej (tzw. *imagewear*) i ostrzegawczej, na którym działa Grupa Arlen, jest silnie skorelowany z nakładami przeznaczanymi z budżetu państwa na obronność i bezpieczeństwo kraju, które w konsekwencji przekładają się bezpośrednio także na wydatki w obszarze indywidualnego umundurowania i wyposażenia żołnierzy, policjantów i jednostek specjalnych. Tendencja ta dotyczy nie tylko służb mundurowych RP, ale także innych państw Europy. Wzrost popytu na odzież ochronną i wyposażenie indywidualne dla tego sektora odbiorców wynika nie tylko z programowego zwiększania liczebności sił zbrojnych poszczególnych państw (w tym Polski), ale także tworzenia oraz odnawiania tzw. nienaruszalnej rezerwy zmagazynowanej na potrzeby powszechnej mobilizacji w poszczególnych państwach.

Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku ograniczenia nakładów na obronność i bezpieczeństwo wydatki na indywidulane wyposażenie służb mundurowych, w tym umundurowanie, mogą zostać zmniejszone lub odłożone w czasie, co z kolei może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy Arlen.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko związane z ograniczeniami w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta

Emitent oraz Istotny Podmiot Zależny, Optex S.A. są stronami umów kredytowych zawartych z Santander Bank Polska S.A., na mocy których spółki te zobowiązały się bez pisemnej zgody Santander Bank Polska S.A.:

1) nie zbywać oraz nie obciążać aktywów trwałych, których wartość w odniesieniu do jednej lub więcej transakcji zawartych w okresie krótszym niż 12 miesięcy przekracza równowartość 5.000.000,00 PLN (pięciu milionów złotych, 00/100),

2) nie zaciągać bilansowych i pozabilansowych zobowiązań finansowych (rozumianych jako kredyty, pożyczki, emisje papierów dłużnych, umowy leasingu, umowy przelewu wierzytelności, w tym faktoringu, zlecone gwarancje, przyjęte poręczenia lub inne umowy o podobnym charakterze),

3) nie udzielać pożyczek lub innego wsparcia finansowego podmiotom trzecim (w szczególności nie obejmować obligacji).

W związku z powyższymi ograniczeniami, istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie mógł zbyć, ani obciążyć swoich aktywów trwałych, zaciągnąć zobowiązań finansowych, w tym kredytów, ani udzielić pożyczek lub innego wsparcia finansowego podmiotom trzecim. Jednakże, w trakcie dotychczasowej współpracy z Emitentem Santander Bank Polska S.A. udzielał zgód, o których mowa w pkt. 1) - 3) powyżej, które były wymagane na mocy umów kredytowych. Ponadto, brak udzielenia przez Santander Bank Polska S.A. zgody na zaciągnięcie zobowiązań finansowych nie będzie się wiązał dla Spółki z istotnym ryzykiem - Emitent finansuje swoją działalność głównie ze środków własnych.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko wpływu powiązań rodzinnych na sprawowanie nadzoru nad Emitentem

Pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych występują powiązania rodzinne. Andrzej Tabaczyński, Prezes Zarządu Emitenta jest bratem Joanny Teresy Gieorgijewskiej, pełniącej rolę Członkini Rady Nadzorczej Emitenta.

Istniejące powiązania rodzinne mogą wywierać negatywny wpływ na podejmowane decyzje istotne dla działalności Emitenta. W szczególności istnieje ryzyko, że Członkini Rady Nadzorczej Joanna Teresa Gieorgijewska nie będzie sprawowała niezależnego i obiektywnego nadzoru nad działalnością Emitenta z uwagi na konflikt interesów polegający na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Emitenta a interesami rodzinnymi.

Jednakże, nawet w przypadku wystąpienia konfliktu interesów przy sprawowaniu przez Joannę Teresę Gieorgijewską obowiązków członka Rady Nadzorczej, jest ona objęta ustawowym obowiązkiem powstrzymania się od wykonywania prawa głosu w przypadku sprzeczności interesów Spółki z jej interesami (obowiązek ten wynika z art. 377 w zw. z art. 388 §. 5 KSH). Co więcej, obowiązek ten został uregulowany również w statucie Spółki. Zgodnie § 14 ust. 21 statutu Spółki, Członek Rady Nadzorczej informuje pozostałych członków Rady Nadzorczej o zaistniałym lub mogącym powstać konflikcie interesów oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Rada Nadzorcza działa kolegialnie, więc nawet gdyby Pani Joanna Teresa Gieorgijewska naruszyła ustawowy obowiązek powstrzymania się od wykonywania prawa głosu przy głosowaniu jako Członek Rady Nadzorczej, nie miałoby to wpływu na treść ewentualnej uchwały podjętej przez Radę Nadzorczą. Istotny jest również fakt, że trzech z sześciu Członków Rady Nadzorczej są niezależnymi członkami Rady Nadzorczej w rozumieniu DPSN oraz Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Według najlepszej wiedzy Emitenta Joanna Gieorgijewska nie powstrzymywała się nigdy od wykonywania prawa głosu nad uchwałami Rady Nadzorczej. Emitent nie prowadzi nadzoru nad wykonywaniem obowiązków przez członków jego Rady Nadzorczej, wobec tego kwestia możliwego występowania konfliktu interesów przy podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej nie jest i nie była weryfikowana przez Emitenta. Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.2. Czynniki ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta, Ofertą oraz Akcjami

Ryzyko ograniczenia możliwości obradowania i podejmowania decyzji przez walne zgromadzenie Spółki po uzyskaniu przez Spółkę statusu spółki publicznej i realizacji praw przez akcjonariuszy mniejszościowych

Zgodnie z postanowieniami statutu Spółki, Walne Zgromadzenie może skutecznie obradować i podejmować uchwały wyłącznie w przypadku obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 40% kapitału

zakładowego Spółki. W strukturze akcjonariatu, jaka powstanie po przeprowadzeniu Oferty Publicznej (zakładając, że oferta sprzedaży Akcji dojdzie do skutku w pełnym wymiarze), akcjonariusz większościowy będzie posiadał około 60% kapitału zakładowego, inwestorzy, którzy obejmą akcje w ramach Oferty Publicznej – około 35%, a około 5% będzie należało do pozostałych akcjonariuszy, w tym uczestników programu motywacyjnego. Powyższe oznacza, że akcjonariusz większościowy będzie mógł samodzielnie zapewnić kworum wymagane do odbycia WZA Spółki, a także – poprzez samą obecność bądź nieobecność – kontrolować możliwość przeprowadzenia zgromadzenia.

W przypadku braku obecności akcjonariusza większościowego, mniejszościowi akcjonariusze, nawet działając wspólnie, mogą nie być w stanie doprowadzić do skutecznego odbycia WZA, co może uniemożliwić im realizację przysługujących im praw korporacyjnych. W szczególności, akcjonariusze mniejszościowi nie będą mogli skorzystać z prawa do żądania wyboru Rady Nadzorczej Emitenta oddzielnymi grupami. Ponadto w/w postanowienie Statutu może uniemożliwić podejmowanie uchwał, zgłaszanych z inicjatywy akcjonariuszy mniejszościowych, które w ocenie akcjonariusza większościowego mogą być niezgodne (sprzeczne) z jego interesem.

Jednakże prawidłowe funkcjonowanie organów Spółki w tym Walnego Zgromadzenia jest w interesie akcjonariusza większościowego, gdyż ewentualny paraliż funkcjonowania tego organu mógłby negatywnie wpłynąć na reputację Spółki wśród potencjalnych inwestorów (uczestników obrotu giełdowego), a tym samym na wartość Spółki. Dlatego intencją akcjonariusza większościowego nie jest blokowanie możliwości głosowania uchwał zgłaszanych przez akcjonariuszy mniejszościowych (korzystających ze stosownych instrumentów przysługujących akcjonariuszom mniejszościowym na podstawie przepisów powszechnie obowiązujących). Powyższe oczywiście nie oznacza, że akcjonariusz większościowy na Walnym Zgromadzeniu będzie głosował za takimi uchwałami (gdyż w tym zakresie akcjonariusz większościowy zachowuje prawo do kierowania się również własnym interesem, który może nie być zbieżny z interesami akcjonariuszy mniejszościowych).

W konsekwencji, istnieje ryzyko, że konstrukcja statutu w połączeniu ze strukturą akcjonariatu może ograniczyć wpływ akcjonariuszy mniejszościowych na sprawy Spółki.

Emitent ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Ryzyko związane z brakiem tożsamości interesu akcjonariusza większościowego z interesem Spółki

Czynnik ryzyka związany z brakiem tożsamości interesu akcjonariusza większościowego z interesem Spółki związany jest z możliwością naruszania interesów mniejszościowych akcjonariuszy Emitenta przez jego głównego akcjonariusza, w tym możliwości podejmowania decyzji, które nie są zgodne z interesem Spółki. Głównym akcjonariuszem Emitenta jest A.T. Fundacja Rodzinna, która posiada znaczący udział w akcjach, której podmiotem dominującym jest Andrzej Tabaczyński. Jako główny akcjonariusz, ma ona wpływ na decyzje podejmowane podczas Walnego Zgromadzenia, a to może ograniczać wpływ mniejszościowych akcjonariuszy Spółki na te decyzje. Istnieje jednak ryzyko, iż decyzje podejmowane przez głównego akcjonariusza mogą negatywnie wpływać na działalność Spółki lub Grupy, co może przyczynić się do strat finansowych mniejszościowych akcjonariuszy. Dodatkowo, główny akcjonariusz może zdecydować o niewypłacaniu dywidendy, co będzie stało w sprzeczności z oczekiwaniami akcjonariuszy mniejszościowych. Akcjonariusz większościowy może zdecydować, że zyski Spółki zostaną reinwestowane lub wykorzystane na inne cele, które przyniosą korzyść głównie jemu, a nie pozostałym akcjonariuszom. Długoterminowe konsekwencje takich działań mogą spowodować spadek zaufania inwestorów do Spółki, obniżenie wartości akcji oraz trudności w pozyskiwaniu kapitału w przyszłości. Ryzyko to będzie występowało nawet jeżeli oferta sprzedaży Akcji dojdzie do skutku w pełnym wymiarze – w tym przypadku główny akcjonariusz będzie kontrolować ok.60 % akcji i głosów na WZA Spółki. Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Spółkę wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego

Zgodnie z Regulaminem GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile: został opublikowany lub udostępniony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został opublikowany lub udostępniony odpowiedni dokument informacyjny, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu nie jest wymagane; ich zbywalność nie jest ograniczona; w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne. Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, dopuszczane do obrotu giełdowego akcje powinny spełniać następujące warunki: iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000,00 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000,00 EUR; w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (i) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego; oraz (ii) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000,00 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej. Zgodnie z § 3 ust. 6 Regulaminu GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile znajdują się one w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 3 ust. 5 Regulaminu GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być akcje, które spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, oraz warunki dopuszczenia do obrotu na rynku oficjalnych notowań, określone w Rozporządzeniu o Rynku.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku, aby akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym, powinny one spełniać następujące warunki:

1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;

2) są swobodnie zbywalne;

3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań, zwanym dalej "wnioskiem";

4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 EUR;

5) rozproszenie akcji objętych wnioskiem zapewnia płynność obrotu tymi akcjami.

Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy lub akcje objęte w ramach subskrypcji lub sprzedaży na podstawie pierwszej oferty publicznej przez inwestorów, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

a) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem, lub

b) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej.

W przypadku, gdy wskazane powyżej lub inne kryteria nie będą spełnione w momencie podejmowania przez Zarząd GPW decyzji w sprawie Dopuszczenia, należy spodziewać się odmowy Dopuszczenia.

Spółka zamierza złożyć wniosek o Dopuszczenie Akcji na rynek regulowany GPW (rynek podstawowy). Wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW oraz warunków dopuszczenia do obrotu na rynku oficjalnych notowań, określonych w Rozporządzeniu o Rynkach, w tym w szczególności wymogów dotyczących rozproszenia Akcji.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku kapitały własne Emitenta na poziomie skonsolidowanym wynosiły 246.983 tys. PLN, a więc na Datę Prospektu Emitent spełnia kryterium Dopuszczenia dotyczące kapitalizacji zarówno dla rynku podstawowego, jak i dla rynku równoległego.

Na Datę Prospektu Emitent nie spełnia wymogu Dopuszczenia dotyczącego rozproszenia Akcji (zarówno w przypadku Dopuszczenia akcji na rynku podstawowym, jak i Dopuszczenia akcji na rynku równoległym).

Aby kryterium Dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW dotyczące rozproszenia akcji zostało spełnione, w rękach akcjonariuszy mniejszościowych powinno się znaleźć 5.533.250 Akcji. Oznacza to, że w ramach Oferty inwestorzy powinni nabyć co najmniej 4.440.250 Akcji, co stanowi ok. 57,4% puli Akcji będących przedmiotem Oferty (przy założeniu, że żaden z inwestorów, którzy nabyli akcje w ramach Oferty, nie będzie posiadać akcji w liczbie zapewniającej prawo do więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta).

Aby kryterium Dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW dotyczące rozproszenia akcji zostało spełnione, w rękach akcjonariuszy mniejszościowych powinno się znaleźć co najmniej 3.319.950 Akcji. Oznacza to, że w ramach Oferty inwestorzy powinni nabyć co najmniej 2.226.950 Akcji, co stanowi ok. 28,8% puli Akcji będących przedmiotem Oferty (przy założeniu, że żaden z inwestorów, którzy nabyli akcje w ramach Oferty, nie będzie posiadać akcji w liczbie zapewniającej prawo do więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta).Spółka oczekuje, że po przeprowadzeniu Oferty Publicznej, na warunkach określonych w niniejszym Prospekcie, będzie spełniała warunki określone w powyższych regulacjach wymagane dla notowań Akcji w obrocie na rynku podstawowym GPW.

Jednakże ze względu na brak możliwości określenia ostatecznych parametrów Oferty Publicznej na Datę Prospektu, Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że wszystkie warunki określone w powyższych regulacjach zostaną spełnione i Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. W przypadku, gdyby warunki te nie zostały spełnione, wówczas Spółka będzie wnioskowała o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, w przypadku podjęcia takiej decyzji, do obrotu na rynku równoległym.

Zgodnie z Regulaminem GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile znajdują się one w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego. Ponadto Zarząd GPW dodatkowo ocenia, czy obrót akcjami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie swobodna zbywalność akcji. Oceny tej Zarząd GPW dokonuje zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego 2017/568. Rozpoznając wniosek o Dopuszczenie, Zarząd GPW bierze pod uwagę: (i) sytuację finansową Emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki; (ii) perspektywy rozwoju Emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; (iii) doświadczenie oraz kwalifikacje Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej; (iv) warunki, na jakich emitowane były Akcje i ich zgodność z zasadami określonymi we wspólnych uchwałach Rady i Zarządu GPW dotyczących zasad publicznego obrotu giełdowego; oraz (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane, ani że Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW.

Dodatkowo Emitent identyfikuje czynniki jako zdarzenia zewnętrzne i niezależne od Emitenta, które mogą wpłynąć na niespełnienie kryteriów dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym określonych w Regulaminie GPW i mogące skutkować odmową dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW, takie jak:

a) zmiana struktury akcjonariatu mogąca potencjalnie istotnie wpłynąć na ograniczenie poziomu rozwodnienia (*free float*) akcjonariatu Spółki, w wyniku czego akcje nie będą w posiadaniu dostatecznej liczby akcjonariuszy, by móc stwarzać podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego;

b) w stosunku do Emitenta rozpocznie się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Emitent zakłada, że rozpoczęcie notowań Akcji na rynku regulowanym GPW nastąpi w II kwartale 2025 roku.

Konsekwencją materializacji opisywanego ryzyka może być jednak poniesienie znaczących kosztów związanych z Ofertą.

Jednocześnie Spółka nie zamierza wnioskować o Dopuszczenie Akcji do obrotu poza rynkiem regulowanym w przypadku ich niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

Ponadto w przypadku odwołania Oferty Publicznej Spółka nie będzie ubiegać się o Dopuszczenie Akcji do obrotu regulowanego.

Istotność czynnika ryzyka Emitent ocenia jako niską. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Akcji Oferowanych przeprowadzaną na terytorium RP oraz w związku zamiarem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich Akcji. Celem Prospektu jest przekazanie inwestorom informacji o Spółce i jej Grupie oraz o Ofercie oraz Akcjach Oferowanych, a tym samym umożliwienie im podjęcia decyzji co do ewentualnej inwestycji w Akcje Oferowane.

Oferta przeprowadzana jest na terytorium RP. Poza jej terytorium niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako rekomendacja lub zachęta do nabycia Akcji Oferowanych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane poza granicami RP, chyba że w danym państwie taka oferta mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymagań prawnych.

Prospekt został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem 2017/1129, Rozporządzeniem 2019/980 oraz innymi obowiązującymi przepisami regulującymi dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym w Polsce. W dniu 03.06.2025 r. Prospekt został zatwierdzony przez KNF będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. KNF zatwierdził Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone zgodnie z Rozporządzeniem 2017/1129. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Spółki lub jej Akcji, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Akcje.

Na Datę Prospektu Spółka nie planuje udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości poza granicami RP, w tym w Państwach Członkowskich. Prospekt może być udostępniany poza granicami RP jedynie w celach marketingowych. Działania marketingowe będą adresowane wyłącznie do wybranych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Spółka korzysta ze strony internetowej https://www[.]arlen[.]com[.]pl. Jednocześnie Spółka zastrzega, że informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane, ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym.

KNF zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Takie zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta oraz jego Akcji, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Akcje Emitenta.

3.1. Pojęcia i definicje

O ile co innego nie wynika z treści Prospektu, terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w Prospekcie w rozdziale *„Definicje i objaśnienia skrótów”*, w którym zawarte są także objaśnienia specjalistycznych terminów charakterystycznych dla działalności Emitenta i jego Grupy.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy *„Spółka”*, *„Emitent”* oraz *„Arlen”* dotyczą wyłącznie Arlen S.A. jako spółki, bez uwzględniania spółek zależnych. O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy *„Grupa”*, *„Grupa Emitenta”*, *„Grupa Arlen”*, *„Grupa Kapitałowa”*, *„Grupa Kapitałowa Arlen”* i podobne określenia odnoszą się do Spółki wraz ze wszystkimi podmiotami zależnymi.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przewidywania, przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przewidywań, przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu, chyba że w treści Prospektu wyraźnie wskazano inaczej.

3.2. Zastrzeżenia oraz istotne informacje dla inwestorów

Ani Emitent, ani podmioty pełniące funkcję Współprowadzących Księgę Popytu , nie składają żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane, dokonywanej przez danego inwestora.

Zwraca się uwagę potencjalnym inwestorom, że inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą w szczególności ryzyko finansowe i przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji dotyczącej zakupu Akcji Oferowanych, inwestorzy powinni dokładnie zapoznać się z treścią Prospektu, a w szczególności z treścią rozdziału *„Czynniki ryzyka"* oraz *„Warunki Oferty"*. Inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami zawartymi w Prospekcie i samodzielnie podjąć decyzję o ewentualnej inwestycji w Akcje Oferowane. Podejmując decyzję dotyczącą udziału w Ofercie, inwestorzy muszą polegać wyłącznie na swojej własnej analizie działalności Grupy przeprowadzonej w oparciu o informacje zawarte w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Oferowane.

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z suplementów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF i komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz innymi informacjami przekazywanymi zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym lub Ustawą o Ofercie Publicznej. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą lub Dopuszczeniem, innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę lub podmioty pełniące funkcję Współprowadzących Księgę Popytu.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej, ani też porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Wskazane jest, aby każdy potencjalny inwestor, przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji dotyczącej zakupu Akcji Oferowanych, uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

Podmioty pełniące funkcję Współprowadzących Księgę Popytu działają w związku z Ofertą Publiczną i Dopuszczeniem jedynie na rzecz Emitenta i nie będą traktować żadnego innego podmiotu, ani nie będą odpowiedzialne wobec innego podmiotu w zakresie zapewnienia ochrony, jaka jest zapewniana jej klientom, ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą Publiczną i Dopuszczeniem.

3.3. Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Spółki lub 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 lub w jakimkolwiek terminie innym, niż określony w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zależnie od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiejkolwiek 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. Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących.

3.4. Suplementy do Prospektu

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Prospekt po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu. Zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Akcji 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 wcześniej muszą zostać wskazane bez zbędnej zwłoki w suplemencie do Prospektu. W przypadku wystąpienia wymienionych powyżej okoliczności, Spółka będzie zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, suplementu do Prospektu.

Zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, inwestorom, którzy wyrazili już zgodę na nabycie lub subskrypcję papierów wartościowych przed publikacją suplementu, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie trzech dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem papierów wartościowych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Oferującego. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplemencie do Prospektu. Uchylenie się od skutków zapisu odbywa się w trybie i na zasadach określonych w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego oraz art. 51a ust. 2 Ustawy o Ofercie, przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na określone papiery wartościowe.

Zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym 2019/979 obowiązek publikacji suplementu do prospektu występuje m.in., gdy:

a) nowe zbadane roczne sprawozdanie finansowe zostanie opublikowane przez emitenta;

b) emitent opublikował prognozę lub szacunek dotyczący zysków po zatwierdzeniu takiego prospektu, w przypadku, gdy wymagane jest zamieszczenie w prospekcie prognozy lub szacunków dotyczących zysków zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym 2019/980;

c) prognoza lub szacunek dotyczący zysków zostaną zmienione w prospekcie lub z niego wycofane;

d) nastąpi zmiana w sposobie kontrolowania emitenta;

e) strony trzecie złożą nową ofertę przejęcia, jak określono w art. 2 ust. 1 lit. a) dyrektywy 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady, lub wynik takiej oferty przejęcia stanie się dostępny w odniesieniu do któregokolwiek z określonych rodzajów papierów wartościowych w art. 18 ust. 1 lit. e) Rozporządzenia Delegowanego 2019/979;

f) oświadczenie o kapitale obrotowym zawarte w prospekcie stanie się wystarczające lub niewystarczające w stosunku do obecnych wymagań emitenta w odniesieniu do akcji;

g) emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na dodatkowych rynkach regulowanych w co najmniej jednym dodatkowym Państwie Członkowskim lub zamierza złożyć ofertę publiczną papierów wartościowych w co najmniej jednym dodatkowym Państwie Członkowskim, o którym nie wspomniano w prospekcie;

h) w przypadku prospektu odnoszącego się do akcji, nowe znaczące zobowiązanie finansowe może spowodować znaczącą zmianę brutto w rozumieniu art. 1 lit. e) Rozporządzenia Delegowanego 2019/980.

Suplementy do Prospektu podlegają zatwierdzeniu przez KNF w taki sam sposób jak Prospekt, maksymalnie w ciągu 5 (pięciu) dni roboczych i publikowane są zgodnie z co najmniej takimi samymi zasadami jak zasady, jakie miały zastosowanie w momencie publikacji pierwotnego Prospektu zgodnie z art. 21 Rozporządzenia Prospektowego oraz Ustawą o Ofercie Publicznej. Weryfikując suplement przed zatwierdzeniem, KNF może zażądać umieszczenia w tym suplemencie skonsolidowanej wersji uzupełnianego Prospektu, dokumentu rejestracyjnego lub uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego w charakterze załącznika, jeżeli taka skonsolidowana wersja jest konieczna do zapewnienia zrozumiałości informacji zawartych w Prospekcie. Takie żądanie traktuje się jak żądanie udzielenia dodatkowych informacji zgodnie z art. 20 ust. 4 Rozporządzenia

Prospektowego. Emitent może w każdym przypadku dobrowolnie umieścić skonsolidowaną wersję uzupełnianego Prospektu, w charakterze załącznika do suplementu.

Zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia suplementu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 ust. 1 Ustawy o Ofercie. Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być wstrzymanie Oferty Publicznej i procesu dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym podstawowym.

Jeżeli 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.

3.5. Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności powodującej zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub suplementów do Prospektu w zakresie organizacji lub prowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych lub dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, które nie uzasadniają sporządzenia suplementu do Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższej okoliczności w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

3.6. Informacja o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie i o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych

Prospekt nie zawiera informacji, ani o Cenie Akcji Oferowanych, ani o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie. Informacja na temat Ceny Akcji Oferowanych oraz Ostatecznej Liczby Akcji Oferowanych w Ofercie, w tym Ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach każdej z dwóch transz, tj. Transzy Inwestorów Detalicznych oraz Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie elektronicznej w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób w jaki zostanie opublikowany Prospekt. Termin ten został wskazany w harmonogramie Oferty w rozdziale Warunki Oferty, punkt Przewidywany harmonogram oferty.

Potencjalni inwestorzy powinni podjąć decyzję o nabyciu Akcji Oferowanych w ramach Oferty przeprowadzanej na podstawie Prospektu, na podstawie dokładnej analizy treści Prospektu, ewentualnych opublikowanych suplementów do Prospektu, komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz informacji o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych oraz o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych opublikowanej przez Spółkę.

3.7. Prezentacja historycznych informacji finansowych oraz innych danych w Prospekcie

Historyczne Informacje Finansowe i inne informacje finansowe w Prospekcie

Historyczne Informacje Finansowe, zamieszczone w Prospekcie w rozdziale Informacje Finansowe, zostały sporządzone na potrzeby Prospektu zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)/Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), zatwierdzonymi przez UE oraz innymi obowiązującymi przepisami. Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku, za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku oraz za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

Historyczne Informacje Finansowe zamieszczone w Prospekcie obejmują dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, tj. zostały przygotowane w wersji skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Historyczne Informacje Finansowe należy analizować w powiązaniu z informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu, w tym w rozdziale Analiza operacyjna i finansowa.

Podmiotem dokonującym badania Historycznych Informacji Finansowych jest UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Podmiot ten wpisany jest na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 3886. W imieniu UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie działała Małgorzata Żyszkiewicz, Biegły Rewident wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 12953.

UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz sporządziła sprawozdanie, zawierające opinię bez zastrzeżeń z ich badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej. W imieniu Firmy Audytorskiej badanie Historycznych Informacji Finansowych przeprowadziła Małgorzata Żyszkiewicz (kluczowy biegły rewident nr 12953, wpisana do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).

Historyczne Informacje Finansowe prezentowane są w walucie funkcjonalnej Grupy i walucie prezentacji Grupy, którą jest złoty (PLN). Grupa nie sporządza sprawozdań finansowych w innych walutach.

Ponadto, o ile nie zaznaczono inaczej, informacje finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są również wyrażone w tysiącach złotych.

W przypadku, gdy w Prospekcie wskazane zostały również kwoty w walutach innych niż polski złoty odniesienia do walut innych niż polski złoty należy interpretować jako odniesienia do zagranicznych środków płatniczych.

O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie informacje finansowe dotyczące Spółki lub Grupy przedstawione w Prospekcie, w szczególności w rozdziale *„Analiza operacyjna i finansowa”*, pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre informacje finansowe i operacyjne zamieszczone w Prospekcie zostały opracowane w oparciu o inne źródła niż Historyczne Informacje Finansowe w szczególności o zapisy księgowe i opracowania sporządzone przez Spółkę na własne potrzeby, które nie podlegały badaniu, ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. W takim przypadku wskazano Emitenta jako źródło takich informacji finansowych i operacyjnych. Także w innych przypadkach, gdy informacje finansowe nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, podane zostało ich źródło oraz zostało wskazane, że dane te nie podlegały badaniu, ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. Badaniu biegłego rewidenta zostały poddane tylko dane zawarte w Historycznych Informacjach Finansowych.

Pewne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie zostały zaokrąglone i przedstawione w milionach złotych, a nie w tysiącach złotych, tak jak w Historycznych Informacjach Finansowych. Co więcej, w niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre dane procentowe w tabelach również zostały zaokrąglone i wynik zsumowania danych w tych tabelach może nie równać się dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównawczymi okresami zostały obliczone na bazie kwot zaokrąglonych.

Określenie *„zbadane”* używane w stosunku do informacji finansowych Spółki i Grupy za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku oraz za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku i za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku, przedstawionych w Prospekcie oznacza, że dane te pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta, natomiast określenie *„niebadane”* używane w stosunku do danych i wyników finansowych Grupy przedstawionych w Prospekcie oznacza, iż źródłem tych danych nie są Historyczne Informacje Finansowe.

Zamieszczone w Prospekcie Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone przez Emitenta na potrzeby Prospektu.

Spółka zgodnie z art. 4b Ustawy o Ofercie jest emitentem zamierzającym ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 maja 2024 roku w sprawie rozpoczęcia sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, dniem przejścia na MSR/MSSF, tj. początkiem najwcześniejszego okresu, za który Spółka przedstawi pełne porównawcze informacje zgodnie z MSR/MSSF w swoim pierwszym sprawozdaniu finansowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Arlen będzie dzień 1 stycznia 2023 roku. Pierwsze roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostanie sporządzone zgodnie z MSSF/MSR, a w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy" (MSSF 1) oraz wszystkimi MSSF i MSR przyjętymi przez Komisję Europejską, za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku.

3.8. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

W Prospekcie Spółka przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Spółka uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski oraz rynku, na którym Grupa Emitenta prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte m.in. z danych Stockholm International Peace Research Institute, www[.]nato[.]int, www[.]m[.]ciop[.]pl. Dodatkowo niektóre dane branżowe, rynkowe i dane na temat pozycji konkurencyjnej zawarte w Prospekcie pochodzą z wewnętrznych badań i oszacowań Spółki, opartych o jej wiedzę i doświadczenie na rynkach, na których prowadzi ona działalność. Choć Emitent ma uzasadnione przekonanie, że takie badania i szacunki są racjonalne i wiarygodne, to zarówno one, jak i wykorzystana w nich metodologia i przyjęte założenia, nie były weryfikowane przez niezależne źródło co do ich rzetelności i kompletności i mogą one ulec zmianie. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki i wnioski.

Informacje na temat rynku, pewne informacje branżowe i trendy rynkowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Grupy Emitenta przedstawione w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które Zarząd uznał za rozsądne, jak również danych z publicznie dostępnych źródeł. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd. Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu nie została przeprowadzona niezależna weryfikacja informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Spółka nie jest w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne. Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

3.9. Podstawy twierdzeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

W Prospekcie, w tym przede wszystkim w rozdziale *„Otoczenie rynkowe”*, Spółka przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku zaczerpnięte z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym komunikatów prasowych, informacji publikowanych na mocy obowiązujących przepisów prawa, oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Spółka oraz Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki są informacjami wybranymi i mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane branżowe oraz statystyczne dotyczące rynku, na którym Grupa prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte głównie z raportów branżowych oraz danych ogólnodostępnych dostarczanych przez firmy przeprowadzające badania rynkowe. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły zostać zebrane i opracowane według różnego rodzaju metodologii i statystyki, w szczególności w poszczególnych krajach. Nie można również zapewnić, że instytucje i firmy stosujące odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałyby takie same wyniki.

Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. 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 nie dokonywała ich weryfikacji. Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu Spółka, ani Firmy Inwestycyjne nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Spółka nie przeprowadzała również badania adekwatności metodologii wykorzystanej przez podmioty zewnętrzne na potrzeby opracowania takich danych, szacunków lub prognoz. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone, oraz w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

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 nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

3.10. Stwierdzenia dotyczące przyszłości

W Prospekcie zostały zawarte stwierdzenia dotyczące przyszłości, tj. wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów mających miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których występują wyrazy takie jak: „cele”, „szanse”, „dąży”, „planuje”, „zamierza”, „uważa”, „będzie”, „może”, „byłby”, „mógłby” albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości oparte zostały na licznych założeniach dotyczących obecnej i przyszłej działalności Grupy Emitenta oraz otoczenia Grupy Emitenta oraz przewidywaniach Emitenta dotyczących jego strategii i zdolności do jej realizacji. Stwierdzenia dotyczące przyszłości zostały zawarte przede wszystkim w punktach Ogólny zarys działalności oraz Analiza operacyjna i finansowa.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie, w szczególności w punktach Prospektu *„Strategia”* oraz *„Informacje o tendencjach”* oparte zostały na poglądach osób zarządzających Emitentem w zakresie przyszłych zdarzeń i wyników działalności Grupy Emitenta.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie oparte są na aktualnych opiniach Zarządu Emitenta dotyczących przyszłych zdarzeń i wyników działalności Grupy. Zdaniem Emitenta założenia ujęte w stwierdzeniach dotyczących przyszłości są uzasadnione i racjonalne. Przewidywania te oparte są jednak na zdarzeniach przyszłych, nieznanych i pozostających poza kontrolą Emitenta, w związku z czym mogą okazać się

błędne. Oznacza to, że na Datę Prospektu istnieją lub mogą zaistnieć w przyszłości istotne czynniki, które mogą spowodować, że zdarzenia, których dotyczą stwierdzenia dotyczące przyszłości, mogą się różnić od faktycznych zdarzeń, które nastąpią, a tym samym mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki Emitenta, jego sytuacja finansowa lub perspektywy będą się istotnie różnić od tych zawartych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości lub z nich wynikających, a także od poprzednich wyników, rezultatów lub osiągnięć Grupy Emitenta.

Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW, Emitent nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Czynniki te zostały opisane w rozdziale Czynniki ryzyka oraz w innych rozdziałach Prospektu.

Opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, potencjalni inwestorzy powinni rozważyć wskazane powyżej okoliczności, a także wszelkie inne zdarzenia przyszłe i niepewne, w kontekście otoczenia, ekonomicznego i regulacyjnego, w którym działa Grupa Emitenta. Emitent nie oświadcza, nie daje żadnej gwarancji i nie zapewnia, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

3.11. Dokumenty zamieszczone w prospekcie przez odniesienie

Do Prospektu nie włączono żadnych dokumentów przez odniesienie. Do Prospektu w szczególności nie włączono przez odniesienie takich informacji, które zostały wcześniej lub równocześnie opublikowane w formie elektronicznej oraz sporządzone w języku spełniającym wymogi, o których mowa w art. 27 Rozporządzenia Prospektowego.

Poza Prospektem oraz suplementami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu i informacją o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Rozporządzeniu Prospektowym, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki, Oferującego i Menedżerów Oferty lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

3.12. Dostępne informacje na temat spółki jako spółki notowanej na GPW

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym podstawowym prowadzonym przez GPW, Spółka będzie podlegać obowiązkom informacyjnym określonym w Ustawie o Ofercie, Ustawie o Obrocie, Rozporządzeniu MAR oraz w innych przepisach prawa polskiego i UE, a także innych stosownych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Według stanu na Datę Prospektu, do informacji udostępnianych publicznie przez Emitenta będą należały m.in.: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych, raportów półrocznych i raportów śródrocznych; (ii) raporty bieżące; (iii) informacje poufne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od znacznych akcjonariuszy Emitenta w przedmiocie dokonywanych przez nich transakcji w związku z posiadanymi przez nich pakietami Akcji; (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot Akcje, inne papiery wartościowe Emitenta lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe; (vi) informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi zgodnie z wymogami Ustawy o Ofercie oraz (vii) zawiadomienie i inna dokumentacja dotycząca zwołanego Walnego Zgromadzenia.

Powyższe informacje będą dostępne również na stronie internetowej Emitenta pod adresem: http://www[.]arlen[.]com[.]pl (w zakładce „Relacje inwestorskie").

3.13. Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

Spółka została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Aktywa Spółki znajdują się w Polsce. Ponadto Prezes Zarządu jest obywatelem polskim i przebywa na stałe w Polsce.

W związku z powyższym, w sprawach niepodlegających jurysdykcji polskich sądów, inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskiej mogą napotykać pewne trudności lub ograniczenia ze skutecznym doręczeniem Spółce lub Prezesowi Zarządu pism procesowych lub orzeczeń, które zostały wydane w sądach spoza UE w związku z postępowaniem prowadzonym przeciwko takim podmiotom w odniesieniu do Akcji.

W Polsce, będącej Państwem Członkowskim UE, stosuje się bezpośrednio Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1215/2012 z dnia 12 grudnia 2012 roku 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 w Polsce 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 w Polsce; (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 Polsce; (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, które obejmują między innymi postępowania w sprawach, których przedmiotem są prawa rzeczowe na nieruchomościach oraz najem lub dzierżawa nieruchomości, ważność ustanowienia, nieważność lub rozwiązanie spółki lub osoby prawnej albo ważność decyzji ich organów, ważność wpisów do rejestrów publicznych i postępowania w sprawach, których przedmiotem jest rejestracja lub ważność patentów, znaków towarowych, wzorów, modeli jak również podobnych praw wymagających zgłoszenia lub zarejestrowania. 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 przypadku orzeczeń sądowych w sprawach cywilnych i handlowych wydanych w Szwajcarii, Norwegii i Islandii, kwestie jurysdykcji, uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych reguluje Nowa Konwencja z Lugano pomiędzy UE, w tym Polską oraz Szwajcarią, Norwegią i Islandią.

W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego lub wielostronnego z Polską dotyczącego uznawania i egzekwowania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, KPC co do zasady stanowi, iż orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski przez nadanie im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi, oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane; (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich; (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, co do istoty sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie; (iv) strona w toku

postępowania była pozbawiona możności obrony; (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawisła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego (względnie innym niż sąd organem polskim lub organem państwa obcego); (vi) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu polskiego albo wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu państwa obcego (względnie rozstrzygnięciem wydanym przez inny niż sąd organ polski lub organ państwa obcego), spełniającym przesłanki jego uznania w RP, zapadłym w sprawie o to samo roszczenie między tymi samymi stronami; (vii) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego).

3.14. Kursy wymiany walut

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do *„złotych”*, *„zł”* lub *„PLN”* są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do *„euro”* lub *„EUR”* są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, natomiast odniesienia do *„USD”* lub „dolarów amerykańskich” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone w złotych, która jest walutą prezentacji dla Emitenta.

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy (i) średnioważone, (ii) najwyższe oraz (iii) najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a wskazanymi walutami. Kursy walutowe stosowane przy sporządzaniu Historycznych Informacji Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że przy przeprowadzonych transakcjach wartość złotego odpowiadała wartości danej waluty wskazanej poniżej, ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na daną walutę po wskazanym poniżej kursie.

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	**Kurs najwyższy**	**Kurs najniższy**	**Na koniec okresu**
2022 r.	4,6876	4,9647	4,4879	4,6899
2023 r.	4,5437	4,7895	4,3053	4,3480
2024 r.	4,3065	4,4016	4,2499	4,2730

Źródło: NBP.

	Kurs USD/PLN			
	Kurs średni	**Kurs najwyższy**	**Kurs najniższy**	**Na koniec okresu**
2022 r.	4,4615	5,0381	3,9218	4,4018
2023 r.	4,2030	4,4888	3,8990	3,9350
2024 r.	3,9799	4,1752	3,8117	4,1012

Źródło: NBP.

4. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

4.1. Opis polityki Emitenta odnośnie do wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie

4.1.1. Polityka wypłaty dywidendy

Podejmując decyzję o wypłacie dywidendy za dany rok obrotowy, Zarząd Emitenta uwzględnia szereg czynników dotyczących Spółki, w tym perspektywy dla dalszej działalności, przyszłych zysków, wysokości kapitałów rezerwowych dostępnych do podziału pomiędzy akcjonariuszy, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, planowanych wydatków inwestycyjnych i planów rozwoju oraz wymogów prawa mających zastosowanie do wypłaty dywidendy przez Spółkę, w tym w szczególności dotyczących zdolności Spółki do wypłaty dywidendy.

W dniu 18 lutego 2025 r. Emitent przyjął politykę dywidendową. Polityka zakłada coroczne rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu Emitenta przez Zarząd Emitenta przeznaczania na dywidendę zysku netto Emitenta osiągniętego w danym roku obrotowym stanowiącego równowartość od 30% do 50% skonsolidowanego rocznego zysku netto Grupy, jednakże kwoty nie wyższej niż 75 % jednostkowego rocznego zysku netto Emitenta. Przy podejmowaniu decyzji (uchwały) Zarządu Emitenta w przedmiocie wniosku Zarządu Emitenta w sprawie podziału zysku netto Emitenta, Zarząd będzie brał pod uwagę m. in. następujące kryteria: poziom jednostkowego zysku netto Spółki wypracowany w roku obrotowym, plany inwestycyjne Spółki i Grupy, sytuację finansową i płynnościową Spółki i Grupy, istniejące i przyszłe zobowiązania, oceny perspektyw Spółki i Grupy oraz inne uzasadnione w danym przypadku okoliczności, których istnienie w ocenie Zarządu Spółki może spowodować, że wypłata dywidendy wpłynie negatywnie na sytuację płynnościową Spółki lub Grupy, w tym w szczególności zagrozi ich codziennemu funkcjonowaniu, realizacji bieżących przedsięwzięć lub projektów rozważanych do wykonania w przewidywanej przyszłości. Polityka znajduje zastosowanie począwszy od podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.

Wypłata dywidendy oraz określenie kwoty wypłacanej dywidendy zależy ostatecznie od decyzji akcjonariuszy podejmowanej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy. W tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu Emitenta i mogą podjąć odpowiednią uchwałę także bez rekomendacji Zarządu Emitenta o wypłacie dywidendy.

4.1.2. Zasady wypłaty dywidendy

Akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza Emitenta w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie Emitenta, który może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Emitenta 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, przy czym kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne Emitenta oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub Statutem Emitenta powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zgodnie z punktem 4.14 DPSN, emitenci papierów wartościowych, których akcje są notowane na rynku regulowanym GPW powinni dążyć do podziału zysku poprzez wypłatę dywidendy. Pozostawienie całości zysku w spółce jest możliwe, jeżeli zachodzi którakolwiek z poniższych przyczyn:

a) wysokość tego zysku jest minimalna, a w konsekwencji dywidenda byłaby nieistotna w relacji do wartości akcji;

b) spółka wykazuje niepokryte straty z lat ubiegłych, a zysk przeznaczony jest na ich zmniejszenie;

c) spółka uzasadni, że przeznaczenie zysku na inwestycje przyniesie akcjonariuszom wymierne korzyści;

d) spółka nie wygenerowała środków pieniężnych umożliwiających wypłatę dywidendy;

e) wypłata dywidendy istotnie zwiększyłaby ryzyko naruszenia kowenantów wynikających z wiążących spółkę umów kredytowych lub warunków emisji obligacji;

f) pozostawienie zysku w spółce jest zgodne z rekomendacją instytucji sprawującej nadzór nad spółką z racji prowadzenia przez nią określonego rodzaju działalności.

Zgodnie ze SZOG, Emitent obowiązany jest niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz informacje o wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy, przekazując jednocześnie uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta jako organu właściwego w tych sprawach.

W przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o wypłacie dywidendy, Emitent będzie zobowiązany do przekazania, na podstawie § 19 ust. 2 Rozporządzenia o Raportach, w formie raportu bieżącego, informacje o wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, liczbie akcji objętych dywidendą, dniu dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy.

Z zastrzeżeniem postanowień Statutu Emitenta i obowiązujących przepisów prawa, dokonanie przez Emitenta wypłaty dywidendy nie podlega, na Datę Prospektu, żadnego rodzaju ograniczeniom umownym ani prawnym.

4.1.3. Zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy

Statut Emitenta przewiduje w §18 ust. 2 upoważnienie Zarządu Emitenta do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Emitent posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Zarząd Emitenta może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jego 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 Emitenta, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne Emitenta. O planowanej wypłacie zaliczek Zarząd Emitenta ogłasza 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.

Opis praw przysługujących akcjonariuszom dotyczących dywidendy został szczegółowo przedstawiony w Prospekcie w rozdziale *„Opis praw związanych z papierami wartościowymi”*.

W okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi Emitent nie wypłacał zaliczki na poczet dywidendy.

4.2. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Uchwała dotycząca podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmowana jest przez zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta przy uwzględnieniu m.in. rekomendacji Zarządu (przy czym rekomendacje Zarządu nie są dla Walnego Zgromadzenia Emitenta wiążące).

Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 7 lipca 2022 roku postanowiło o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 5.342.000,00 PLN (pięć milionów trzysta czterdzieści dwa tysiące, 00/100 złotych), tj. 20.234,85 PLN (dwadzieścia tysięcy dwieście trzydzieści cztery, 85/100 złotych) na jedną akcję.

Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 28 czerwca 2023 roku postanowiło o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 5.199.776,00 PLN (pięć milionów sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt sześć, 00/100 złotych), tj. ok. 0,25 zł (dwadzieścia pięć groszy) na jedną akcję.

Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 27 czerwca 2024 roku postanowiło o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 4.012.800,00 PLN (cztery miliony dwanaście tysięcy osiemset, 00/100 złotych) tj. 0,19 zł (19/100 złotych) na jedną akcję.

Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 29 maja 2025 roku postanowiło o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 9.517.190,00 PLN (dziewięć milionów pięćset siedemnaście tysięcy sto dziewięćdziesiąt, 00/100 złotych) tj. 0,43 zł (43/100 złotych) na jedną akcję. Walne Zgromadzenie Emitenta ustaliło dzień dywidendy na 12 czerwca 2025 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 10 września 2025 roku.

5. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Poniższe tabele przedstawiają kapitalizację i zadłużenie Grupy Arlen na poziomie skonsolidowanym według stanu na dzień 30 kwietnia 2025 r. Poniższe wartości nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz danymi przedstawionymi w Prospekcie w rozdziale „Ogólny zarys działalności", jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

5.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę na Datę Prospektu jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu. Emitentowi nie są znane jakiekolwiek zagrożenia związane z kapitałem obrotowym, które mogłyby wystąpić w przyszłości.

Kapitał obrotowy rozumiany jest jako zdolność Grupy do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego regulowania zobowiązań.

5.2. Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji Grupy na dzień 30.04.2025 r. (tys. PLN)*.

Pozycja	30.04.2025 niezbadane
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	**6 400**
Gwarantowane	0
Zabezpieczone	2 107
Niegwarantowane / niezabezpieczone	4 292
Zadłużenie długoterminowe ogółem	**4 821**
Gwarantowane	0
Zabezpieczone	612
Niegwarantowane / niezabezpieczone	4 209
Kapitał własny*	**226 180**
Kapitał podstawowy	2 213
Kapitał zapasowy	1 076
Pozostałe kapitały rezerwowe	135 003
Kapitał z tytułu zysków / (strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	- 1 259
Zysk (strata) z lat ubiegłych	89 147
Razem zadłużenie krótko- i długoterminowe plus kapitał własny razem	**237 400**

Źródło: Emitent, przeliczenia Emitenta

** w związku z punktem 169 Wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych dotyczących obowiązków informacyjnych przewidzianych w rozporządzeniu w sprawie prospektu (04/03/2021 | ESMA32-382-1138) w Oświadczeniu o kapitalizacji (w pozycjach „Zyski zatrzymane" i „Wynik bieżący") nie uwzględnił zysku okresu sprawozdawczego (czyli okresu 1 stycznia – 30 kwietnia2025 roku).*

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat zadłużenia Grupy na dzień 30.04.2025 r. (tys. PLN).

Lp.	Pozycja	30.04.2025 niezbadane
A.	Środki pieniężne	17 180
B.	Ekwiwalenty środków pieniężnych	38 852
C.	Pozostałe finansowe aktywa obrotowe	0

D.	**Płynność (A + B + C)**	**56 032**
E.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (w tym instrumenty dłużne, ale z wyłączeniem bieżącej części długoterminowych zobowiązań finansowych)	3 027
F.	Bieżąca część długoterminowego zadłużenia finansowego	3 373
G.	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F)**	**6 400**
H.	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (G-D)**	**-49 632**
I.	Długoterminowe zadłużenie finansowe (z wyłączeniem części bieżącej i instrumentów dłużnych)	4 821
J.	Instrumenty dłużne	0
K.	Długoterminowe zadłużenie finansowe oraz pozostałe zobowiązania	0
L.	**Długoterminowe zadłużenie finansowe (I+J+K)**	**4 821**
M.	**Zadłużenie finansowe netto (H+L)**	**- 44 812**

Źródło: Emitent, przeliczenia Emitenta

5.3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Na Datę Prospektu Grupa posiada zobowiązania warunkowe dotyczące wystawionych gwarancji bankowych dla następujących podmiotów (jako zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z umów):

- Komenda Główna Policji – 90,0 tys. PLN,
- Skarb Państwa - Komendant Główny Policji – 309,5 tys. PLN,
- Skarb Państwa - 1 Regionalna Baza Logistyczna – 582,5 tys. PLN,
- Skarb Państwa - 2 Regionalna Baza Logistyczna – 190,0 tys. PLN,
- Skarb Państwa - 3 Regionalna Baza Logistyczna –5.794,9 tys. PLN,
- Skarb Państwa - 4 Regionalna Baza Logistyczna – 5.083,8 tys. PLN,
- Skarb Państwa – Izba Administracji Skarbowej – 140,2 tys. PLN,
- Skarb Państwa – Izba Administracji Skarbowej w Zielonej Górze – 166,3 tys. PLN,
- Gmina Miasta Tarnowa - Powiatowy Urząd Pracy w Tarnowie – 46,9 tys. PLN,
- Skarb Państwa - Komendant Główny Państwowej Straży Pożarnej – 145,0 tys. PLN,
- Valstybes jmonei Valstybiniu misku uredijai (Litwa) – 49, 4 tys. EUR.

Na Datę Prospektu Grupa nie posiada innych zobowiązań pośrednich i warunkowych.

Na Datę Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w zadłużeniu i płynności finansowej Spółki i jej Grupy.

6. ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA

6.1. Wstęp

Poniższy opis sytuacji operacyjnej i finansowej oparty jest głównie na skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku oraz skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Grupy Arlen za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku oraz od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku i od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku, a także na skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 roku, na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku.

Analizę wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Grupy Arlen, przedstawioną w niniejszym punkcie, należy analizować łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach Prospektu. Poniższa analiza zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które oparte są na aktualnych poglądach, opiniach i przewidywaniach Zarządu i w konsekwencji wiążą się z ryzykiem i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Grupy mogą różnić się od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, na skutek czynników omówionych w niniejszym punkcie oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w Prospekcie w rozdziale *„Czynniki ryzyka”*.

Niektóre informacje przedstawione w niniejszym punkcie nie stanowią części Historycznych Informacji Finansowych i nie były przedmiotem badania, ani też przeglądu przez niezależnych biegłych rewidentów. Informacje te nie stanowią wskaźnika przeszłych, ani przyszłych wyników operacyjnych Grupy Emitenta, ani też nie powinny być używane do analizy działalności gospodarczej Grupy Arlen w oderwaniu od Historycznych Informacji Finansowych oraz innych informacji finansowych zawartych w innych miejscach Prospektu. Emitent zamieścił te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Grupy. Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i oszacowań, zgodnie z którymi zostały sporządzone Historyczne Informacje Finansowe, znajduje się w pkt. 6 Prospektu.

Ponadto w przypadku przytoczenia w niniejszym punkcie wskaźników mających charakter alternatywnych pomiarów wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników”, Emitent zamieścił stosowną definicję wskaźnika oraz uzasadnienie zastosowania danego wskaźnika: EBITDA, EBITDA znormalizowana oraz Marża EBITDA i Marża EBITDA znormalizowana, Marża zysku netto, Zysk netto znormalizowany, Marża znormalizowanego zysku netto, a także Zadłużenie netto i Zadłużenie netto/EBITDA i Zadłużenie netto/EBITDA znormalizowana. Wskaźniki EBITDA znormalizowana oraz Marża EBITDA, Marża EBITDA znormalizowana, Zadłużenie netto, Zadłużenie netto/EBITDA i Zadłużenie netto/EBITDA znormalizowana nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych. Wskaźniki te zostały obliczone przez Spółkę na podstawie danych znajdujących się w Historycznych Informacjach Finansowych i nie zostały poddane badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta. Informacji tych nie należy traktować jako wskaźnika przeszłych, ani przyszłych wyników operacyjnych Grupy, ani wykorzystywać do analizy działalności gospodarczej Grupy w oderwaniu od Historycznych Informacji Finansowych oraz informacji dodatkowej do nich oraz innych informacji finansowych zawartych w Prospekcie. Wskazane informacje zostały zamieszczone w Prospekcie, ponieważ, zdaniem Spółki, mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie jej działalności.

6.2. Informacje finansowe

Wprowadzenie

W niniejszym punkcie zamieszczone zostały wyniki działalności Grupy Emitenta na podstawie Historycznych Informacji Finansowych, obejmujących okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku oraz za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku oraz za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku, sporządzonych na podstawie sprawozdań finansowych przygotowanych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie

zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE"). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR") oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF").

Podstawa sporządzenia

Prezentowane w Prospekcie Historyczne Informacje Finansowe obejmują m.in.:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie z wyniku, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy i zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku wraz z notami objaśniającymi,
- informacje porównawcze za rok 2023 obejmujące: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie z wyniku, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy i zakończony w dniu 31 grudnia 2023 roku,
- informacje porównawcze za rok 2022 obejmujące: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie z wyniku, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy i zakończony w dniu 31 grudnia 2022 roku.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w niezmienionej formie i zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Emitenta, na dzień zatwierdzenia Historycznych Informacji Finansowych, nie stwierdził faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone w walucie polskiej i zaprezentowane są w tysiącach złotych polskich.

6.3. Informacje finansowe pro forma

Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na niego obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.

6.4. Informacje o tendencjach

Niniejsza część Prospektu zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki odnośnie do kształtowania się poszczególnych wielkości od dnia 1 stycznia 2025 roku do Daty Prospektu. Stwierdzenia i oszacowania zawarte w niniejszym punkcie opierają się na szeregu założeń i osądów uznanych przez Zarząd Emitenta za racjonalne oraz są obciążone szeregiem niepewności i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej oraz uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Grupy Emitenta, a także na założeniach co do przyszłych decyzji biznesowych, które mogą ulec zmianie. Nie ma jednak żadnej pewności, że działalność i wyniki Grupy będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z powyższym, Spółka nie może zapewnić, że stwierdzenia i oszacowania te zostaną przez Grupę Arlen zrealizowane. Przedstawione stwierdzenia i oszacowania mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników. Przyszli inwestorzy nie powinni nadmiernie polegać na takich informacjach i zapoznać się w szczególności z zapisami punktu Istotne informacje oraz rozdziału *Czynniki ryzyka*.

6.4.1. Opis najistotniejszych ostatnio występujących tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży oraz wszelkich znaczących zmian wyników finansowych Grupy Emitenta

W okresie od końca ostatniego roku obrotowego (tj. 31.12.2024 r.) do Daty Prospektu nie zaobserwowano istotnych tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży, ani znaczących zmian wyników finansowych.

6.4.2. Istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2024 r.

W okresie od dnia 1 stycznia 2025 roku do Daty Prospektu nie nastąpiły inne, poza wskazanymi poniżej, istotne zmiany w sytuacji operacyjnej lub finansowej Grupy.

W dniu 3 stycznia 2025 r., na potrzeby rozbudowy infrastruktury produkcyjnej Arlen S.A. w Tarnowie, Emitent dokonał zakupu nieruchomości wraz z prawem własności budynku o wartości 5,04 mln zł brutto.

W dniu 29 maja 2025 roku Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło o podziale całości zysku netto Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku w kwocie 24.115.957,65 PLN, w ten sposób że (i) na wypłatę dywidendy przeznaczyło kwotę 9.517.190,00 PLN (dziewięć milionów pięćset siedemnaście tysięcy sto dziewięćdziesiąt, 00/100 złotych) tj. 0,43 zł (43/100 złotych) na jedną Akcję, natomiast (ii) na kapitał zapasowy Spółki (pozycja zyski zatrzymane) przeznaczyło kwotę 14.598.767,65 PLN (czternaście milionów pięćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset sześćdziesiąt siedem złotych 65/100). Walne Zgromadzenie Emitenta ustaliło dzień dywidendy na 12 czerwca 2025 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 10 września 2025 roku.

6.4.3. Elementy i tendencje zewnętrzne mogące mieć wpływ na perspektywy Grupy przynajmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego

W ocenie Zarządu następujące tendencje miały wpływ na działalność Grupy Emitenta od końca ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu lub wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki przynajmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego:

Sytuacja geopolityczna na Świecie oraz sytuacja makroekonomiczna na rynkach działalności Grupy

Przychody Grupy Arlen pochodzą z działalności prowadzonej na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych. Z tego też powodu wyniki finansowe Grupy uzależnione są od czynników związanych z sytuacją geopolityczną (w szczególności trwającą wojną na Ukrainie oraz konfliktem na Bliskim Wschodzie) i zmieniającymi się czynnikami makroekonomicznymi (które wpływają na gospodarkę w Polsce i na świecie). Sytuacja geopolityczna ma bowiem wpływ na kształtowanie się popytu na wyposażenie służb mundurowych. Do kluczowych aspektów ekonomicznych mających wpływ na funkcjonowanie Grupy zaliczyć można tempo wzrostu PKB przekładające się na poziom nakładów przeznaczanych z budżetu państwa na obronność i bezpieczeństwo kraju, które w konsekwencji przekładają się bezpośrednio także na wydatki specjalistycznej odzieży ochronnej i elementów wyposażenia osobistego polskich i zagranicznych dla służb mundurowych.

Dynamika i kierunki rozwoju rynku, na którym działa Grupa

Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta uzależnione są od dynamiki i kierunku rozwoju rynków, na których Grupa prowadzi działalność. Szerszy opis przewidywań Grupy Arlen w tym zakresie został zamieszczony w Prospekcie w rozdziale *„Otoczenie rynkowe”*.

Wzrost poziomu planowanych kosztów osobowych

Jedną z głównych pozycji kosztowych w działalności Grupy są wynagrodzenia wraz z narzutami. Wzrost kosztów osobowych Grupy jest związany w szczególności ze zmianami regulacyjnymi (w 2024 roku dokonano dwukrotnej podwyżki płacy minimalnej – od 1 stycznia zwiększyła się ona z poziomu 3.600 PLN do poziomu 4.242 PLN, a od 1 lipca do poziomu 4.300 PLN, co stanowiło wzrost o 19,4% w relacji rok do roku, natomiast od 1 stycznia 2025 r. wynosi 4.666 PLN (co stanowi wzrost o 8,5% w porównaniu do wielkości z dnia 1 lipca 2024 r.). Stąd też Emitent liczy się ze wzrostem kosztów osobowych Grupy zarówno w roku bieżącym, jak i kolejnych latach obrotowych.

Zarząd Emitenta szacuje, iż wzrost kosztów Grupy z tego tytułu w 2025 roku wyniesie do kilku procent w porównaniu do poziomu osiągniętego przez Grupę Arlen w 2024 roku.

Współpraca z usługodawcami

Grupa Emitenta, w przypadku konieczności pozyskania dodatkowych mocy lub kompetencji wytwórczych (do produkcji produktów, których Grupa nie produkuje samodzielnie np. plecaków, czy butów) niektóre z kontraktów realizuje w modelu podwykonawczym lub też z udziałem konsorcjantów (dotyczą one w szczególności usług szwalniczych).

Kształtowanie się kursów walutowych

Działalność Grupy Arlen podlega ograniczonemu wpływowi wahań kursów przede wszystkim USD i EUR w zakresie nabywanych przez Grupę surowców i materiałów do produkcji odzieży zarówno ochronnej dla służb mundurowych, jaki i odzieży technicznej oraz wizerunkowej i ostrzegawczej.

Regulacje prawne wyznaczające zakres działalności Grupy

Zakres działalności Grupy uzależniony jest od regulacji prawnych wskazanych w rozdziale *„Otoczenie prawne”*.

Poza czynnikami opisanymi powyżej Spółka nie identyfikuje innych tendencji, elementów niepewnych, żądań i zobowiązań lub zdarzeń, które mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy Emitenta przynajmniej do końca 2025 roku.

Na Datę Prospektu w ocenie Zarządu w szczególności tendencje i trendy wskazane poniżej, powinny umożliwić realizację zakładanych krótkoterminowych (12 miesięcy) i średnioterminowych (36 miesięcy) założeń biznesowych Grupy:

- zakładany wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w kolejnych latach będzie wspierany wieloczynnikowo, w tym głównie poprzez: (i) poszerzenie gamy wytwarzanych wyrobów o nowe grupy produktowe: kamizelki taktyczne, odzież ochronną dla straży pożarnej, nowe systemy maskujące-siatki oraz obuwie, rękawiczki i bieliznę termoaktywną dla służb mundurowych, (ii) wzrost sprzedaży do odbiorców zagranicznych, (iii) wzrost wolumenów produkcji i sprzedaży do odbiorców krajowych, (iv) stosowanie indeksacji inflacyjnej w kontraktach długoterminowych, (v) rosnący rynek i zwiększane nakłady na obronność, (vi) aktualny portfel zamówień,
- zakładany wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży nie uwzględnia wpływu potencjalnych akwizycji,
- zakładana dynamika wzrostu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży na poziomie zbliżonym jak w roku 2024 (tj. 26,0% r/r) w perspektywie krótkoterminowej oraz średnia roczna stopa wzrostu na poziomie średnich kilkunastu procent w perspektywie średnioterminowej,
- poziom marży EBITDA (w ujęciu skonsolidowanym) w kolejnych latach będzie wspierany przez: (i) dalszy istotny wzrost przychodów Grupy i uzyskanie efektów dźwigni operacyjnej, (ii) rozbudowę własnych mocy produkcyjnych pozwalających na zachowanie marży w łańcuchu tworzenia wartości (rozbudowa mocy produkcyjnych zakładu w Tarnowie), (iii) poprawę efektywności kosztowej Grupy,
- zakładane utrzymanie marży EBITDA (w ujęciu skonsolidowanym) na poziomie nie niższym niż średnia marża EBITDA znormalizowana (w ujęciu skonsolidowanym) z lat 2023 – 2024 w perspektywie krótko i średnioterminowej,
- łączne nakłady inwestycyjne w 2025 roku Grupy na poziomie około 30 mln zł, z czego około 9,5 mln zł przeznaczone będzie na zakup nowych maszyn przez Optex S.A., około 4,5 mln zł na modernizację zakładu przez Optex S.A., około 12 mln zł na zakup, dostosowanie i wyposażenie nowego zakładu produkcyjnego w Tarnowie, oraz około 4 mln zł na nakłady odtworzeniowe. W średnioterminowej

perspektywie zakładane nakłady inwestycyjne Grupy na poziomie około 2% w relacji do skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, wynikające z gotówkowych nakładów inwestycyjnych na poziomie amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych Grupy oraz nakładów inwestycyjnych finansowanych leasingiem na historycznych (2022 – 2024) poziomach nominalnych,

- zakładane nakłady inwestycyjne Grupy nie uwzględniają wydatków na potencjalne akwizycje,
- zakładana amortyzacja (w ujęciu skonsolidowanym) na poziomie historycznych (2022 – 2024) wartości w relacji do skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży,
- zakładane utrzymanie konserwatywnej struktury zadłużenia (w ujęciu skonsolidowanym) na poziomie poniżej -1,0x wskaźnika Zadłużenia Netto / EBITDA znormalizowana w przewidywalnej perspektywie, przy czym zakładany nieznaczny wzrost wskaźnika w perspektywie krótkoterminowej z uwagi na zwiększone nakłady inwestycyjne Grupy oraz umiarkowany spadek wskaźnika w perspektywie średnioterminowej,
- zakładany wskaźnik Zadłużenia Netto / EBITDA Grupy nie uwzględnia wpływu potencjalnych akwizycji,
- zakładane utrzymanie zbliżonej wartości relacji kapitału obrotowego netto (w ujęciu skonsolidowanym) do skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży do poziomu z 2024 roku,
- planowany przyrost zatrudnienia będzie znacząco mniejszy niż przyrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Przewidywany wzrost zatrudnienia w bieżącym roku na poziomie 50 – 100 nowych pracowników w związku z rozbudową mocy produkcyjnych w zakładzie w Tarnowie,
- wypłata dywidendy w przyszłości zgodnie z polityką dywidendy opisaną w rozdziale *„4.1. Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy – Opis polityki Emitenta odnośnie do wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie”.*

6.5. Wyniki działalności

Omówienie wyników działalności Grupy w latach zakończonych w dniu 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2023 roku, 31 grudnia 2024 roku

Informacje ogólne

Grupa Arlen prowadzi działalność w segmencie specjalistycznej odzieży ochronnej i elementów wyposażenia osobistego dla polskich i zagranicznych służb mundurowych (wojsko, Straż Graniczna, Frontex, służby specjalne, Policja, Krajowa Administracja Skarbowa, Straż Pożarna, służby mundurowe innych państw itp.), jak również w segmencie odzieży technicznej oraz wizerunkowej (tzw. *imagewear*) i ostrzegawczej na rynku polskim oraz europejskim. Na Datę Prospektu jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Arlen jest Emitent (posiadający również w swych strukturach szwalnię wytwarzającą odzież ochronną zlokalizowaną w Żyrardowie). W skład Grupy wchodzą ponadto spółki zależne, w których ulokowane są zakłady tekstylne (produkcja tkanin) funkcjonujące w ramach spółki Optex S.A. z siedzibą w Opocznie oraz szwalnie wytwarzające odzież ochronną ulokowane w spółkach Arlen-Tec sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie oraz Tailor-ATG sp. z o.o. z siedzibą w Dzierżoniowie. Właścicielem majątku produkcyjnego zakładów w Dzierżoniowie oraz Tarnowie jest Arlen S.A., który na zasadzie dzierżawy udostępnia je spółkom Tailor-ATG sp. z o.o. oraz Arlen-Tec sp. z o.o. na potrzeby prowadzenia działalności operacyjnej. W skład Grupy Arlen wchodzi również spółka Arlen Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej, która jest spółką celową (SPV), powołaną w celu zrealizowania potencjalnych inwestycji lub nowych przedsięwzięć w ramach Grupy Arlen, przy czym na Datę Prospektu spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.

Przychody

Głównymi źródłami przychodów Grupy są:

- Produkcja:
  a. odzieży dla służb mundurowych, tym m.in.: wojska, Policji, straży miejskiej, służb sił zbrojnych, Straży Granicznej (m.in. mundury, odzież ochronna - kurtki, spodnie, kombinezony, kurtki i ocieplenia do nich itd.)
  b. wyposażenia indywidualnego dla służb mundurowych (głównie plecaki),
  c. odzieży specjalnej i *rentalowej* (wynajem odzieży roboczej) – dla użytkowników o wysokich wymaganiach BHP (odzież dla Straży Pożarnej, odzież trudnopalna, kwasoodporna, chroniąca przed elektrycznością statyczną),
  d. odzieży korporacyjnej i *rentalowej* (wynajem odzieży roboczej) dla klientów biznesowych (ubrania firmowe branżowe, smart casual).
- Sprzedaż tkanin specjalnych – głównie zaawansowanych technicznie laminatów i wysoko trwałych tkanin plecakowych.

Grupa Emitenta, w swej działalności, wyróżnia dwie podstawowe grupy przychodów ze sprzedaży:

1) przychody ze sprzedaży produktów i usług – obejmujące odzież ochronną i specjalistyczną,
2) przychody ze sprzedaży towarów i materiałów – obejmujące tkaniny oraz plecaki.

Strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy we wskazanych okresach przedstawia poniższa tabela.

	01 stycznia – 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
(dane w tys. zł)		*(zbadane)*	
Przychody z umów z klientami, w tym:	**461 369**	**366 307**	**282 422**
Stopa wzrostu (% r/r)…….	*26,0%*	*29,7%*	-
Przychody ze sprzedaży produktów i usług……	**334 989**	**270 738**	**207 359**
Stopa wzrostu (% r/r)……	*23,7%*	*30,6%*	-
Udział w strukturze przychodów w danym okresie……	*72,6%*	*73,9%*	*73,4%*
Pochodzące ze sprzedaży towarów i materiałów……	**126 380**	**95 569**	**75 063**
Stopa wzrostu (% r/r)……	*32,2%*	*27,3%*	-
Udział w strukturze przychodów w danym okresie……	*27,4%*	*26,1%*	*26,6%*

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Arlen były przychody ze sprzedaży produktów i usług, które w 2022 r. osiągnęły wartość 207.359 tys. PLN, co stanowiło 73,4% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy. W 2023 r. ukształtowały się one na poziomie 270.738 tys. PLN (i stanowiły 73,9% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy w tym okresie). Natomiast w 2024 r. wyniosły 334.989 tys. PLN, a ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupy w tym okresie ukształtował się na poziomie 72,6%.

Ich głównym źródłem w poszczególnych latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi były: (i) kontrakty publiczne ogłaszane przez służby mundurowe (wojsko, Straż Graniczna, służby specjalne, Policja, Krajowa Administracja Skarbowa), a także (ii) kontrakty realizowane dla firm z sektora paliwowego, firm *rentalowych* (wynajmu odzieży roboczej) i kolejowych.

Ponadto, w latach 2022-2024 Grupa Emitenta uzyskiwała przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w wysokości 75.063 tys. PLN w 2022 r., 95.569 tys. PLN w 2023 r. oraz 126.380 tys. PLN w 2024 r. Ich udział w

przychodach ogółem Grupy Arlen w poszczególnych latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi kształtował się na poziomie 26,6% (w roku 2022), 26,1% (w 2023 r.) oraz 27,4% (w 2024 r.). Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w latach 2022-2024 był głównie spowodowany zwiększoną wartością wygranych przez Grupę przetargów.

Struktura przychodów Grupy według typu klienta

W swojej działalności, Grupa Arlen wyróżnia dwa strumienie przychodów w podziale na rodzaj klienta, do których Grupa Emitenta sprzedaje swoje produkty:

- klienci sektora publicznego - grupa klientów, którą tworzą podmioty należące do Skarbu Państwa lub też pośrednio lub bezpośrednio kontrolowane przez Skarb Państwa oraz służby mundurowe funkcjonujące w ramach struktur innych państw,
- klienci sektora komercyjnego – grupa klientów stanowiąca podmioty, kontrolowane przez podmioty prywatne.

Strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy według typu klienta za wskazane okresy przedstawia poniższa tabela.

	01 stycznia - 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
(dane w tys. zł)		*(zbadane)*	
Przychody z umów z klientami, w tym:	**461 369**	**366 307**	**282 422**
Klienci sektora publicznego ……	**375 336**	**278 368**	**218 560**
Stopa wzrostu (% r/r) ……	*34,8%*	*27,4%*	*-*
Udział w strukturze przychodów w danym okresie……	*81,4%*	*76,0%*	*77,4%*
Klienci sektora komercyjnego……	**86 033**	**87 939**	**63 862**
Stopa wzrostu (% r/r) ……	*-2,2%*	*37,7%*	*-*
Udział w strukturze przychodów w danym okresie……	*18,6%*	*24,0%*	*22,6%*

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi przychody ze sprzedaży Grupy pochodziły w większości z realizacji umów dla klientów sektora publicznego, które w poszczególnych latach tego okresu wyniosły 218.460 tys. PLN w 2022 r., 278.368 tys. PLN w 2023 r. oraz 375 336 tys. PLN w 2024 r. i (w każdym z analizowanych lat) stanowiły one odpowiednio 77,4%, 76,0% i 81,4% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy. Na osiągnięte wartości składały się przychody wygenerowane przez Grupę z tytułu dostaw realizowanych w ramach przetargów ogłaszanych przez służby mundurowe (takie jak: wojsko, Policja, Straż Graniczna, służby specjalne, Krajowa Administracja Skarbowa oraz dla jednostki Frontex). Szczególnym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi były:

- przychody ze sprzedaży odzieży ochronnej (kompletnego przedmiotu umundurowania i wyekwipowania dla żołnierzy) oraz plecaków zrealizowanej do 3 Regionalnej Bazy Logistycznej. Kształtowały się one odpowiednio na poziomie 40,4% w 2024 r., 19,6% w 2023 r. oraz 18,2% w 2022 r. przychodów ze sprzedaży Grupy w tych okresach,
- przychody ze sprzedaży odzieży ochronnej uzyskane przez Grupę z tytułu realizacji kontraktu ze spółką prawa handlowego, które w poszczególnych latach stanowiły odpowiednio: 12, 5% w 2024 r., 27,1% w 2023 r. oraz 29,1% w 2022 r. (realizację kontraktu z tym podmiotem Grupa zakończyła w kwietniu 2024 r.),
- przychody ze sprzedaży z tytułu dostaw zrealizowanych do 4 Regionalnej Bazy Logistycznej, które za 2024 r. obejmowały sprzedaż plecaków i ukształtowały się na poziomie 17,2%, natomiast w latach 2023 - 2022 r. stanowiły odpowiednio 15,5% oraz 10,0% przechodów ze sprzedaży ogółem Grupy w tych

okresach. Wzrost przychodów Grupy Arlen w latach 2022-2024 zrealizowanych dla klientów z sektora publicznego wynikał głównie z realizacji kontraktów dla służb mundurowych, obejmujących dostawy odzieży ochronnej oraz plecaków.

Ponadto, w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, tj. w latach 2022-2024, Grupa Arlen uzyskiwała również przychody ze sprzedaży z tytułu realizacji umów dla klientów komercyjnych. W roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2024 ukształtowały się one na poziomie 86.033 tys. PLN, natomiast w latach 2023-2022 wyniosły odpowiednio 87. 939 tys. PLN oraz 63.862 tys. PLN. Głównym ich źródłem w latach 2022-2024 były umowy z krajowymi odbiorcami tkanin, a także klientami z sektorów paliwowo – chemicznego, kolejowego oraz usług wynajmu odzieży roboczej w Polsce oraz poza jej granicami.

Struktura geograficzna przychodów Grupy

W w/w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Grupa Emitenta wyróżniała następujące strumienie przychodów ze sprzedaży w podziale na rynki geograficzne – przychody pochodzące z: (i) Polski, (ii) Unii Europejskiej oraz (iii) krajów zlokalizowanych poza Unią Europejską (czyli Wielkiej Brytanii, Szwajcarii i Norwegii oraz Ukrainy).

W w/w okresie Przychody uzyskiwane przez Grupę z tytułu sprzedaży do podmiotów zagranicznych (zlokalizowanych na terenie Unii Europejskiej lub poza Unia Europejską) realizowane były głównie w euro, a także we frankach szwajcarskich oraz koronach norweskich.

Geograficzną strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy za wskazane okresy przedstawia poniższa tabela.

	01 stycznia – 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
(dane w tys. zł)		*(zbadane)*	
Przychody z umów z klientami, w tym:	**461 369**	**366 307**	**282 422**
Pochodzące z Polski……	**443 807**	**334 952**	**261 058**
Stopa wzrostu (% r/r)……	*29,5%*	*28,3%*	-
Udział w strukturze przychodów w danym okresie.	*94,0%*	*91,4%*	*92,4%*
Pochodzące z Unii Europejskiej……	**18 778**	**19 929**	**13 468**
Stopa wzrostu (% r/r)……	*-5,8%*	*48,0%*	-
Udział w strukturze przychodów w danym okresie……	*4,1%*	*5,4%*	*4,8%*
Pochodzące spoza Unii Europejskiej……	**8 784**	**11 426**	**7 896**
Stopa wzrostu (% r/r)……	*-23,1%*	*44,7%*	-
Udział w strukturze przychodów w danym okresie……	*1,9%*	*3,1%*	*2,8%*

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, tj. latach 2022-2024 głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Arlen były przychody uzyskiwane na rynku polskim, które wyniosły 261.058 tys. PLN w 2022, 334.952 tys. PLN w 2023 r. oraz 443.807 tys. PLN i stanowiły odpowiednio 92,4%, 91,4% oraz 94,0% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy Emitenta w tych okresach.

Ponadto Grupa Arlen, w w/w okresach, realizowała strategię rozwoju sprzedaży na rynkach zagranicznych uzyskując przychody ze sprzedaży zagranicznej z tytułu realizacji umów dla podmiotów z rynku UE, jak i rynków spoza UE. W 2022 roku sprzedaż zagraniczna Grupy Emitenta (łącznie z rynku UE oraz rynków spoza UE) wyniosła 21.364 tys. PLN i stanowiła łącznie 7,6% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy w tym okresie, natomiast w 2023 roku ukształtowała się na poziomie 31.355 tys. PLN (i stanowiła 8,5% przychodów ogółem Grupy w tym okresie), a w 2024 roku wyniosła 27.562 tys. PLN (i stanowiła 6,0% przychodów ogółem Grupy w tym okresie).

Spadek przychodów ze sprzedaży uzyskanych przez Grupę na rynkach zagranicznych w 2024 roku w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikał głównie z etapów realizacji poszczególnych kontraktów (kontrakty zagraniczne są kontraktami wieloletnimi), czyli różnic w wielkościach zamówień, realizowanych przez Grupę Arlen, pomiędzy rokiem 2023 i 2024.

W latach 2022-2024 w przychodach ze sprzedaży zagranicznej Grupy Arlen dominowała sprzedaż do klientów w Niemczech i Szwajcarii (odzież korporacyjna i *rentalowa*) oraz do klientów na Litwie oraz w Norwegii (odzież mundurowa).

Geograficzną strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy w podziale na typy klientów za wskazane okresy przedstawiają poniższe tabele.

	01 stycznia - 31 grudnia 2024			
(dane w tys. zł)	*(zbadane)*			
	Polska	**UE**	**Poza UE**	**Razem**
Przychody z umów z klientami, w tym:	**433 807**	**18 778**	**8 784**	**461 369**
Klienci sektora publicznego ……	**372 673**	**0**	**2 663**	**375 336**
Udział w strukturze przychodów w danym okresie…….	*85,9%*	*0,0%*	*30,3%*	*81,4%*
Klienci sektora komercyjnego ……	**61 134**	**18 778**	**6 121**	**86 033**
Udział w strukturze przychodów w danym okresie……	*14,1%*	*100,0%*	*69,7%*	*18,6%*

Źródło: Emitent, przeliczenia Emitenta

	01 stycznia - 31 grudnia 2023			
(dane w tys. zł)	*(zbadane)*			
	Polska	**UE**	**Poza UE**	**Razem**
Przychody z umów z klientami, w tym:	**334 952**	**19 929**	**11 426**	**366 307**
Klienci sektora publicznego ……	**274 957**	**0**	**3 411**	**278 368**
Udział w strukturze przychodów w danym okresie…….	*82,1%*	*0,0%*	*29,9%*	*76,0%*
Klienci sektora komercyjnego ……	**59 995**	**19 929**	**8 015**	**87 939**
Udział w strukturze przychodów w danym okresie……	*17,9%*	*100,0%*	*70,0%*	*24,0%*

Źródło: Emitent, przeliczenia Emitenta

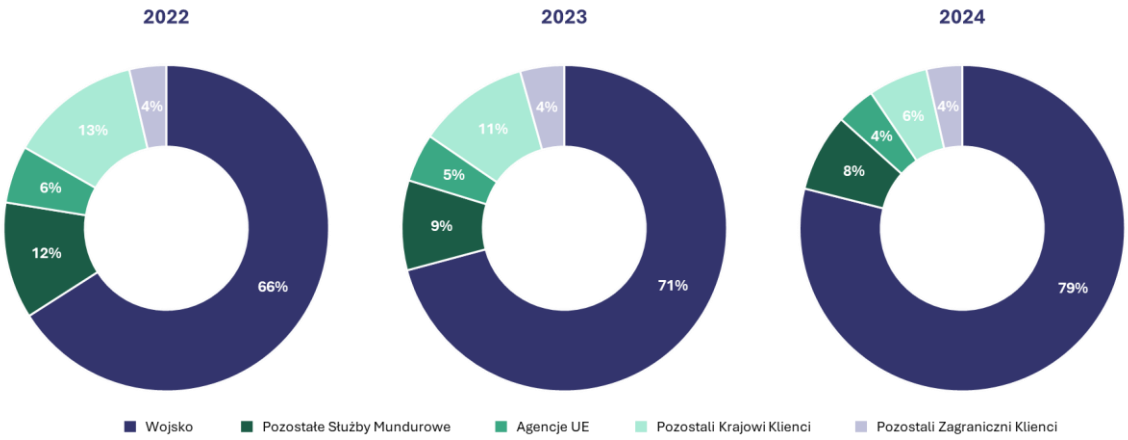
	01 stycznia - 31 grudnia 2022			
(dane w tys. zł)	*(zbadane)*			
	Polska	**UE**	**Poza UE**	**Razem**
Przychody z umów z klientami, w tym:	**261 058**	**13 468**	**7 896**	**282 422**
Klienci sektora publicznego ……	**218 560**	**0**	**0**	**218 560**
Udział w strukturze przychodów w danym okresie……	*83,7%*	*0,0%*	*0,0%*	*77,4%*
Klienci sektora komercyjnego ……	**42 498**	**13 468**	**7 896**	**63 862**
Udział w strukturze przychodów w danym okresie……	*16,3%*	*100,0%*	*100,0%*	*22,6%*

Źródło: Emitent, przeliczenia Emitenta

Struktura przychodów w podziale na poszczególne grupy odbiorców

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, tj. w latach 2022-2024 głównym odbiorcą produktów spółki było Wojsko Polskie, którego udział w przychodach ze sprzedaży Grupy kształtował się na poziomie 66% w 2022 r. 71% w 2023 r. i 79% w 2024 r.

Strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy w podziale na poszczególne grupy odbiorców w latach 2022-2024 przedstawia poniższy wykres:

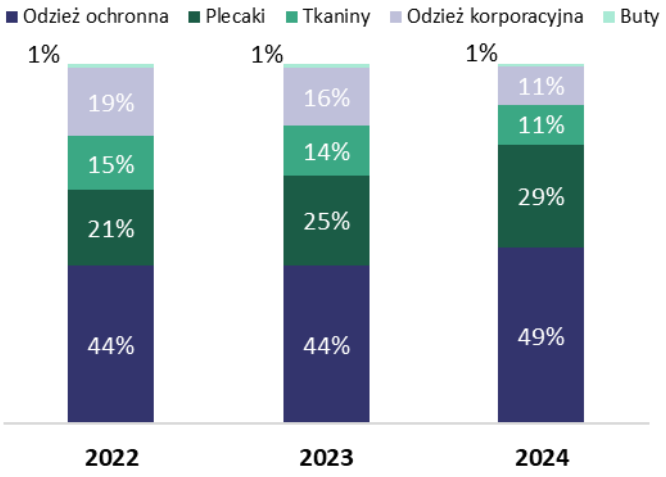


Źródło: Emitent, przeliczenia Emitenta

Struktura przychodów według rodzaju produktu

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, tj. w latach 2022-2024 połowa przychodów Grupy Arlen generowana była poprzez sprzedaż odzieży ochronnej (w tym dla służb mundurowych). Jednocześnie w tym okresie z uwagi na aktywnie prowadzoną dywersyfikację oferowanego portfolio Grupa nie była uzależniona od przychodów z tytułu sprzedaży jednego rodzaju produktu.

Strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy według rodzaju produktu w latach 2022-2024 przedstawia poniższy wykres:



Źródło: Emitent, przeliczenia Emitenta

Poniżej przedstawiono wyjaśnienie pojęć poszczególnych kategorii produktowych zaprezentowanych na wykresie powyżej.

Odzież ochronna - zaawansowana technologicznie odzież wykorzystująca głównie tkaniny z membraną (laminaty),
Plecaki - specjalistyczne plecaki dla służb mundurowych, które razem z akcesoriami tworzą system wyposażenia indywidualnego,

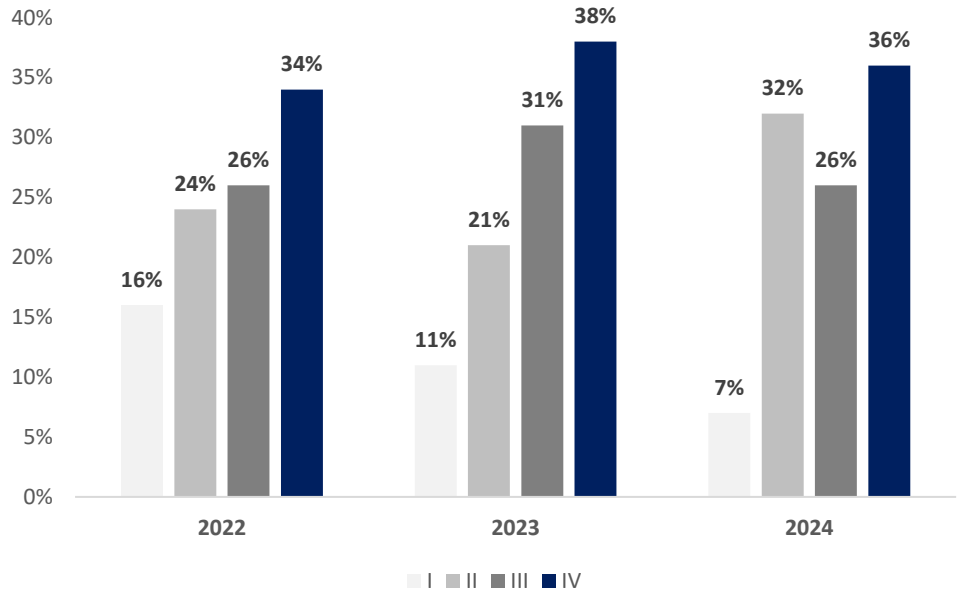
Tkaniny - większość tkanin wykorzystywanych w produktach Grupy jest produkowana przez Optex (tkaniny są również sprzedawane poza Grupę),
Odzież korporacyjna - odzież korporacyjna dla różnych gałęzi usług i przemysłu (oferowana również przez Grupę poza odzieżą dla służb mundurowych),
Buty - obuwie specjalnego przeznaczenia.

Sezonowość

W dotychczasowej działalności Arlen występowała zauważalna sezonowość przychodów ze sprzedaży (udział przychodów Arlen w przychodach Grupy Arlen w latach 2022-2024 kształtował się następująco: 87% w 2022 r., 88% w 2023 r. oraz 90% w 2024 r.). Historycznie, tj. w latach 2022-2024 najniższe przychody (poza rokiem 2024, w którym przychody za II kwartał ukształtowały się na poziomie 32%) Spółka odnotowywała w I i II kwartale roku kalendarzowego, natomiast najwyższe w III i IV kwartale roku kalendarzowego.

Procentowy udział poszczególnych kwartałów w przychodach ze sprzedaży ogółem Arlen wygenerowanych w danym roku obrotowym w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi przedstawia poniższy wykres. Obserwowana sezonowość przychodów ze sprzedaży Spółki wynikała głównie z realizacji dostaw oraz finalizacji przetargów w jednostkach działających w sektorze zamówień publicznych oraz specyfiki procesów budżetowania i zakupowych w organizacjach będących klientami Arlen. Większość przetargów jest rozstrzygana w okresie I i II kwartału roku kalendarzowego, a ich wykonanie zazwyczaj kończy się w IV kwartale (roku kalendarzowego). Tak też rozkładają się w czasie (roku kalendarzowego) wpływy uzyskiwane przez Spółkę z kontraktów przetargowych (z których znacząca część pojawia się właśnie w IV kwartale roku kalendarzowego).

Procentowy udział poszczególnych kwartałów w przychodach Spółki ogółem wygenerowanych w danym roku obrotowym przedstawia poniższy wykres.



Źródło: Emitent, obliczenia własne na postawie danych zarządczych Arlen za lata 2022-2024, sporządzonych zgodnie z MSSF/MSR

Koszty działalności operacyjnej

Poniżej przedstawiono zestawienie kosztów działalności operacyjnej Grupy za wskazane okresy.

	01 stycznia - 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
(dane w tys. zł)		*(zbadane)*	
Koszty działalności operacyjnej			
Amortyzacja	*5 966*	*5 655*	*4 697*
Zużycie materiałów i energii	*101 667*	*103 006*	*77 157*
Usługi obce	*76 940*	*63 608*	*49 145*
Podatki i opłaty	*2 496*	*2 234*	*1 718*
Wynagrodzenia	*65 466*	*55 484*	*38 824*
w tym Program Motywacyjny	*7 714*	*7 714*	*-*
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	*13 030*	*10 394*	*8 858*
Pozostałe koszty	*1 420*	*1 232*	*1 157*
Koszty działalności operacyjnej razem	**266 985**	**241 613**	**181 536**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

Poniżej przedstawiono procentową strukturę kosztów operacyjnych ogółem Grupy za wskazane okresy.

	01 stycznia - 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
		(niezbadane)	
Koszty działalności operacyjnej			
Amortyzacja	*2,2%*	*2,3%*	*2,6%*
Zużycie materiałów i energii	*38,1%*	*42,6%*	*42,5%*
Usługi obce	*28,8%*	*26,3%*	*27,1%*
Podatki i opłaty	*0,9%*	*0,9%*	*0,9%*
Wynagrodzenia	*24,5%*	*23,0%*	*21,4%*
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	*4,9%*	*4,3%*	*4,9%*
Pozostałe koszty	*0,5%*	*0,5%*	*0,6%*
Koszty działalności operacyjnej razem	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Źródło: Emitent, przeliczenia Emitenta

W związku ze specyfiką prowadzenia działalności, w której głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta jest sprzedaż kontraktowa wytwarzanych produktów, najistotniejszymi pozycjami kosztowymi w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi były: (i) zużycie materiałów i energii, (ii) usługi obce oraz (iii) wynagrodzenia z narzutami. Koszty zużycia materiałów i energii obejmują koszty materiałów i energii wykorzystywanych przez Grupę Arlen na potrzeby produkcji odzieży oraz tkanin. W skład kosztów usług obcych wchodzą głownie usługi podwykonawców, którym zleca usługi szwalnicze. Grupa Emitenta posiada nowoczesny park maszynowy, który pozwala na integrację produkcji wyrobów gotowych, takich jak odzież ochronna i plecaki oraz tkanin niezbędnych do ich wytwarzania, dzięki czemu znajduje się w gronie nielicznych podmiotów w branży, które działają w takim modelu. Jednakże w przypadku konieczności pozyskania dodatkowych mocy lub kompetencji wytwórczych (do produkcji produktów, których Grupa nie produkuje samodzielnie np. plecaków, czy butów), niektóre kontrakty realizuje również w modelu podwykonawczym lub też z udziałem konsorcjantów

i ponosi z tego tytułu koszty alokowane w pozycji usługi obce. Koszty wynagrodzeń z narzutami Grupy Emitenta obejmują koszty wynagrodzeń z narzutami pracowników produkcyjnych i nieprodukcyjnych Grupy.

W 2022 r. koszty działalności operacyjnej Grupy Emitenta wyniosły 181.536 tys. PLN, a na ich wysokość w tym roku miały wpływ: (i) zwiększenie skali działalności Grupy Arlen, jak i (ii) zmiany wysokości płacy minimalnej oraz (iii) cen podstawowych materiałów i półproduktów takich jak tkaniny i membrany wykorzystywane przez Grupę do produkcji materiałów i mundurów.

W 2023 r. koszty działalności operacyjnej Grupy Emitenta wyniosły 241.613 tys. PLN i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 33,1%. Głównym czynnikiem wzrostu kosztów działalności Grupy Arlen w tym okresie w porównaniu do roku 2023 był dalszy wzrost skali działalności Grupy Emitenta, przekładający się na wartość uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy (w porównaniu do roku 2022 przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta w roku 2023 wzrosły o 29,7%). Ponadto na poziom kosztów działalności operacyjnej Grupy w tym okresie miały wpływ przede wszystkim: wzrost kosztów osobowych oraz kosztów usług obcych, w tym kosztów podwykonawców.

W 2024 r. koszty działalności operacyjnej Grupy ukształtowały się na poziomie 266.985 tys. PLN i były wyższe o 10,5% (czyli o 25.372 tys. PLN) w porównaniu do wielkości osiągniętych przez Grupę Emitenta w analogicznym okresie roku poprzedniego. Głównymi czynnikami wpływającymi na poziom kosztów Grupy Arlen w tym okresie były wzrost: (i) koszów usług obcych (głównie kosztów podwykonawców związany ze wzrostem skali działalności Grupy Emitenta) oraz (ii) kosztów wynagrodzeń z narzutami (wynikający głównie ze wzrostu płacy minimalnej, a także zwiększenia poziomu zatrudnia Grupy związanego ze zwiększeniem skali działalności).

Zysk brutto ze sprzedaży

Zestawienie zysku brutto na sprzedaży Grupy za wskazane okresy przedstawia poniższa tabela.

	01 stycznia – 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
(dane w tys. zł)		*(zbadane)*	
Przychody ze sprzedaży	461 369	366 307	282 422
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	(340 335)	(276 668)	(221 138)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	*(215 964)*	*(182 856)*	*(147 708)*
Wartość sprzedanych towarów i materiałów.....	*(124 371)*	*(93 812)*	*(73 430)*
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**121 034**	**89 639**	**61 284**
Marża brutto ze sprzedaży	*26,2%*	*24,5%*	*21,7%*

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

W latach 2022-2024 marża brutto na sprzedaży Grupy Emitenta kształtowała się odpowiednio na poziomie 21,7% w 2022 r., 24,5%. w2023 r. oraz 26,2% w 2024 r.

Wzrost marży brutto na sprzedaży osiągnięty przez Grupę w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi był przede wszystkim rezultatem efektu dźwigni operacyjnej wynikającej ze zwiększenia skali działalności, wprowadzenia do oferty nowych produktów charakteryzujących się wyższą marżowością na poziomie Grupy, a także przejmowania przez Grupę Arlen kolejnych procesów technologicznych realizowanych wcześniej przez podwykonawców, co w konsekwencji umożliwiło zatrzymanie generowanej na tych procesach marży w ramach Grupy.

Segmenty operacyjne Grupy

W swojej działalności, Grupa Arlen wyróżnia następujące segmenty operacyjne: (i) produkcja i sprzedaż odzieży ochronnej i plecaków oraz (ii) produkcja i sprzedaż tkanin.

W poniższych tabelach przestawiono wartości: marży brutto ze sprzedaży, zysku z działalności operacyjnej oraz zysku netto osiągane przez Grupę na poszczególnych segmentach operacyjnych za wskazane okresy.

	01 stycznia - 31 grudnia 2024			
(dane w tys. zł)	*(zbadane)*			
	Produkcja i sprzedaż odzieży ochronnej i plecaków	**Produkcja i sprzedaż tkanin**	**Wyłączenie transakcji międzysegmentowych**	**Ogółem**
Przychody z umów z klientami……	**417 452**	**133 294**	**(89 377)**	**461 369**
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów……..	(358 053)	(71 659)	89 377	(340 335)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży……..	***59 399***	***61 635***	-	***121 034***
w tym koszty Programu Motywacyjnego ……	-	-	***(7 714)***	***(7 714)-***
Zysk (strata) ze sprzedaży……	40 117	38 302	*(7 714)*	70 705
Zysk (strata) z działalności operacyjnej……	***39 687***	***38 278***	***(7 714)***	***70 251***
Zysk (strata) netto za rok obrotowy……..	***31 988***	***28 482***	***(7 714)***	***52 756***
Amortyzacja	*2 246*	*3 720*	-	*5 966*
EBITDA	***41 933***	***41 998***	***(7 714)***	***76 217***

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Emitent, przeliczenia Emitenta

	01 stycznia - 31 grudnia 2023			
(dane w tys. zł)	*(zbadane)*			
	Produkcja i sprzedaż odzieży ochronnej i plecaków	**Produkcja i sprzedaż tkanin**	**Wyłączenie transakcji międzysegmentowych**	**Ogółem**
Przychody z umów z klientami……	**314 067**	**108 122**	**(55 882)**	**366 307**
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów……..	(268 448)	(64 102)	55 882	(276 668)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży……..	***45 619***	***44 020***	-	***89 639***
w tym koszty Programu Motywacyjnego ……	**-**	**-**	***(7 714)***	***(7 714)***
Zysk (strata) ze sprzedaży……	28 155	23 388	*(7 714)*	43 829
Zysk (strata) z działalności operacyjnej……	***28 252***	***24 102***	***(7 714)***	***44 640***
Zysk (strata) netto za rok obrotowy……..	***22 403***	***19 733***	*(7 714)*	***34 422***
Amortyzacja	*1 739*	*3 961*	-	*5 655*
EBITDA	***29 991***	***28 018***	***(7 714)***	***50 295***

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

	01 stycznia - 31 grudnia 2022			
(dane w tys. zł)	*(zbadane)*			
	Produkcja i sprzedaż odzieży ochronnej i plecaków	**Produkcja i sprzedaż tkanin**	**Wyłączenie transakcji międzysegmentowych**	**Ogółem**
Przychody z umów z klientami……	**237 093**	**92 470**	**(47 141)**	**282 422**
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów……	(205 402)	(62 877)	47 141	(221 138)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży…….	***31 691***	***29 593***	***-***	***61 284***
w tym koszty Programu Motywacyjnego ……	***-***	***-***	-	***-***
Zysk (strata) ze sprzedaży…….	17 768	12 308	-	30 076
Zysk (strata) z działalności operacyjnej……	***20 723***	***12 786***	***-***	***33 509***
Zysk (strata) netto za rok obrotowy……..	***17 132***	***9 429***	***-***	***26 561***
Amortyzacja	*1 366*	*3 331*	-	*4 697*
EBITDA	***22 089***	***16 117***	***-***	***38 206***

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, tj. w latach 2022-2024, głównym źródłem przychodów oraz zysków Grupy Emitenta był segment „Produkcja i sprzedaż odzieży ochronnej i plecaków". Udział zysku netto (przed włączeniami konsolidacyjnymi) generowanego przez ten segment w zysku netto ogółem Grupy w poszczególnych latach okresu 2022-2024 kształtował się odpowiednio na poziomie: 64,4% w 2022 r., 53,2% w 2023 r. oraz 60,6% w 2024 r.

Zarówno w 2023 r., jak i 2024 r. w wynikach segmentów Grupy zostały ujęte koszty wynikające z wyceny uprawnień do objęcia Akcji Serii B przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego, które w każdym z tych obu w/w okresów ukształtowały się na poziomie po 7.714 tys. PLN (czyli w obu tych okresach wyniosły łącznie 15.428 tys. PLN).

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

Zestawienie pozostałych przychodów operacyjnych Grupy za wskazane okresy przedstawia poniższa tabela.

	01 stycznia – 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
(dane w tys. zł)	*(zbadane)*		
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	**1 380**	***1 751***	**5 301**
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych……	*120*	*329*	*47*
Dotacje, subwencje, dopłaty	*5*	*489*	*364*
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych.....	*31*	*153*	*938*
Uzyskane odszkodowania…….	*494*	*317*	*3 714*
Otrzymane darowizny.....	*12*	*9*	*10*
Zwrócone opłaty i podatki……	*0*	*34*	*1*
Uzyskane dopłaty i dofinansowania……	*176*	*0*	*0*
Spisane zobowiązania……	*0*	*86*	*69*
Rozwiązane rezerwy……	*87*	*0*	*0*
Inne przychody operacyjne……	*455*	*334*	*158*

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

W roku 2022 r. w pozycji pozostałe przychody operacyjne Grupa odnotowała wartość 5.301 tys. PLN. Na poziom przychodów Grupy Emitenta w tym okresie wpłynęły głównie: (i) uzyskane odszkodowania w kwocie 3.714 tys. PLN (wynikające przede wszystkim z tytułu kar naliczonych kontrahentom przez Arlen S.A. w wysokości 3.676 tys. PLN), (ii) aktualizacja wartości aktywów niefinansowych w spółce Optex S.A. (z tytułu rozwiązania odpisów aktualizacyjnych) w kwocie 938 tys. PLN oraz (iii) uzyskane przez Grupę dotacje i subwencje w wysokości 364 tys. PLN (na które składały się dotacje z tytułu PFRON otrzymane przez spółkę Optex S.A. w kwocie 242 tys. PLN oraz w kwocie 122 tys. PLN uzyskane przez spółkę Arlen-Tec Sp. z o.o.).

W roku finansowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2023 r. Grupa wykazała pozostałe przychody operacyjne w kwocie 1.751 tys. PLN. Na poziom przychodów Grupy Emitenta w tym okresie złożyły się w szczególności: (i) uzyskane dotacje i subwencje w wysokości 489 tys. PLN (na które składały się dotacje z tytułu PFRON uzyskane przez spółkę Optex S.A. w kwocie 338 tys. PLN oraz przez spółkę Arlen-Tec Sp. z o.o. w kwocie 151 tys. PLN), (ii) przychody uzyskane ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 329 tys. PLN (uzyskane przez Arlen Tec Sp. z o.o. w kwocie 160 tys. PLN oraz Arlen S.A. w kwocie 103 tys. PLN i Optex S.A. w kwocie 52 tys. PLN) oraz (iii) uzyskane odszkodowania w wysokości 317 tys. PLN (wynikające głównie z tytułu kar umownych naliczonych kontrahentom przez Arlen S.A. w kwocie 305 tys. PLN).

Pozostałe przychody operacyjne Grupy, w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2024 r., osiągnęły wartość 1.380 tys. PLN. Na poziom przychodów Grupy Emitenta w tym okresie złożyły się w szczególności: (i) uzyskane (przez spółkę Optex S.A.) odszkodowania w kwocie 494 tys. PLN, (ii) inne przychody operacyjne w wysokości 455 tys. PLN oraz (iii) uzyskane dopłaty i dofinansowania w wysokości 176 tys. PLN (z czego 171 tys. PLN przez Arlen Tec sp. z o.o.).

Pozostałe koszty operacyjne

Zestawienie pozostałych kosztów operacyjnych Grupy za wskazane okresy przedstawia poniższa tabela.

	01 stycznia – 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
(dane w tys. zł)	*(zbadane)*		
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	**1 848**	**967**	**1 840**
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	*0*	*0*	*28*
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	*165*	*110*	*57*
Straty, niedobory i szkody w środkach obrotowych	*209*	*424*	*265*
Koszty procesowe, kary i sankcje	*328*	*228*	*686*
Utworzone rezerwy	*18*	*0*	*(30)*
Zaniechane inwestycje	*382*	*18*	*744*
Inne koszty operacyjne	*746*	*187*	*90*

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2022 r. w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych Grupa Emitenta odnotowała wartość 1.840 tys. PLN, która wynikała głównie z: (i) zaniechanych inwestycji w wysokości 744 tys. PLN, wynikających przede wszystkim z zaniechania inwestycji w spółce Optex S.A. w kwocie 687 tys. PLN, (ii) kar naliczonych przez kontrahentów w wysokości 686 tys. PLN (poniesionych przede wszystkim przez Arlen S.A.) oraz (iii) strat, niedoborów i szkód w środkach obrotowych w wysokości 265 tys. PLN, wynikających głównie z odpisów na nierotujące zapasy poniesionych przez Arlen S.A.

Na koniec roku finansowego zakończonego w dniu 31 grudnia 2023 r. Grupa Arlen odnotowała pozostałe koszty operacyjne w wysokości 967 tys. PLN. Głównym składnikiem kosztów Grupy w tym okresie były: (i) straty, niedobory i szkody w środkach obrotowych w wysokości 424 tys. PLN, wynikające głównie z odpisów aktualizacyjnych zapasów oraz likwidacji środków trwałych w spółce Arlen S.A., (ii) koszty procesowe w wysokości

282 tys. PLN (poniesione przez Arlen S.A. z tytułu kar umownych) oraz (iii) inne koszty operacyjne w wysokości 187 tys. PLN, wynikające przede wszystkim z bonusów udzielonych klientom przez Arlen S.A. w kwocie 184 tys. PLN.

Pozostałe koszty operacyjne Grupy Arlen w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2024 r. osiągnęły łączną wartość 1. 848 tys. PLN. Poziom ten wynikał głównie z: (i) innych kosztów operacyjnych w wysokości 746 tys. PLN (wynikających głównie z kosztów zaniechanych inwestycji i wartości netto zlikwidowanych środków trwałych w spółce Optex S.A. w kwocie 601,5 tys. PLN), (ii) zaniechanych inwestycji w spółce Optex S.A. w kwocie 382 tys. PLN, oraz (iii) kosztów procesowych, kar i sankcji (poniesionych przez Arlen S.A.) w wysokości 328 tys. PLN.

Zysk z działalności operacyjnej

Poziom osiągniętego przez Grupę zysku (straty) z działalności operacyjnej za wskazane okresy przedstawia poniższa tabela.

	01 stycznia – 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
(dane w tys. zł)		*(zbadane)*	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej ……	**70 251**	**44 640**	**33 509**
Zysk (strata) ze sprzedaży	*70 705*	*43 829*	*30 076*
Pozostałe przychody operacyjne	*1 380*	*751*	*5 301*
Pozostałe koszty operacyjne	*(1 848)*	*(967)*	*(1 840)*
Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych.....	*14*	*27*	*(28)*

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta; pozycja „Zysk z działalności operacyjnej" Grupy za 2023 r. uwzględnia koszt wynikający z wyceny uprawnień do objęcia Akcji Serii B przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego w wysokości 7.714 tys. PLN.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2022 r. zysk z działalności operacyjnej Grupy Arlen wyniósł 33.509 tys. PLN. Zysk ten wynikał w głównej mierze z wygenerowanego przez Grupę zysku na sprzedaży w kwocie 30.076 tys. PLN oraz dodatniego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w wysokości 3.433 tys. PLN.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2023 r. Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej na poziomie 44.640 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 33,2% w porównaniu do wartości osiągniętych przez Grupę Emitenta w roku 2022. Podobnie jak w roku 2022 osiągnięty przez Grupę Arlen zysk i jego dynamika była skutkiem wartości osiągniętego przez Grupę Emitenta zysku ze sprzedaży.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2024 r. Grupa Emitenta osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 70.251 tys. PLN, który był wyższy o 57,4% od wartości wygenerowanych przez Grupę w 2023 r. Zysk ten wynikał w głównej mierze z osiągniętego przez Grupę zysku na sprzedaży w kwocie 70.705 tys. PLN.

Oprócz wskazanych powyżej zdarzeń w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Emitent nie odnotował istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na dochody Grupy z działalności operacyjnej w badanych okresach (w szczególności wpływ, który nie może być ujęty liczbowo).

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

Zestawienie przychodów finansowych Grupy za wskazane okresy przedstawia poniższa tabela.

	01 stycznia – 31 grudnia		
		2023	2022
(dane w tys. zł)		*(zbadane)*	
Przychody finansowe, w tym:	**834**	**646**	**1 241**
Przychody z tytułu odsetek ……	*742*	*393*	*901*
Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	*0*	*78*	*205*
Inne	*92*	*175*	*135*

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2022 r. w pozycji przychodów finansowych Grupa Emitenta odnotowała wartość 1.241 tys. PLN. Osiągnięty przez Grupę w 2022 r. poziom przychodów finansowych w tym okresie wynikał przede wszystkim z otrzymanych odsetek od lokat bankowych Grupy w kwocie 901 tys. PLN, z czego 889 tys. PLN stanowiły odsetki z tytułu lokat środków pieniężnych dokonanych przez Arlen S.A., a 12 tys. PLN przez spółkę Optex S.A.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2023 r. Grupa osiągnęła przychody finansowe na poziomie 646 tys. PLN. Wartość ta, podobnie jak w roku poprzednim, wynikała w głównie mierze z przychodów uzyskanych przez Grupę Emitenta z tytułu odsetek od lokat bankowych w wysokości 393 tys. PLN, z czego 310 tys. PLN stanowiły odsetki od lokat środków pieniężnych Arlen S.A., a 82 tys. PLN od Optex S.A.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2024 r. Grupa Arlen osiągnęła przychody finansowe o łącznej wartości 834 tys. PLN. Wynikały one głównie z uzyskanych przez Grupę przychodów z tytułu odsetek w łącznej wysokości 742 tys. PLN.

Koszty finansowe

Zestawienie kosztów finansowych Grupy za wskazane okresy przedstawia poniższa tabela.

	01 stycznia – 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
(dane w tys. zł)		*(zbadane)*	
Koszty finansowe, w tym:	**1 665**	**1 450**	**1 119**
Odsetki od kredytów i pożyczek ……	*259*	*369*	*290*
Odsetki od leasingów ……	*828*	*664*	*462*
Pozostałe odsetki ……	*15*	*21*	*10*
Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	*375*	*189*	*0*
Inne	*188*	*207*	*357*

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2022 r. Grupa Emitenta odnotowała 1.119 tys. PLN kosztów finansowych. Źródłem kosztów finansowych Grupy w tym okresie były przede wszystkim odsetki od zawartych umów leasingowych z tytułu biura, urządzeń technicznych i maszyn, środków transportu w wysokości 462 tys. PLN oraz inne koszty finansowe w kwocie 357 tys. PLN.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2023 r. koszty finansowe Grupy Arlen ukształtowały się na poziomie 1.450 tys. PLN i wynikały głównie z tytułu kosztów odsetek od zawartych umów leasingowych z tytułu najmu biura, urządzeń technicznych i maszyn, środków transportu w wysokości 664 tys. PLN oraz kosztów odsetek od pożyczek i kredytów bankowych w kwocie 369 tys. PLN.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2024 r. Grupa poniosła koszty finansowe o wartości 1.665 tys. PLN. Poziom ten wynikał głównie z odsetek od zawartych umów leasingowych dotyczących biura, urządzeń technicznych i maszyn oraz środków transportu w wysokości 828 tys. PLN.

Zysk (strata) netto

Poniższe tabele przedstawiają zysk (stratę) netto Grupy za wskazane okresy.

	1 stycznia – 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
(dane w tys. zł)		*(zbadane)*	
Zysk (strata) netto	**52 756**	**34 422**	**26 561**
Zysk (strata) brutto	*69 420*	*43 836*	*33 631*
Podatek dochodowy	*(16 664)*	*(9 414)*	*(7 070)*

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta; pozycja „Zysk (strata) netto" Grupy za lata 2023-2024 uwzględnia koszt wynikający z wyceny uprawnień do objęcia Akcji Serii B przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego w wysokości 15.428 tys. PLN (po 7.714 tys. PLN w każdym z tych okresów) .

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk netto Grupy w roku zakończonym 31 grudnia 2024 r. ukształtował się na poziomie 52.756 tys. PLN i był o 53,3% (18.334 tys. PLN) wyższy od zysku netto wygenerowanego przez Grupę w 2023 roku (w którym wyniósł 34.422 tys. PLN).

Zarówno w 2023 r., jak i okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2024 r. w zyskach netto w obu tych okresów zostały ujęte koszy wynikające z wyceny uprawnień do objęcia Akcji Serii B przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego (w łącznej wysokości 15.428 tys. PLN, czyli po 7.714 tys. PLN w każdym z tych okresów).

6.6. Sytuacja finansowa

Struktura aktywów

Poniżej przedstawiono analizę struktury aktywów Grupy Emitenta w okresach obejmujących Historyczne Informacje Finansowe na dzień zakończenia wskazanych okresów sprawozdawczych.

	Na dzień 31 grudnia					
	2024	**Udział%**	**2023**	**Udział%**	**2022**	**Udział%**
			(zbadane)			
			(dane w tys. zł)			
Aktywa						
Aktywa trwałe	**125 625**	**40,2%**	**123 212**	**47,0%**	**114 255**	**52,3%**
Rzeczowe aktywa trwałe	*95 312*	*30,5%*	*91 028*	*34,7%*	*85 520*	*39,1%*
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	*24 131*	*7,7%*	*25 417*	*9,7%*	*22 163*	*10,1%*
Nieruchomości inwestycyjne	*1 707*	*0,5%*	*1 435*	*0,5%*	*1 302*	*0,6%*
Aktywa niematerialne	*1 021*	*0,3%*	*1 078*	*0,4%*	*1 192*	*0,5%*
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	*3 454*	*1,1%*	*4 254*	*1,6%*	*4 078*	*1,9%*
Aktywa obrotowe	**187 126**	**59,8%**	**139 052**	**53,0%**	**104 365**	**47,7%**
Zapasy	*55 560*	*17,8%*	*52 973*	*20,2%*	*36 294*	*16,6%*
Należności z tytułu dostaw i usług	*11 799*	*3,8%*	*12 009*	*4,6%*	*13 158*	*6,0%*
Należności z tytułu podatku dochodowego	*590*	*0,2%*	*248*	*0,1%*	*217*	*0,1%*
Pozostałe aktywa finansowe	*2 069*	*0,7%*	*1 514*	*0,6%*	*918*	*0,4%*
Pozostałe aktywa niefinansowe	*567*	*0,2%*	*1 157*	*0,4%*	*1 176*	*0,5%*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	*116 541*	*37,3%*	*71 151*	*27,1%*	*52 602*	*24,1%*
Aktywa razem	**312 751**	**100,0%**	**262 264**	**100,0%**	**218 620**	**100,0%**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi wartość sumy aktywów Grupy Arlen wzrosła z poziomu 218.620 tys. PLN, osiągniętego przez Grupę na dzień 31 grudnia 2022 r., do poziomu 312.751 tys. PLN odnotowanego na dzień 31 grudnia 2024 r., tj. o 94.131 tys. PLN (tj. o 43,1%).

Głównym źródłem wzrostu aktywów ogółem Grupy w okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi był wzrost aktywów obrotowych, które według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. osiągnęły wartość 187.126 tys. PLN i w porównaniu do stanu uzyskanego przez Grupę na dzień 31 grudnia 2022 r., w którym ukształtowały się na poziomie 104.365 tys. PLN, uległy zwiększeniu o 82.761 tys. PLN (tj. o 79,3%). Aktywa trwałe Grupy Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2022 r. zwiększyły swoją wartość o 11.370 tys. PLN (czyli o 10,0%).

Aktywa trwałe

Według stanu na dzień 31 grudnia poszczególnych lat 2022 – 2024 najistotniejszą pozycją aktywów trwałych były: (i) rzeczowe aktywa trwałe oraz (ii) aktywa z tytułu prawa do użytkowania. Rzeczowe aktywa trwałe obejmują posiadane przez Grupę: budynki i budowle, urządzenia techniczne i maszyny oraz środki transportu wykorzystywane w działalności operacyjnej, a także pozostałe rzeczowe aktywa trwałe i środki trwałe w budowie. Wartość rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się z poziomu 85.520 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. do poziomu 91.028 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz 95.312 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2024 r. Głównym źródłem wzrostu aktywów trwałych Grupy były przede wszystkim inwestycje w zakłady produkcyjne Grupy, w tym odnowienie i unowocześnienie parku maszynowego, a także inwestycje w odnawialne źródła energii (instalację fotowoltaiczną zrealizowaną w ramach spółki Optex S.A.).
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wynikały z podpisanych umów leasingowych i obejmowały przede wszystkim park maszynowy zakładów produkcyjnych Grupy oraz flotę samochodową. Ich wartość według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła 24.131 tys. PLN i w porównaniu do wartości odnotowanej przez Grupę na dzień 31 grudnia 2022 r. (t. 22.163 tys. PLN) wzrosła o 8,9% (czyli o 1. 968 tys. PLN).

Na koniec każdego z poszczególnych lat okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi wartość netto majątku trwałego użytkowanego przez Grupę, będącego własnością spółek Grupy Emitenta, kształtowała się na następujących poziomach: 2022 r.: 77,0%, 2023 r.: 75,9% oraz 2024 r.: 78,0%.

Aktywa obrotowe

Według stanu na koniec każdego z okresów objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi, tj. lat 2022-2024 najistotniejszą wartościowo pozycją w strukturze aktywów obrotowych Grupy Emitenta były środki pieniężne i ich ekwiwalenty, a także zapasy oraz należności z tytułu dostaw i usług.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy wynosił 52.602 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2023 r. i 31 grudnia 2024 r. osiągnął wartość odpowiednio 71.151 tys. PLN oraz 116.541 tys. PLN. Wzrost poziomu środków pieniężnych Grupy w okresie 2022-2024 wynikł głównie z wygenerowanych przez Grupę zysków z działalności operacyjnej.

Według stanu na koniec każdego z analizowanych okresów, objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi istotną pozycją wpływającą na wysokość aktywów obrotowych Grupy były również zapasy. W pozycji tej ujmowane są materiały do produkcji, półprodukty i produkty w toku oraz produkty gotowe i towary przeznaczone do sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2022 r. zapasy Grupy Arlen osiągnęły wartość 36.294 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2023 r. wyniosły 52.973 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2024 r. ukształtowały się na poziomie 55.560 tys. PLN. Wzrost poziomu zapasów Grupy w latach 2022-2024 wynikał ze zwiększenia skali prowadzonej przez Grupę Emitenta działalności oraz konieczności utrzymywania niezbędnych, dostosowanych do tego poziomu stanu zapasów.

Ponadto według stanu na koniec każdego z analizowanych okresów, objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi istotną pozycją wpływającą na wysokość aktywów obrotowych Grupy były także należności z tytułu dostaw i usług. Na dzień 31 grudnia 2022 r. należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 13.158 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2023 roku i 31 grudnia 2024 r. osiągnęły wartość, odpowiednio 12.009 tys. PLN oraz 11.799 tys. PLN. Zmiany należności Grupy w analizowanych okresach wynikały głównie z terminów rozliczeń realizacji kontraktów handlowych Grupy Emitenta, w tym terminów zapadalności faktur.

W okresie roku obrotowego zakończonego stan należności Grupy ulega bowiem cyklicznym zmianom, w ramach których w związku z systematyczną realizacją sprzedaży wytworzonych przez Grupę wyrobów lub towarów ich stan (w pierwszym półroczu roku kalendarzowego) ulega zwiększeniu, a w dalszej kolejności (w drugim półroczu roku kalendarzowego, w szczególności w IV kwartale) w wyniku dokonywanych przez odbiorców Grupy Arlen płatności, stan należności ulega zmniejszeniu (powodując tym samym wzrost salda środków pieniężnych odnotowanych przez Grupę na koniec roku).

Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i na Datę Prospektu Grupa nie posiadała i nie posiada aktywów pośrednich i pozabilansowych.

Opis zobowiązań warunkowych i pozabilansowych został zamieszczony w Prospekcie w rozdziale *„Kapitalizacja i zadłużenie”* oraz w punkcie *„Zadłużenie pośrednie i warunkowe”*.

Aktywa netto na jedną Akcję

Aktywa netto na jedną Akcję Zgodnie z pozycją 9.1(b) Załącznika 11 do Rozporządzenia 2019/980 wartość aktywów netto Grupy w przeliczeniu na Akcję obliczona wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. jako: (i) łączny kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2024 r. (w kwocie 246.983 tys. PLN) podzielony przez (ii) łączną liczbę Akcji (tj. 22.133 tys. sztuk) wynosi 11.16 zł.

6.7. Płynność i zasoby kapitałowe

Informacje dotyczące zasobów kapitałowych

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi głównymi źródłami zapewnienia płynności finansowej Grupy były środki pieniężne wypracowane w ramach podstawowej działalności operacyjnej.

Zgodnie z informacjami zawartymi w Prospekcie w rozdziale *„Kapitalizacja i zadłużenie”* oraz punkcie *„Oświadczenie o kapitale obrotowym”*, Grupa posiada wystarczający kapitał obrotowy w stosunku do jej obecnych potrzeb, tzn. na najbliższe dwanaście miesięcy od Daty Prospektu.

Emitent oraz jego spółki zależne wchodzące w skład Grupy nie mają problemów z terminowym wywiązywaniem się z wymagalnych zobowiązań.

Grupa wykorzystuje środki pieniężne przede wszystkim na finansowanie działalności operacyjnej, a także spłatę innych wymagalnych zobowiązań.

Kapitał własny

W tabelach poniżej przedstawiono informacje dotyczące kapitałów własnych Grupy w okresach obejmujących Historyczne Informacje Finansowe na dzień zakończenia wskazanych okresów sprawozdawczych.

	Na dzień 31 grudnia					
	2024	**Udział%**	**2023**	**Udział%**	**2022**	**Udział%**
			(zbadane)			
			(dane w tys. zł)			
Kapitał własny						
Kapitał podstawowy (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	*226 087*	*-*	*174 469*	*-*	*139 369*	
Kapitał podstawowy	*2 213*	*0,9%*	*2 112*	*1,1%*	*2 112*	*1,4%*
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	*1 076*	*0,4%*	*1 076*	*0,6%*	*1 076*	*0,7%*
Pozostałe kapitały zapasowe	*135 004*	*54,7%*	*100 528*	*52,6%*	*71 933*	*47,0%*
Kapitał z tytułu zysków / (strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń ...	*(1 259)*	*(0,5)*	*(1 136)*	*(0,6%)*	*(957)*	*(0,6%)*
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty z lat ubiegłych	*40 705*	*16,5%*	*40 374*	*21,1%*	*39 782*	*26,0%*
Wynik finansowy bieżącego okresu	*48 348*	*19,6%*	*31 515*	*16,5%*	*25 423*	*16,6%*
Udziały niekontrolujące	*20 896*	*8,5%*	*16 488*	*8,6%*	*13 581*	*8,9%*
Kapitał własny ogółem	**246 983**	**100,0%**	**190 957**	**100,0%**	**152 950**	**100,0%**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2022 r. kapitały własne Grupy Arlen wynosiły 152.950 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2023 r. ukształtowały się na poziomie 190.957 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosły 246.983 tys. PLN. Wzrost kapitałów własnych Grupy w latach 2022-2024 był głównie efektem zysków z działalności operacyjnej wygenerowanych przez Grupę Arlen w tym okresie oraz zysków z lat poprzednich zakumulowanych w pozycji pozostałe kapitały zapasowe, która według stanu na początku analizowanego okresu, tj. 31 grudnia 2022 r., wynosiła 71.933 tys. PLN, natomiast na jego końcu (tj. 31 grudnia 2024 r.) osiągnęły wartość 135.004 tys. PLN.

Struktura zobowiązań

Strukturę zobowiązań Grupy na dzień zakończenia wskazanych okresów sprawozdawczych obejmujących Historyczne Informacje Finansowe przedstawia poniższa tabela.

	Na dzień 31 grudnia					
	2024	**Udział%**	**2023**	**Udział%**	**2022**	**Udział%**
			(zbadane)			
			(dane w tys. zł)			
Zobowiązania						
Zobowiązania długoterminowe	**28 968**	**44,0%**	**30 796**	**43,2%**	**29 060**	**44,2%**
Oprocentowane kredyty i pożyczki	*1 710*	*2,6%*	*3 582*	*5,0%*	*2 859*	*4,4%*
Zobowiązania z tytułu leasingu	*10 432*	*15,9%*	*12 265*	*17,2%*	*11 592*	*17,7%*
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	*1 528*	*2,3%*	*1 309*	*1,8%*	*1 081*	*1,6%*
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	*15 203*	*23,1%*	*13 640*	*19,1%*	*13 528*	*20,6%*
Rozliczenie międzyokresowe	*95*	*0,1%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*
Zobowiązania krótkoterminowe	**36 800**	**56,0%**	**40 511**	**56,9%**	**36 610**	**55,8%**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	*11 061*	*16,8%*	*21 732*	*30,5%*	*16 126*	*24,6%*

Oprocentowane kredyty i pożyczki ……	*1 755*	*2,7%*	*1 863*	*2,6%*	*2 013*	*3,1%*
Zobowiązania z tytułu leasingu ……	*3 163*	*4,8%*	*2 785*	*3,9%*	*1 797*	*2,7%*
Pozostałe zobowiązania finansowe ……	*352*	*0,5%*	*228*	*0,3%*	*215*	*0,3%*
Rezerwy ……	*0*	*0,0%*	*0*	*0,1%*	*0*	*0,0%*
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ……	*6 337*	*9,6%*	*5 416*	*7,6%*	*4 792*	*7,3%*
Zobowiązania z tytułu umowy……	*0*	*0,0%*	*69*	*0,1%*	*62*	*0,1%*
Pozostałe zobowiązania niefinansowe ……	*14 098*	*21,4%*	*8 314*	*11,7%*	*10 837*	*16,5%*
Rozliczenia międzyokresowe ……	*11*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego …	*23*	*0,0%*	*104*	*0,1%*	*768*	*1,2%*
Zobowiązania ogółem ……	**65 768**	**100,0%**	**71 307**	**100,0%**	**65 670**	**100,0%**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązania ogółem Grupy Emitenta wynosiły 65.768 tys. PLN i były niższe o 7,8% (czyli o 5.539 tys. PLN) w porównaniu do stanu osiągniętego przez Grupę na dzień 31 grudnia 2023 r. (kiedy wyniosły 71.307 tys. PLN), które z kolei były wyższe o 8,6% (5. 637 tys. zł) od stanu zobowiązań Grupy Arlen odnotowanego na dzień 31 grudnia 2022 r. (65.670 tys. PLN). Stan zobowiązań ogółem Grupy na koniec każdego z okresów lat w latach 2022-2023 był związany ze zwiększeniem skali działalności i towarzyszącemu mu wzrostowi zobowiązań z tytułu realizacji dostaw i usług oraz harmonogramem terminów płatności faktur, realizowanych przez kontrahentów Grupy z tytułu realizacji kontraktów handlowych. Zmniejszenie stanu zobowiązań ogółem Grupy na dzień 31 grudnia 2024 r. (w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2023 r.) wynikało głównie z uregulowania zobowiązań finansowych, w tym z tytułu leasingów, kredytów i pożyczek (uregulowania płatności w terminach skutkujących w konsekwencji zmniejszeniem ich stanu (na dzień 31 grudnia 2024 r.)) oraz nie zaciągania przez Grupę Emitenta kolejnych tego typu zobowiązań na potrzeby finansowania realizowanych inwestycji (finansowanie inwestycji ze środków własnych).

W strukturze zobowiązań ogółem Grupy Emitenta, w latach finansowych zakończonych w dniach 31 grudnia 2022 r. i 31 grudnia 2023 r. oraz 31 grudnia 2024 r. przeważający udział miały zobowiązania krótkoterminowe, które według stanu na ww. dni bilansowe stanowiły odpowiednio 55,7% oraz 56,8% i 56,0% zobowiązań ogółem Grupy.

Zobowiązania długoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2022 r. zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 29.060 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2023 r. i 31 grudnia 2024 r. osiągnęły odpowiednio 30.796 tys. PLN oraz 28.968 tys. PLN. Według stanu na koniec każdego z analizowanych okresów objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi zobowiązania te wynikały w głównej mierze z: (i) rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz (ii) zobowiązań z tytułu leasingu.

Zobowiązania krótkoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2022 r. zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły 36.610 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz 31 grudnia 2024 r. ukształtowały się na poziomie odpowiednio 40.511 tys. PLN i 36.800 PLN.

Według stanu na koniec każdego z lat 2022-2024 najistotniejszą wartościowo pozycją w strukturze zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług (które wyniosły 16.126 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. oraz 21.732 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2023 r., natomiast na dzień 31 grudnia 2024 r. ukształtowały się na poziomie 11.061 tys. PLN). Źródłem ich wzrostu w latach 2022-2023 było zwiększenie skali prowadzonej przez Grupę działalności skutkujące zwiększonymi zakupami materiałów i usług powodującymi w konsekwencji wzrost stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług pomiędzy poszczególnymi okresami sprawozdawczymi (lat 2022-2023). Spadek stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2024 r. (w porównaniu do stanu na dzień

31 grudnia 2023 r.) wynikał głównie z uregulowania płatności w terminach skutkujących w konsekwencji zmniejszeniem ich stanu (na dzień 31 grudnia 2024 r.).

Kolejną najistotniejszą wartościowo pozycją w strukturze zobowiązań krótkoterminowych, według stanu na koniec okresów lat 2022-2023 oraz najistotniejszą (wartościowo) według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. były pozostałe zobowiązania niefinansowe, które ukształtowały się na poziomie 10.837 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2022 r. i 8.314 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz 14.098 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2024 r. Zobowiązania te wynikały w głównej mierze ze stanu zobowiązań publicznoprawnych innych niż CIT na datę bilansową każdego z okresów objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi.

Informacje na temat potrzeb pożyczkowych oraz struktury finansowania Emitenta

Na Datę Prospektu Emitent nie identyfikuje dodatkowych potrzeb pożyczkowych, a sytuacja finansowa Spółki oraz Grupy w ocenie Zarządu jest stabilna – Spółka oraz Grupa posiadają pełną zdolność do regulowania bieżących zobowiązań. W związku z posiadanymi przez Grupę zobowiązaniami odsetkowymi Zarząd nie identyfikuje uzależnienia od kredytodawców.

Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Emitent jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Kapitał własny spółki akcyjnej obejmuje kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy i wynik finansowy za dany rok oraz z lat ubiegłych. W spółce akcyjnej zasady tworzenia i korzystania z kapitału są określone prawem, a konkretnie określa je Kodeks Spółek Handlowych. Zgodnie z art. 396 KSH kapitał zapasowy tworzy się w celu pokrycia strat.

Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy jest przenoszone na kapitał zapasowy do chwili, gdy osiągnie on wysokość równą jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy, do wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego Spółki, może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym. Decyzję w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych podejmuje Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 396 KSH nadwyżkę emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przenosi się na kapitał zapasowy i inne kapitały po pokryciu kosztów emisji. Ponadto dopłaty do kapitału dokonywane przez akcjonariuszy w zamian za przyznanie szczególnych praw są również przenoszone na kapitał zapasowy, jednak nie można ich wykorzystywać do pokrycia żadnych odpisów nadzwyczajnych lub strat. Zgodnie z art. 344 KSH podczas trwania Spółki nie wolno zwracać akcjonariuszowi dokonanych wpłat na poczet akcji ani w całości, ani w części, z wyjątkiem przypadków określonych w KSH.

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania to wyłącznie środki zgromadzone na rachunku VAT.

Zgodnie z § 4 ust. 1 pkt 5 umowy o kredyt inwestycyjny z dnia 28 września 2020 roku zawartej z Santander Bank Polska S.A. oraz § 4 ust. 1 pkt. 5 umowy o kredyt inwestycyjny z dnia 29 czerwca 2021 roku zawartej z Santander Bank Polska S.A. Emitent zobowiązał się bez pisemnej zgody Santander Bank Polska S.A.:

1) nie zbywać oraz nie obciążać aktywów trwałych, których wartość w odniesieniu do jednej lub więcej transakcji zawartych w okresie krótszym niż 12 miesięcy przekracza równowartość 5.000.000,00 PLN (pięciu milionów złotych, 00/100),

2) nie zaciągać bilansowych i pozabilansowych zobowiązań finansowych (rozumianych jako kredyty, pożyczki, emisje papierów dłużnych, umowy leasingu, umowy przelewu wierzytelności, w tym factoringu, zlecone gwarancje, przyjęte poręczenia lub inne umowy o podobnym charakterze),

3) nie udzielać pożyczek lub innego wsparcia finansowego podmiotom trzecim (w szczególności nie obejmować obligacji).

Dodatkowo, stosownie do § 4 ust. 1 pkt 5 umowy o MultiLinię nr LW/07003301 z dnia 30 maja 2007 roku (ostatnio zmienionej aneksem nr 41) zawartej z Santander Bank Polska S.A. Emitent zobowiązał się bez pisemnej zgody Santander Bank Polska S.A.:

1) nie zbywać oraz nie obciążać aktywów trwałych, których wartość w odniesieniu do jednej lub więcej transakcji zawartych w okresie krótszym niż 12 miesięcy przekracza równowartość 5.000. 000,00 PLN (pięciu milionów złotych, 00/100),

2) nie zaciągać bilansowych i pozabilansowych zobowiązań finansowych (rozumianych jako kredyty, pożyczki, emisje papierów dłużnych, umowy leasingu, umowy przelewu wierzytelności, w tym faktoringu, zlecone gwarancje, przyjęte poręczenia lub inne umowy o podobnym charakterze),

3) nie udzielać pożyczek lub innego wsparcia finansowego podmiotom trzecim (w szczególności nie obejmować obligacji).

Ponadto, zgodnie z § 4 ust. 1 pkt. 4 umowy o kredyt na rachunku bieżącym z dnia 17 marca 2015 roku, zawartej z Santander Bank Polska S.A. przez Istotny Podmiot Zależny Emitenta, Optex S.A. (ostatnio zmienionej aneksem nr 9), podmiot ten zobowiązał się bez pisemnej zgody Santander Bank Polska S.A.:

1) nie zbywać oraz nie obciążać aktywów trwałych których wartość w odniesieniu do jednej lub więcej transakcji zawartych w okresie krótszym niż 12 miesięcy przekracza równowartość 5.000.000,00 PLN (pięciu milionów złotych, 00/100),

2) nie zaciągać bilansowych i pozabilansowych zobowiązań finansowych (rozumianych jako kredyty, pożyczki, emisje papierów dłużnych, umowy leasingu, umowy przelewu wierzytelności, w tym faktoringu, zlecone gwarancje, przyjęte poręczenia lub inne umowy o podobnym charakterze),

3) nie udzielać pożyczek lub innego wsparcia finansowego podmiotom trzecim (w szczególności nie obejmować obligacji).

Poza opisanymi powyżej ograniczeniami, na Datę Prospektu nie występują inne ograniczenia w wykorzystaniu przez Emitenta zasobów kapitałowych, które miały, mają lub mogłyby mieć bezpośredni lub pośredni istotny wpływ na używanie przez Emitenta środków kapitałowych w działalności operacyjnej. W szczególności nie istnieją inne ograniczenia prawne lub gospodarcze w zakresie zdolności podmiotów zależnych Emitenta do transferu środków finansowych do Emitenta w formie dywidendy pieniężnej, pożyczek lub zaliczek.

Przepływy pieniężne

Poniższa tabela przedstawia dane ze sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy za lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2022 roku oraz 31 grudnia 2023 roku, 31 grudnia 2024, które pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych.

	Na dzień 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
		(zbadane)	
		(dane w tys. zł)	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	69 420	43 836	33 631
Korekty	**10 309**	**961**	**5 745**
Amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych ..	4 543	4 514	3 864
Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	1 423	1 141	833
Przychody z tytułu odsetek	(99)	(301)	0
Koszty z tytułu odsetek	843	1 053	752
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(120)	(363)	113
Zmiana stanu zapasów	(3 122)	(16 770)	(9 081)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	210	1 106	(4 216)
Zmiana aktywów finansowych	(555)	(597)	(103)

Zmiana aktywów niefinansowych	590	19	251
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	(10 671)	5 624	8 406
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	921	631	2 209
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	5 706	(2 810)	2 717
Zmiana stanu rezerw	2 021	0	0
Koszty programów w formie opcji	7 714	7 714	0
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	908	0	0
Gotówka z działalności operacyjnej	**79 729**	**44 797**	**39 376**
Zapłacony podatek dochodowy	(14 634)	(10 132)	(6 018)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**65 095**	**34 665**	**33 358**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	170	288	33
Zbycie aktywów finansowych	125	328	0
Otrzymane odsetki	334	301	0
Spłata udzielonych pożyczek	0	0	0
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(7 747)	(8 902)	(11 417)
Wydatki na aktywa finansowe	(500)	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	(391)	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(7 618)**	**(8 376)**	**(11 384)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji	101	0	0
Kredyty i pożyczki	0	2 448	1 653
Pozostałe	504	81	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 613)	(3 950)	(2 242)
Spłata pożyczek/kredytów	(1 962)	(1 895)	(2 376)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(3 001)	(3 391)	(3 408)
Odsetki od pożyczek/kredytów	(330)	(369)	(290)
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(773)	(664)	(462)
Odsetki pozostałe	(13)	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(12 087)**	**(7 740)**	**(7 125)**
Przepływy pieniężne netto razem	**45 390**	**18 549**	**14 849**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**71 151**	**52 602**	**37 753**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**116 541**	**71 151**	**52 602**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

Omówienie podstawowych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały opisane poniżej.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Grupa generuje środki pieniężne z działalności operacyjnej głównie z tytułu produkcji: (i) odzieży dla służb mundurowych, (ii) wyposażenia indywidualnego dla służb mundurowych (głównie plecaków), (iii) odzieży specjalnej i *rentalowej* dla użytkowników o wysokich wymaganiach BHP oraz (iv) odzieży korporacyjnej i *rentalowej* dla klientów biznesowych, a także sprzedaży tkanin specjalnych. Środki pieniężne uzyskane w danym okresie z działalności operacyjnej Grupy są wykorzystywane do terminowego opłacania zobowiązań Grupy, takich jak powyższe koszty operacyjne stanowiące główne wypływy środków z działalności operacyjnej.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, tj. w latach 2022 – 2024, Grupa finansowała swą działalność operacyjną wypracowanymi zyskami, uzyskując dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, których stan był dodatkowo dodatnio korygowany przede wszystkim poprzez amortyzację. Na wysokość generowanych przez Grupę przepływów operacyjnych w latach 2022 – 2024 miały również wpływ zmiany kapitału obrotowego (ujemny w latach 2023 i 2024 oraz niewielki dodatni w roku 2022), wynikające z kontraktowego charakteru działalności Grupy.

W roku 2022 dodatnie przepływy z działalności operacyjnej Grupy Arlen wyniosły 33.358 tys. PLN. Najistotniejszymi dodatnimi korektami do wyniku brutto Grupy w tym okresie Grupy była zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w kwocie 8.406 tys. PLN, amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania w łącznej w kwocie 4.697 tys. PLN, zmiana stanu pozostałych zobowiązań w kwocie 2.717 tys. PLN oraz zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 2.209 tys. PLN. Natomiast najistotniejszymi ujemnymi korektami była zmiana stanu zapasów w kwocie 9.081 tys. PLN, zapłacony podatek dochodowy w kwocie 6.018 tys. PLN oraz zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług w kwocie -4.216 tys. PLN.

W roku 2023 dodatnie przepływy z działalności operacyjnej Grupy Arlen wyniosły 34.665 tys. PLN. Najistotniejszymi dodatnimi korektami do wyniku netto Grupy były amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania w łącznej w kwocie 5.655 tys. PLN, zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w kwocie 5. 624 tys. PLN, a także koszt programów płatności w formie akcji w kwocie 7.714 tys. PLN. Natomiast najistotniejszymi ujemnymi korektami były zmiany w stanie zapasów i pozostałych zobowiązań w łącznej kwocie 16.770 tys. PLN oraz zapłacony podatek dochodowy w kwocie 10.132 tys. PLN.

W roku 2024 dodatnie przepływy z działalności operacyjnej Grupy Arlen wyniosły 65.095 tys. PLN. Najistotniejszymi dodatnimi korektami do wyniku netto Grupy były amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania w łącznej kwocie 5.966 tys. PLN, zmiana stanu pozostałych zobowiązań w kwocie 5.703 tys. PLN oraz koszt programów płatności w formie akcji w kwocie 7.714 tys. PLN. Najistotniejszymi ujemnymi korektami były natomiast zmiany stanu zapasów i zobowiązań z tytułu dostaw i usług w łącznej kwocie 10.671 tys. PLN oraz zapłacony podatek dochodowy w kwocie 14.634 tys. PLN.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W latach 2022-2024 Grupa odnotowała ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które w poszczególnych latach wyniosły: 11.384 tys. PLN w 2022 (ich źródłem w tym okresie były inwestycje Arlen S.A. w zakresie rozbudowy i unowocześnienia zakładu produkcyjnego w Dzierżoniowie oraz odnowienia parku maszynowego, jak również inwestycje zrealizowane przez Optex S.A. głównie w zakresie uzupełnienia parku maszynowego o nowe typy maszyn wymagane w związku z wprowadzeniem nowych produktów na rynek), 8.376 tys. PLN w 2023 r. (związane z nakładami inwestycyjnymi zrealizowanymi przez Arlen S.A. obejmującymi dalszą rozbudowę zakładu w Dzierżonowie oraz wymianą parku maszynowego, a także nakładami poniesionymi przez Optex S.A. w zakresie kontynuacji inwestycji w odnawialne źródła energii i dalszy rozwój parku maszynowego celem unowocześnienia i rozwoju gamy produktów oraz 7.618 tys. PLN w 2024 r. (na co złożyły się przede wszystkim wydatki inwestycyjne w wysokości 7.747 tys. PLN na nabycie przez Grupę Emitenta wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych).

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

W 2022 r. z tytułu działalności finansowej Grupa odnotowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 7.125 tys. PLN, wynikające z wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych w wysokości 1.653 tys. PLN przez Arlen S.A. oraz wydatków na: (i) spłatę pożyczek i kredytów bankowych w kwocie 2.376 tys. PLN, (ii) spłatę zobowiązań z tytuły leasingu w kwocie 3. 408 tys. PLN, (iii) spłatę odsetek od kredytów bankowych i leasingów w łącznej wysokości 752 tys. PLN oraz (iv) dywidendę wypłaconą akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 2.242 tys. PLN.

W 2023 r. z tytułu działalności finansowej Grupa Arlen odnotowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 7.740 tys. PLN, których źródłem były wpływy z tytułu zaciągniętej przez OPTEX. S.A. pożyczki w WFOŚiGW w wysokości 2.448 tys. PLN oraz pozostałe wpływy w kwocie 81 tys. PLN, a także wydatki na: (i) spłatę kredytów bankowych i pożyczek w kwocie 1.895 tys. PLN, (ii) spłatę zobowiązań z tytuły leasingu w kwocie 3.391 tys. PLN, (iii) spłatę odsetek (od kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu) w wysokości 1.033 tys. PLN oraz (iv) wypłaconą akcjonariuszom jednostki dominującej dywidendę w kwocie 3.950 tys. PLN.

W 2024 r. w segmencie działalności finansowej Grupa Arlen odnotowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 12.087 tys. PLN, które wynikały głównie z wydatków poniesionych na: (i) wypłatę dywidendy (przez Arlen S.A.) w kwocie 6.613 tys. PLN oraz (ii) spłatę kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu, a także odsetek od kredytów i pożyczek oraz leasingów oraz pozostałych odsetek w łącznej kwocie 6.079 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Poniżej zaprezentowano strukturę środków pieniężnych w okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi.

	Na dzień 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
	(zbadane)		
	(dane w tys. zł)		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	*31 375*	*62 749*	*35 602*
Inne środki pieniężne	*489*	*8 402*	*17 000*
Inne aktywa pieniężne	*84 677*	*0*	*0*
Razem	**116 541**	**71 151**	**52 602**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, poza pozycjami „Środki pieniężne w kasie i na rachunkach" oraz „Inne środki pieniężne" - Emitent, przeliczenia Emitenta;

Na dzień 31 grudnia 2022 roku saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy wynosiło 52.602 tys. PLN (z czego inne środki pieniężne obejmowały lokaty pieniężne w wysokości: 17.000 tys. PLN), natomiast na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz 31 grudnia 2024 roku ukształtowało się odpowiednio na poziomie 71.151 tys. PLN (przy innych środkach pieniężnych w wysokości 8.402 tys. PLN) oraz 116.541 tys. PLN (przy innych aktywach pieniężnych, głównie lokatach w wysokości 84.677 tys. PLN).

Grupa nie stosuje żadnych instrumentów finansowych jako zabezpieczenia środków pieniężnych.

6.8. Analiza wskaźnikowa

Emitent w procesie bieżącej działalności posługuje się wskaźnikami finansowymi, które, o ile nie wskazano inaczej, nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, a zostały obliczone na podstawie informacji finansowych pochodzących z Historycznych Informacji Finansowych. Przedstawione w tym punkcie wskaźniki stanowią alternatywne pomiary wyników (APM) (*ang. Alternative Performance Measures*) w rozumieniu Wytycznych ESMA dot. Alternatywnych Pomiarów Wyników. Alternatywne Pomiary Wyników nie były badane, ani przeglądane przez biegłego rewidenta oraz odpowiednio, biegły rewident nie wyraża opinii, ani nie udziela żadnych innych zapewnień w stosunku do tych informacji. Alternatywne Pomiary Wyników nie są miernikiem wyników finansowych, ani nie zostały sporządzone zgodnie z MSSF, ani innymi powszechnie przyjętymi zasadami, czy też standardami rachunkowości. Alternatywne Pomiary Wyników znajdują się wśród wskaźników stosowanych przez Zarząd do oceny wyników finansowych Grupy i są często stosowane przez analityków papierów wartościowych, inwestorów i inne podmioty na potrzeby przeprowadzania ich własnych analiz i ocen. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane, ani obliczane i w konsekwencji nie można zapewnić, że Alternatywne Pomiary Wyników Grupy będą porównywalne do podobnych wskaźników prezentowanych przez inne podmioty, w tym podmioty prowadzące działalność w tym samym sektorze co Grupa Arlen.

Z uwagi na powyższe inwestorzy nie powinni analizować Alternatywnych Pomiarów Wyników w miejsce mierników zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych, a także nie powinni analizować Alternatywnych Pomiarów Wyników w oderwaniu od takich mierników. Alternatywnym Pomiarom Wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż miernikom wynikającym wprost z Historycznych Informacji Finansowych.

W tabeli poniżej przedstawiono definicje poszczególnych Alternatywnych Pomiarów Wyników wykorzystywanych przez Zarząd wraz z uzasadnieniem ich zastosowania.

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Definicja	Uzasadnienie zastosowania
EBITDA	Spółka definiuje EBITDA za dany okres sprawozdawczy jako zysk z działalności operacyjnej Grupy za ten okres powiększony o amortyzację Grupy za ten sam okres.	EBITDA jest miernikiem powszechnie stosowanym przez analityków finansowych, inwestorów i inne zainteresowane strony do oceny rentowności przedsiębiorstw. EBITDA stanowi miarę wyników operacyjnych Grupy oraz amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych, co pozwala na porównywanie wyników niezależnie od zmian w stanie posiadanych środków trwałych mogących wpływać poprzez wartość amortyzacji na inne miary wyników.
EBITDA znormalizowana	Spółka definiuje EBITDA znormalizowana za dany okres jako EBITDA Grupy za dany okresp oczyszczeniu z kosztu wynikającego z wyceny uprawnień do objęcia Akcji Serii B przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego za ten sam okres	EBITDA znormalizowana jest miernikiem stosowanym przez analityków finansowych, inwestorów i inne zainteresowane strony do oceny rentowności przedsiębiorstw. EBITDA znormalizowana stanowi miarę wyników operacyjnych Grupy po oczyszczeniu z kosztu wynikającego z wyceny uprawnień do objęcia Akcji Serii B oraz amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych, co pozwala na porównywanie wyników niezależnie od zmian w stanie posiadanych środków trwałych mogących wpływać poprzez wartość amortyzacji na inne miary wyników.
Marża EBITDA	Spółka definiuje marżę EBITDA za dany okres jako stosunek EBITDA Grupy za ten okres do przychodów z umów z klientami Grupy za ten sam okres.	Marża EBITDA jest popularnym wskaźnikiem wśród analityków oraz inwestorów służącym do oceny rentowności operacyjnej. Zarząd uważa, że analiza tego wskaźnika, w połączeniu z innymi danymi sporządzonymi zgodnie z MSSF, ułatwia przedstawienie w szerszej perspektywie czynników i trendów mających wpływ na wyniki działalności operacyjnej Grypy.
Marża EBITDA normalizowana	Spółka definiuje marżę EBITDA znormalizowana za dany okres jako stosunek EBITDA znormalizowana Grupy (EBITDA po oczyszczeniu z kosztu wynikającego z wyceny uprawnień do objęcia Akcji Serii B przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego) za ten okres do przychodów z umów z klientami Grupy za ten sam okres.	Marża EBITDA znormalizowana jest popularnym wskaźnikiem wśród analityków oraz inwestorów służącym do oceny rentowności operacyjnej po oczyszczeniu z kosztu wynikającego z wyceny uprawnień do objęcia Akcji Serii B. Zarząd uważa, że analiza tego wskaźnika, w połączeniu z innymi danymi sporządzonymi zgodnie z MSSF, ułatwia przedstawienie w szerszej perspektywie czynników i trendów mających wpływ na wyniki działalności operacyjnej Grypy
Zysk netto znormalizowany	Spółka definiuje zysk netto znormalizowany jako zysk netto Grupy z działalności kontynuowanej za dany okres, po oczyszczeniu z kosztu wynikającego z wyceny uprawnień do objęcia Akcji Serii B przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego za ten sam okres.	Zysk netto znormalizowany jest miernikiem stosowanym przez analityków finansowych, inwestorów i inne zainteresowane strony do oceny rentowności przedsiębiorstw. Zarząd uważa, że analiza tego wskaźnika, w połączeniu z innymi danymi sporządzonymi zgodnie z MSSF, ułatwia przedstawienie w szerszej perspektywie czynników i trendów mających wpływ na wyniki działalności Grypy.

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Definicja	Uzasadnienie zastosowania
Marża zysku netto	Spółka definiuje Marżę zysku netto jako stosunek skonsolidowanego zysku/(straty) netto z działalności kontynuowanej Grupy w danym okresie do przychodów ze sprzedaży Grupy za ten sam okres.	Marża Zysku netto jest miernikiem stosowanym przez analityków finansowych, inwestorów i inne zainteresowane strony do oceny rentowności przedsiębiorstw. Zarząd uważa, że analiza tego wskaźnika, w połączeniu z innymi danymi sporządzonymi zgodnie z MSSF, ułatwia przedstawienie w szerszej perspektywie czynników i trendów mających wpływ na wyniki działalności Grypy
Marża znormalizowanego zysku netto	Spółka definiuje Marżę znormalizowanego zysku netto jako stosunek skonsolidowanego zysku/(straty) netto z działalności kontynuowanej Grupy w danym okresie, po oczyszczeniu z kosztu wynikającego z wyceny uprawnień do objęcia Akcji Serii B przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego za ten okres, do przychodów ze sprzedaży Grupy za ten sam okres.	Marża znormalizowanego zysku netto jest miernikiem stosowanym przez analityków finansowych, inwestorów i inne zainteresowane strony do oceny rentowności przedsiębiorstw. Zarząd uważa, że analiza tego wskaźnika, w połączeniu z innymi danymi sporządzonymi zgodnie z MSSF, ułatwia przedstawienie w szerszej perspektywie czynników i trendów mających wpływ na wyniki działalności Grypy
Zadłużenie netto	Spółka definiuje Zadłużenie netto Grupy jako suma oprocentowanych kredytów i pożyczek (część długoterminowa i bieżąca), zobowiązań z tytułu leasingu (część długoterminowa i bieżąca) i pozostałych zobowiązań finansowych (część długoterminowa i bieżąca) za dany okres, pomniejszonych o środki pieniężne i ich ekwiwalenty za ten sam okres.	Wskaźnik zadłużenia netto jest miarą zadłużenia Grupy Arlen pomniejszonego o środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Zadłużenie netto / EBITDA	Zadłużenie netto / EBITDA jest obliczane jako stosunek Zadłużenia netto Grupy za dany okres do skonsolidowanej EBITDA za ten sam okres.	Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA jest miarą zdolności Grupy do spłaty skonsolidowanego zadłużenia finansowego za pomocą skonsolidowanej EBITDA.
Zadłużenie netto / EBITDA znormalizowana	Zadłużenie netto / EBITDA znormalizowana jest obliczane jako stosunek Zadłużenia netto Grupy za dany okres do skonsolidowanej EBITDA znormalizowana (EBITDA po oczyszczeniu z kosztu wynikającego z wyceny uprawnień do objęcia Akcji Serii B przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego) za ten sam okres.	Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA jest miarą zdolności Grupy do spłaty skonsolidowanego zadłużenia finansowego za pomocą skonsolidowanej EBITDA.

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej przedstawiono wartość EBITDA, EBITDA znormalizowana, Marża EBITDA, Marża EBITDA znormalizowana, Marża zysku netto, Zysk netto znormalizowany oraz Marża znormalizowanego zysku netto oraz Zadłużenie netto i Zadłużenie netto/EBITDA oraz Zadłużenie netto/EBITDA znormalizowana we wskazanych okresach.

	01 stycznia – 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
EBITDA (w tys. PLN)*	76 216	50 295	38 206
Marża EBITDA (w %)**	16,5%	13,7	13,5

	01 stycznia – 31 grudnia		
	2024	**2023**	**2022**
EBITDA znormalizowana (w tys. PLN) ……..**	**83 931**	**58 009**	**-**
Marża EBITDA znormalizowana (w %)** ……..	18,2%	15,8%	-
Marża zysku netto (w %)** ……..	11,4%	9,4%	9,4%
Zysk netto znormalizowany (w tys. PLN) ……..**	**60 470**	**42 136**	**-**
Marża znormalizowanego zysku netto (w %)** ……	13,1%	11,5%	-
Zadłużenie netto (w tys. PLN)** ……..	-99,1	-50,4	-34,1
Zadłużenie netto / EBITDA** ……..	-1,30	-1,00	-0,89
Zadłużenie netto / EBITDA znormalizowana……**	**-1,18**	**-0,87**	**-0,89**

Źródło: Emitent, przeliczenia Emitenta

**dane niezbadane*

*** dane niezbadane*

Na wartość EBITDA oraz Marży EBITDA Grupy Arlen w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi wpłynęły przede wszystkim: (i) odnotowany przez Grupę w kolejnych latach poziom zysku z działalności operacyjnej (w wysokości: 33.509 tys. PLN w 2022 roku, 44.640 tys. PLN w 2023 r. oraz 70.705 tys. PLN w 2024 r. oraz (ii) koszt wynikający z wyceny uprawnień do objęcia Akcji Serii B przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego (ujęty w wynikach Grupy za lata 2023 -2024 w łącznej wysokości 15.428 tys. PLN, po 7.714 tys. PLN w każdym z tych okresów) oraz (ii) amortyzacji (w wysokości: 4.697 tys. PLN w 2022 r., 5.665 tys. PLN w 2023 roku oraz 5.966 tys. PLN w 2024 r.). Natomiast na wartość EBITDA znormalizowana oraz Marży EBITDA znormalizowana Grupy w okres 2023-2024 wpłynął poziom zysku operacyjnego po wyłączeniu kosztu wynikającego z wyceny uprawnień do objęcia Akcji Serii B przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego (w wyniku czego ukształtował się on na poziomie 58.009 tys. PLN w 2023 r. oraz 83.931 tys. PLN w 2024 r.).

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, czyli latach 2022-2024 Grupa odnotowała również znaczący wzrost przychodów z umów z klientami. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały zamieszczone w Prospekcie w punkcie *„Wyniki działalności”*.

W latach 2022-2024 poziom wskaźnika Zadłużenia netto, w związku ze stabilnym poziomem zadłużenia oraz dynamicznie rosnącym stanem środków pieniężnych, przyjmował wielkości ujemne. W konsekwencji, w tym samym okresie, poziom Zadłużenia netto, a także relacji Zadłużenia netto do EBITDA oraz Zadłużenia netto do EBITDA znormalizowana również przyjmował wartości ujemne.

6.9. Nakłady inwestycyjne

6.9.1. Inwestycje zrealizowane

W poniższej tabeli przedstawiono nakłady inwestycyjne Grupy Arlen w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, tj. w latach 2022-2024. Zaprezentowane w Prospekcie nakłady inwestycyjne obejmują rzeczywiste wydatki poniesione przez Grupę w analizowanym okresie.

	Na dzień 31 grudnia*		
	2024	**2023**	**2022**
	(zbadane)		
	(dane w tys. zł)		
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym: ……	**12 580**	**3 458**	**4 560**
Budynki i lokalne ……	*694*	*114*	*318*

Urządzenia techniczne i maszyny	*11 577*	*2 636*	*3 777*
Środki transportu	*27*	*512*	*187*
Pozostałe	*282*	*196*	*278*
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	**1 277**	**5 043**	**6 966**
Budynki i lokalne	*0*	*0*	*52*
Urządzenia techniczne i maszyny	*0*	*2 955*	*6 642*
Środki transportu	*1 277*	*2 088*	*272*
Pozostałe	*0*	*0*	*0*
Razem	**13 857**	**8 501**	**11 526**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, przeliczenia Emitenta

Zarówno w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Grupa Arlen realizowała inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz w aktywa z tytułu prawa do użytkowania, obejmujące aktywa (w tym: budynki, maszyny oraz samochody) użytkowane przez Grupę Emitenta w ramach leasingu. Ponadto aktywa z tytułu prawa do użytkowania obejmują również prawo użytkowania wieczystego gruntów wykorzystywanych na potrzeby własne Grupy Arlen. Inwestycje zrealizowane przez Grupę Emitenta w ww. okresie obejmowały również nakłady na zakup środków transportu, obejmujące zarówno samochody osobowe wykorzystywane przez kadrę kierowniczą Grupy, jak również wózki widłowe wykorzystywane w zakładach produkcyjnych i samochody ciężarowe.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi łączne nakłady inwestycyjne Grupy Emitenta wyniosły 33.884 tys. PLN (wraz z nakładami na środki trwałe w budowie).

Głównymi inwestycjami Grupy Emitenta w roku 2022 były nakłady inwestycyjne zrealizowane przez spółkę Optex S.A., obejmujące wydatki na zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych, w tym ciągi produkcyjne do produkcji tkanin drukowanych oraz tkanin i dzianin wielowarstwowych o wartości 8.331 tys. PLN. Wynikiem realizacji tych inwestycji było poszerzenie portfolio produktowego Optex S.A. o laminowanie tkanin bardzo cienkich oraz dzianin i tkanin elastycznych (dodatkowo w ich efekcie spółka w 2024 r. zrezygnowała z usługowego laminowania materiałów przez firmy zewnętrzne).

W 2023 roku głównymi nakładami inwestycyjnymi Grupy Arlen były wydatki na zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych do produkcji tkanin i dzianin (zrealizowane przez Optex S.A.) o wartości 1.755 tys. PLN. Inwestycje te pozwoliły w głównej mierze na obniżenie kosztów usług zewnętrznych (w wyniku rozszerzenia możliwości produkcyjnych o wykonanie druku) oraz zwiększenie bezpieczeństwa i kontroli nad jakością produkcji.

Główne inwestycje zrealizowane przez Grupę w 2024 r. obejmowały: (i) zakup maszyn i urządzeń (zarówno w spółce Arlen S.A., jak i Optex S.A. (ii) zakończenie (przez Optex S.A.) inwestycji w ogniwa fotowoltaiczne. Na Datę Prospektu spółka ta posiada instalację o mocy 1 megawatopika, co umożliwia wygenerowanie oszczędności w zakresie zużycia energii elektrycznej (w wysokości ok. 20% kosztów poniesionych na jej zużycie).

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do Daty Prospektu Grupa zrealizowała następujące inwestycje: (i) W dniu 3 stycznia 2025 r. Emitent dokonał zakupu nieruchomości wraz z prawem własności budynku w Tarnowie z przeznaczeniem na rozbudowę infrastruktury produkcyjnej (i tym samym mocy produkcyjnych) Arlen S.A. o wartości ok. 4.100 tys. PLN oraz dokonał inwestycji w modernizację budynków i budowli w ramach spółki Optex S.A. na kwotę 350 tys. PLN oraz zakupu maszyn w ramach spółki Arlen na kwotę 200 tys. PLN.

Inwestycje kapitałowe

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. Grupa Emitenta zrealizowała następujące inwestycje kapitałowe: (i) w 2023 roku - zawiązanie spółki Arlen Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej o kapitale zakładowym 50 tys. PLN (Arlen Silesia sp. z o.o. to spółka celowa

(SPV), powołana w celu zrealizowania potencjalnych inwestycji lub nowych przedsięwzięć w ramach Grupy Arlen, która na Datę Prospektu nie prowadzi działalności operacyjnej) oraz (ii) w I kwartale 2024 roku - przystąpienie do spółki Arlen Argentum sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, poprzez objęcie 50% udziałów w łącznej kwocie 500 tys. PLN w nowoutworzonym podmiocie. W dniu 04 września 2024 r. Arlen S.A., dokonał zbycia wszystkich (50%) posiadanych udziałów w spółce Arlen Argentum sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie za łączną kwotę 125 tys. PLN.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, tj. w latach 2022-2024 oraz w okresie od 1 stycznia 2025 roku do Daty Prospektu, nakłady inwestycyjne zrealizowane przez Grupę poniesione zostały w całości na terenie RP i były finansowane ze środków własnych, kredytów bankowych oraz leasingów.

6.9.2. Bieżące i planowane nakłady inwestycyjne

Na Datę Prospektu Grupa Emitenta realizuje, w ramach spółki Optex S.A. inwestycje w zakresie modernizacji budynków i budowli o wartości ok. 1.000 tys. PLN.

W 2025 roku Grupa Arlen planuje realizację inwestycji w wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe w łącznej wysokości ok. 30.500 tys. PLN (z czego od Daty Prospektu do dnia 31 grudnia 2025 r. pozostało do realizacji ok. 24.850 tys. PLN), obejmujących w szczególności nakłady na: (i) zakup maszyn i urządzeń, (ii) modernizacje budynków i budowli oraz dodatkowo (iii) adaptację pomieszczeń budynków (wchodzących w skład nowo zakupionej nieruchomości wraz z prawem własności budynku w Tanowie) ze stanu surowego do standardu przemysłowego oraz budowę łącznika pomiędzy budynkami, zagospodarowaniem terenu i zakupem maszyn do nowych linii produkcyjnych.

Wskazane powyżej realizowane na Datę Prospektu oraz planowane inwestycje Grupy będą realizowane w ramach zakładów produkcyjnych posiadanych przez Arlen S.A. (zlokalizowanych w Żyrardowie, Dzierżoniowie oraz Tarnowie), a także przez spółkę zależną Emitenta - Optex S.A. - w Opocznie i zostaną sfinansowane ze środków własnych, kredytów bankowych oraz leasingów.

Na Datę Prospektu Emitent ocenia, iż Grupa posiada zasoby wystarczające do realizacji ww. inwestycji.

6.9.3. Informacje dotyczące spółek joint venture i przedsiębiorstw, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat

Zgodnie z Wytyczną nr 47 zawartą w dokumencie *„Wytyczne ESMA dotyczące obowiązków informacyjnych przewidzianych w rozporządzeniu w sprawie prospektu”*, przedsiębiorstwem, w którego kapitale Emitent posiada udział mogący mieć znaczący wpływ na ocenę aktywów, zobowiązań, sytuacji finansowej lub zysków i strat Emitenta, może być przykładowo jednostka stowarzyszona (tj. przedsiębiorstwo, na które Emitent ma znaczący wpływ), spółka zależna nieskonsolidowana (tj. Emitent jest podmiotem inwestującym) lub holding, w którym Emitent posiada mniej niż 20% kapitału rozliczanego jako inwestycja finansowa.

Emitent nie posiada udziałów w holdingach.

6.9.4. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków potrzebnych do wywiązania się z zobowiązań, o których mowa w pozycji 6.9.2

Emitent planuje sfinansowanie działalności operacyjnej oraz nakładów inwestycyjnych Grupy głównie ze środków własnych, a uzupełniająco kapitałem obcym (kredyty bankowe oraz leasingi).

6.10. Działania w zakresie badań i rozwoju

Do Daty Prospektu Grupa Emitenta nie opracowała strategii badawczo-rozwojowej. Grupa nie prowadzi prac rozwojowych w myśl rozumienia przepisów MSR 38 *„Wartości niematerialne”*.

W ramach Grupy Arlen prowadzone są prace badawcze, mające na celu opracowywanie nowej generacji tkanin, tkanin powlekanych i laminatów nowej generacji oraz konstrukcji wyrobów odzieżowych, w tym odzieży mundurowej, odzieży ochronnej oraz butów. Na Datę Prospektu Grupa posiada rozbudowany dział badawczy w obszarze tkanin (prowadzony w ramach spółki Optex S.A.) oraz własne biuro konstrukcji odzieży (działające w ramach spółki Arlen S.A.), skupiające doświadczonych specjalistów, posiadających doświadczenie w realizacji wielu różnych typów wzorów odzieży o różnorodnym zastosowaniu.

Prace badawcze prowadzone w ramach spółki Optex S.A.

Spółka zależna Emitenta - Optex S.A., będąca producentem tkanin i dzianin, wykorzystując modernizację parku maszynowego w latach 2020 - 2024, skoncentrowała prace badawcze na powiększeniu portfolio produktowego w zakresie kluczowych wyrobów, tj. zaawansowanych technologicznie tkanin, przeznaczonych do zastosowania w wyrobach odzieżowych (głównie dla służb mundurowych), obuwniczych oraz w wyrobach wyposażenia wojskowego (plecaki), a także wyrobach technicznych przeznaczonych do zastosowania w przemyśle, w tym wyrobach filtracyjnych.

W wyniku prowadzonych prac Optex S.A. opracował tkaniny, dzianiny i laminaty (2-laminaty, 3-laminaty, 4-laminaty) przeznaczone do produkcji odzieży ochronnej mundurowej nowej generacji o bardzo wysokich parametrach ochronnych i użytkowych (m.in. w zakresie wysokiej odporności mechanicznej, w tym odporności na ścieranie i zabrudzenia), wysokiej wodoszczelności (unikalne możliwości uszczelnienia szwów) i bardzo dobrej przepuszczalności pary wodnej przeznaczone dla służb mundurowych. Ponadto spółka w zakresie druku na tkaninach opracowała możliwość zastosowania dowolnego wzoru kamuflażu na oferowanych produktach.

Działania badawcze prowadzone w ramach spółki Arlen S.A.

Na Datę Prospektu Grupa Alen prowadzi prace nad wprowadzeniem na rynek dzianin przeznaczonych na wysoce zaawansowaną technicznie bieliznę termoaktywną, które będą mogły być stosowane zarówno w wyrobach mundurowych, jak i na rynku komercyjnym.

6.11. Prawdopodobny przyszły rozwój Emitenta

Intencją Zarządu jest rozwój Grupy w następujących kierunkach:

a) rozszerzenia oferty produktowej o wyroby bliskie technologiczne i pod względem bazy klientów do wytwarzanych i sprzedawanych na Datę Prospektu, w tym:
   1) tkaniny i wyroby maskujące dla wojska,
   2) poszycia do kamizelek balistycznych (tkaniny i wyroby),
   3) buty dla służb mundurowych,
   4) rękawiczki z tkanin i dzianin laminowanych dla służb mundurowych,
   5) tkaniny i odzież trudnopalna dla służb mundurowych i Straży Pożarnej

b) substytucji wybranych, nabywanych przez Grupę na Datę Prospektu materiałów i usług przez produkcję własną, w celu:
   1) obniżenia kosztów wytwarzania,
   2) zapewnienia wysokiej jakości komponentów i usług oraz zapewnienie powtarzalności paramentów wsadowych składników do produkcji finalnej,
   3) zapewnienie terminowości i systematyczności dostaw.

W ramach realizacji tego celu na Datę Prospektu Grupa Emitenta uruchomiła własną produkcję dzianin polarowych (z partnerem włoskim) oraz zakontraktowała zakup maszyn i urządzeń do rotacyjnego mokrego druku kamuflażu, przeznaczonego głównie dla służb mundurowych).

c) zwiększenie ekspansji produktów Grupy na innych (poza Szwajcarią, Norwegią, Litwą i Frontex) rynkach europejskich w szczególności w zakresie rynku przetargowego poprzez:

   1) pozyskanie kolejnych przedstawicieli handlowych wspierających sprzedaż Grupy na lokalnych rynkach europejskich (na Datę Prospektu Grupa Arlen współpracuje z przedstawicielami na rynku niemieckim, hiszpańskim, litewskim (kraje bałtyckie) oraz norweskim),

   2) realizację przejęć firm aktywnych na lokalnych rynkach przetargowych w Europie (w segmencie produktów dla służb mundurowych).

7. KLUCZOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

7.1. Podstawa sporządzania Historycznych Informacji Finansowych

Historyczne Informacje Finansowe obejmujące sprawozdania finansowe Grupy Arlen S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2024 roku, 31 grudnia 2023 roku oraz 31 grudnia 2022 roku, jak również skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okresy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2024 roku, 31 grudnia 2023 roku i 31 grudnia 2022 roku, razem z załączonymi notami objaśniającymi, zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF") oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („IFRIC"). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR").

Niniejsze Historyczne Informacje Finansowe zawierają skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za lata 2022-2024, które jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF, przy zastosowaniu MSSF 1 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego z wyjątkiem:

a) niektórych aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych - wycenianych w wartości godziwej,

b) aktywów przeznaczonych do sprzedaży - wycenianych w kwocie niższej z dwóch: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Zarząd Spółki - jednostki dominującej - oświadcza, że wedle jego najlepszej oceny, niniejsze Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy.

Opis stosowanych zasad rachunkowości będących podstawą sporządzenia niniejszych Historycznych Informacji Finansowych został przedstawiony w poszczególnych notach objaśniających. Zasady te stosowane były w sposób ciągły we wszystkich prezentowanych okresach.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Grupy w niezmienionej formie i zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdza na dzień zatwierdzenia niniejszych Historycznych Informacji Finansowych faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

7.2. Nowe i zmienione regulacje MSSF/MSR

Zmiany do istniejących Standardów (MSSF) i Interpretacji (IFRIC) zastosowane po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym w roku obrotowym 2024 r.

W sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta za 2024 r. zastosowano nowe Standardy (MSSF) i Interpretacje (IFRIC):

a) MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 01.01.2023 r. lub później. Zmiany dotyczą zwiększenia przydatności prezentowanych ujawnień dotyczących polityki rachunkowości, zastępując ujawnienia przez jednostki „znaczących" zasad rachunkowości wymogiem ujawniania „istotnych" zasad rachunkowości,

b) MSR 8 Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 01.01.2023 r. lub później. Wprowadzenie nowej definicji „wartości szacunkowych" oraz wprowadzenie rozróżnienia pomiędzy zmianami wartości szacunkowych i zmianami polityki rachunkowości a korektami błędów. Zmiany precyzują również, w jaki

sposób jednostki stosują techniki wyceny i wykorzystują dane wejściowe do ustalania wartości szacunkowych,

c) MSR 12 Podatek dochodowy mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 01.01.2023 r. lub później. Zmiana dotyczy ograniczenia zakresu wyjątku dotyczącego początkowego ujęcia przewidzianego w tym standardzie, tak aby nie miał on już zastosowania do transakcji, które prowadzą do równych dodatnich i ujemnych różnic przejściowych,

d) MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 01.01.2023 r. lub później. Standard dedykowany umowom ubezpieczeniowym, zastąpił MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe. Standard stosowany do wszystkich rodzajów umów ubezpieczeniowych, pewnych gwarancji i instrumentów finansowych z uznaniowym udziałem w zyskach,

e) Zmiany do MSR 12 Podatki dochodowe: Międzynarodowa reforma podatkowa – Modelowe Zasady Filaru Drugiego (opublikowano 23 maja 2023 r.) mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 r. lub później,

f) Zmiany do MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe – Rada ustanowiła przepisy przejściowe dotyczące danych porównawczych dla podmiotów, które równocześnie wdrażają MSSF 17, MSSF 9, aby zmniejszyć potencjalne niedopasowania księgowe wynikające z różnic pomiędzy tymi Standardami,

g) Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych i MSSF 7 Instrumenty finansowe Ujawnienia: Ustalenia dotyczące finansowania dostawców (opublikowano 16 maja 2024 r.) zostały zatwierdzone do stosowania w UE. - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 r. lub później,

h) Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych (opublikowano 13 listopada 2024 r.), dotyczące braku wymienialności waluty, - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 r. lub później.

Według szacunków Zarządu Emitenta, wyżej wymienione nowe Standardy, zmiany do istniejących Standardów oraz Interpretacji nie miały istotnego wpływu na Historyczne Informacje Finansowe.

Nowe Standardy (MSSF) oraz zmiany do istniejących Standardów (MSSF), które zostały zatwierdzone do stosowania przez EU, ale nie mają jeszcze zastosowania dla Grupy Emitenta:

a) zmiany do MSR 1: Prezentacja sprawozdań finansowych:

- podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe (opublikowano 23 stycznia 2020 r.),
- podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe – odroczenie daty wejścia w życie (opublikowano 15 lipca 2020 r.),
- zobowiązania długoterminowe z kowenantami (opublikowano 31 października 2022 r.) mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później.

b) zmiana do MSSF 16 Leasing: Zobowiązanie leasingowe w transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego (opublikowano dnia 22 września 2022 roku), mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 roku lub później.

Według szacunków Zarządu Emitenta, wyżej wymienione nowe Standardy, zmiany do istniejących Standardów oraz Interpretacji nie miały istotnego wpływu na Historyczne Informacje Finansowe.

Nowe Standardy oraz zmiany do istniejących Standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale niezatwierdzone do stosowania w UE

a) MSSF 14: Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo – termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.

b) zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Według szacunków Zarządu Spółki, wyżej wymienione nowe Standardy, zmiany do istniejących Standardów oraz interpretacji nie miałyby istotnego wpływu na Historyczne Informacje Finansowe.

Wcześniejsze zastosowanie Standardów i Interpretacji

Grupa nie podjęła decyzji o wcześniejszym zastosowaniu żadnych nowych/zmienionych Standardów i Interpretacji, jeśli takie Standardy i Interpretacje dawały możliwość ich wcześniejszego zastosowania

7.3. Stosowane zasady rachunkowości

Opis stosowanych zasad rachunkowości będących podstawą sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych został przedstawiony w poszczególnych notach objaśniających Historycznych Informacji Finansowych, zamieszczonych w rozdziale *„Historyczne Informacje Finansowe”*. Zasady te stosowane były w sposób ciągły we wszystkich prezentowanych okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi.

8. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW

Na Datę Prospektu Zarząd zdecydował o niesporządzaniu prognoz wyników finansowych. W przypadku sporządzenia prognoz wyników w późniejszym terminie, Emitent dołączy prognozy wyników w formie suplementu do Prospektu. Do Daty Prospektu Emitent nie publikował prognoz wyników ani wyników szacunkowych.

9. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI

9.1. Informacje ogólne

Grupa Arlen jest wiodącym na rynku polskim oraz jednym z kilku wiodących w Europie podmiotów specjalizujących się w produkcji specjalistycznej odzieży ochronnej przeznaczonej dla służb mundurowych. Grupa specjalizuje się w produkcji odzieży specjalistycznej ochronnej i technicznej chroniącej przed czynnikami atmosferycznymi (temperatura, wilgoć, opady) oraz elementów wyposażenia osobistego służb mundurowych – plecaków, a także odzieży wizerunkowej (*tzw. imagewear*) i ostrzegawczej. Oprócz tego Grupa jest również wiodącym w Polsce producentem tkanin specjalistycznych – głównie laminowanych i plecakowych (przeznaczonych do wytwarzania odzieży ochronnej i wyposażenia indywidualnego dla służb mundurowych). Ze względu na swoje doświadczenie i szerokość oferty Grupy, Emitent był wielokrotnie na rynku prekursorem zastosowania nowatorskich technologii jakościowych, ochronnych lub wytrzymałościowych wytwarzanych tkanin lub oryginalnych wzorów odzieży.

Grupa Emitenta dysponuje nowoczesnym parkiem maszynowym, integrując w swojej działalności produkcję wyrobów gotowych – odzieży ochronnej i plecaków oraz tkanin, co na Datę Prospektu, lokuje ją, pod tym względem, w grupie niewielu podmiotów w branży w Europie działających w tym modelu. Jednocześnie, w przypadku konieczności pozyskania dodatkowych kompetencji wytwórczych (do produkcji produktów, których Grupa nie produkuje samodzielnie np. plecaków, czy butów), niektóre z kontraktów, Grupa realizuje również w modelu podwykonawczym we współpracy z usługodawcami lub też z udziałem konsorcjantów.

Do najważniejszych odbiorców i potencjalnych odbiorców, do których Grupa Arlen adresuje swą ofertę należą służby mundurowe (wojsko, Straż Graniczna, Frontex, służby specjalne, Policja, Krajowa Administracja Skarbowa, Straż Pożarna) oraz podmioty gospodarcze ze specjalistycznych gałęzi przemysłu – m.in. paliwowego, chemicznego oraz wynajmu odzieży (*rentalu*).

Grupa Arlen kieruje swoją ofertę niemal wyłącznie do odbiorców profesjonalnych, a sprzedaż detaliczna jest marginalna. Na Datę Prospektu strategia Grupy Emitent nie zakłada rozwoju działalności w segmencie detalicznym dla odbiorców indywidualnych. Szczegółowy opis oferowanych przez Spółkę produktów został zawarty w Prospekcie w punkcie *„Rodzaje oferowanych produktów i usług”*. Grupa realizuje kontrakty na rzecz klientów profesjonalnych z sektora publicznego: (i) na rynku polskim (podmioty należące do Skarbu Państwa lub też pośrednio lub bezpośrednio kontrolowane przez Skarb Państwa) i (ii) na rynkach zagranicznych (służby mundurowe innych państw) oraz na rzecz klientów komercyjnych (podmioty kontrolowane przez podmioty prywatne). W 2023 r. udział takich kontraktów (realizowanych dla klientów sektora publicznego) w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy Emitenta wynosił 76,0%, natomiast w okresie 12 miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2024 r. ukształtował się na poziomie 81,4%, jednocześnie udział kontraktów zawieranych na rzecz klientów sektora komercyjnego w okresie 2023 r. wyniósł 24,0%, a w okresie 12 miesięcy zakończonych w dniu 2024 r. 18,6%.

Kluczowymi zewnętrznymi dostawcami Grupy są: (i) w obszarze produkcji tkanin – producenci przędzy i membran odzieżowych, (ii) w obszarze produkcji odzieży - podwykonawcy (inne przedsiębiorstwa szwalnicze realizujące usługi szycia na zlecenie Arlen S.A.), a (iii) w obszarze produkcji plecaków podmioty – producenci wytwarzający zasobniki piechoty górskiej (plecaki) na zlecenia Arlen S.A. w oparciu o tkaniny dostarczone przez Optex S.A. Produkcja tkanin w spółce Optex S.A. zaspokaja własne zapotrzebowanie na tkaniny Grupy Arlen. Według stanu wiedzy Zarządu na Datę Prospektu Grupa Arlen jest jednym z nielicznych w Polsce i Europie pionowo zintegrowanych dostawców w sektorze specjalistycznej odzieży ochronnej przeznaczonej dla służb mundurowych.

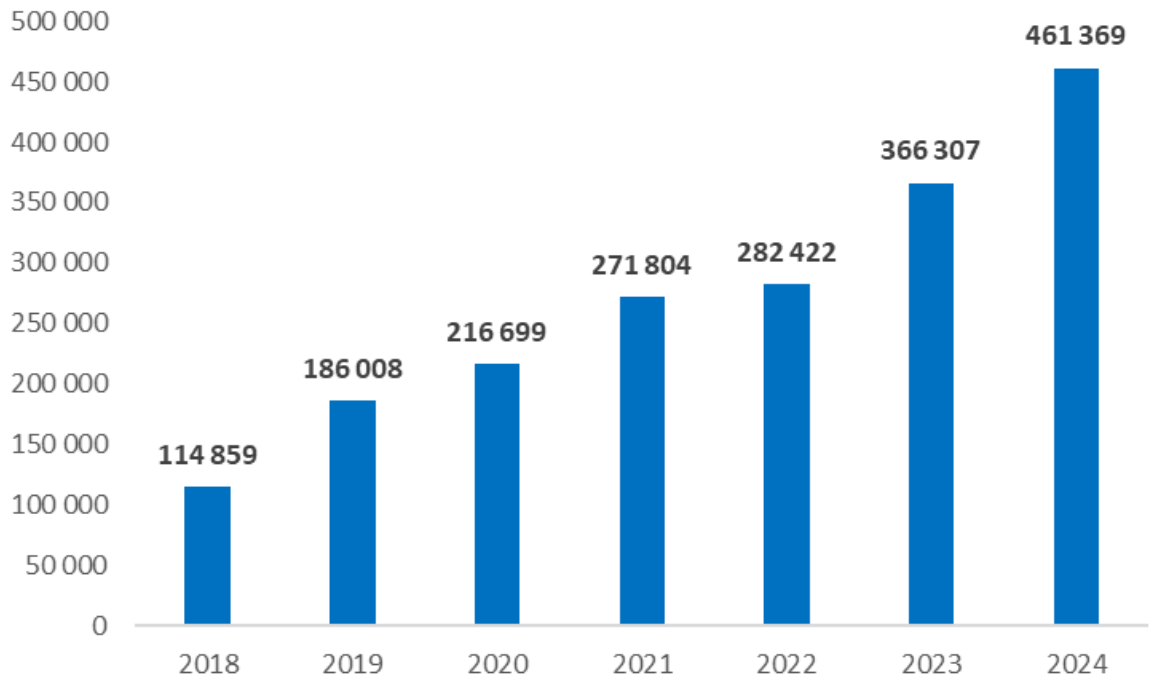
Na Datę Prospektu w skład struktury Grupy Arlen wchodzą Emitent (podmiot dominujący) posiadający zakład produkcyjny wytwarzający odzież ochronną w Żyrardowie oraz spółki zależne, w których ulokowane są zakłady tekstylne funkcjonujące w ramach spółki Optex S.A. (produkcja tkanin w Opocznie) oraz szwalnie wytwarzające

odzież ochronną ulokowane w spółkach Arlen-Tec sp. z o.o. w Tarnowie oraz Tailor-ATG sp. z o.o. w Dzierżoniowie. W skład Grupy Arlen wchodzi również spółka Arlen Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej, która jest spółką celową (SPV), powołaną w celu zrealizowania potencjalnych inwestycji lub nowych przedsięwzięć w ramach Grupy Arlen, przy czym spółka ta na Datę Prospektu nie prowadzi działalności operacyjnej. Właścicielem majątku produkcyjnego zakładów w Dzierżoniowie oraz Tarnowie jest Arlen S.A., który na zasadzie dzierżawy udostępnia je spółkom Tailor-ATG sp. z o.o. oraz Arlen-Tec sp. z o.o. na potrzeby prowadzenia działalności operacyjnej.

Grupa posiada rozbudowany dział badawczy w obszarze tkanin oraz własne biuro konstrukcji odzieży skupiające doświadczonych specjalistów w tym obszarze posiadających unikalne kompetencje na rynku krajowym.

Poniżej (na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy sporządzonych zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości za lata 2018 - 2020 oraz sporządzonych zgodnie z MSSF/MSR za lata 2021 – 2024) zaprezentowano przychody ze sprzedaży Grupy Arlen w okresie od 2018 - 2024 (od 2018 roku Grupa działa w aktualnej na Datę Prospektu strukturze - Emitent oraz trzy operacyjne spółki zależne (Optex S.A., Arlen-Tec sp. z o.o., Tailor-ATG sp. z o.o.) i spółka celowa Arlen Silesia sp. z o.o.(która na Datę Prospektu nie prowadzi działalności operacyjnej).

Wykres: Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy w latach 2018-2024 w tys. PLN



Źródło: Emitent, lata 2018-2020 na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy sporządzonych zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, lata 2021-2024 na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy sporządzonych zgodnie z MSSF/MSR

9.2. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Emitenta

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela.

Istotne zdarzenia w rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela.

Data	Wydarzenie
1995	Zawiązanie Emitenta, który w kolejnych latach stał się podmiotem wiodącym swojej Grupy Kapitałowej. Emitent specjalizował się w produkcji odzieży

Data	Wydarzenie
1999	Zakup i wyposażenie zakładu produkcyjnego w Żyrardowie
2001	Pierwsza dostawa odzieży ochronnej dla Straży Granicznej
2003	Wygranie pierwszego dużego przetargu publicznego na dostawę 30 tysięcy kompletów odzieży ochronnej na tkaninach trój-laminatach, dla Poczty Polskiej (we współpracy z firmą GoreTex)
2004	Pierwsze dostawy odzieży dla Orlen S.A. (dawniej CPN)
2005	Nabycie pakietu większościowego akcji Optex S.A. – wiodącego producenta tkanin w Polsce
2006	Rozpoczęcie prac rozwojowych nad tkaninami oddychającymi mającymi zastosowanie w odzieży dla służb mundurowych
2006	Przekształcenie działu medycznego Emitenta w niezależny podmiot Rentocare Polska sp. z o.o. – oferujący sprzedaż odzieży medycznej oraz kompleksowy serwis sal operacyjnych, wyposażonych w specjalistyczne wyroby tekstylne
2007	Rozpoczęcie kompleksowej restrukturyzacji Optex S.A. (majątkowej, operacyjnej i finansowej)
2010	Pierwsze dostawy odzieży dla polskiej Policji
2012	Rozpoczęcie współpracy produkcyjnej Optex S.A. z brytyjską firmą Guilford wchodzącą w skład amerykańskiej grupy Lear, międzynarodowym potentatem w zakresie tapicerki samochodowej
2012	Pierwsza większa dostawa ubrań ochronnych dla Wojska Polskiego
2013	Opracowanie w Optex S.A. technologii własnej produkcji laminatu poliamidowego 3LS, przeznaczonego do wytwarzania ubrań na złą pogodę, m.in. dla wojska, co umożliwiło na uniezależnienie się od dostaw tkanin z firmy GoreTex
2015	Optex S.A. – Uzyskanie certyfikatu automotive ISO/TS 16949:2008 (późniejsze IATF 16949:2016)
2016	Arlen-Tec sp. z o.o., spółka należąca do Grupy Emitenta - otwarcie Zakładu Produkcyjnego w Tarnowie
2016	Rozpoczęcie szeroko zakrojonego programu modernizacyjnego parku maszynowego w Optex S.A., co w kolejnych latach (2016-2023) oznaczało inwestycje o wartości 31,8 mln PLN, m.in. w nowy stabilizator tkanin, nową instalację uzdatniania wody, zastąpienie kotłowni węglowej gazową, nową pralnicę, nową laminarkę, nowoczesne aparaty barwiarskie i krosna, instalację do komputerowej analizy i komponowania barw tkanin. Główne cele tego programu to rozszerzenie oferty zaawansowanych tkanin głównie laminowanych, zwiększenie wydajności, obniżenie kosztów wytwarzana w tym zwłaszcza energochłonności
2018	Nabycie Zakładu Produkcyjnego Tailor-ATG w Dzierżoniowie
2020	Rozpoczęcie Inwestycji w Optex S.A. w zakresie dachowej instalacji fotowoltaicznej docelowo (2023), o mocy 1000 kWp, na powierzchni 1 ha, pozwalającej na zmniejszenie zakupów energii elektrycznej z zewnątrz
2021	Przeprowadzenie gruntownej modernizacja i rozbudowy zakładu produkcyjnego (szwalni) Arlen S.A. w Żyrardowie (wybudowanie nowoczesnej krojowni oraz magazynów)
2022	Uruchomienie w Optex S.A. (we współpracy z włoską firmą Pointex) produkcji nowej grupy wyrobów – dzianin, wykorzystywanych m.in. jako materiały składowe ubrań ochronnych dla służb mundurowych
2023	Zbycie przez Emitenta wszystkich udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej od Emitenta – Rentocare Polska sp. z o.o.
2023	Zawiązanie spółki Arlen Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej (spółki zależnej od Emitenta).
2024	Podpisanie warunkowej oraz przedwstępnej umowy sprzedaży prawa do użytkowania oraz własności nieruchomości w Tarnowie.

Źródło: Emitent

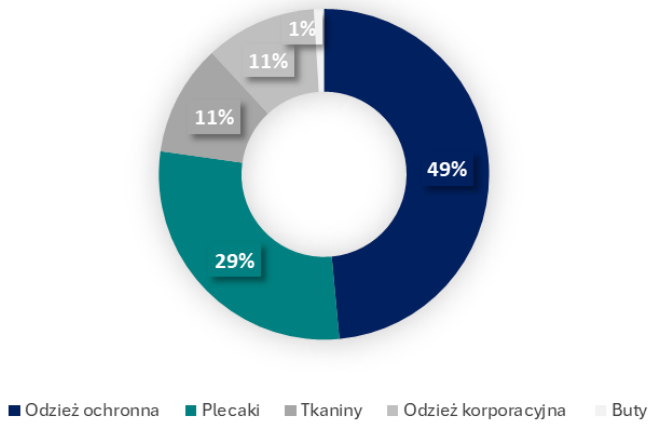
9.3. Rodzaje oferowanych produktów i usług

Grupa Arlen specjalizuje się w produkcji odzieży specjalistycznej ochronnej i technicznej chroniącej przed czynnikami atmosferycznymi (temperatura, wilgoć, opady), a także odzieży wizerunkowej (*tzw. imagewear*) i ostrzegawczej. Grupa Arlen jest także wiodącym na rynku polskim oraz jednym z kilku wiodących w Europie podmiotów specjalizujących się w produkcji specjalistycznej odzieży ochronnej przeznaczonej dla wszelkiego typu służb mundurowych. W segmencie odzieży ochronnej Grupa oferuje ubrania laminowane, wodoodporne i paroprzepuszczalne, także z nadrukiem kamuflującym (remisja w podczerwieni) oraz chroniące przed elektrycznością statyczną i kwasoodporne. Do najważniejszych odbiorców i potencjalnych odbiorców, do których Grupa adresuje swą ofertę, należą służby mundurowe (wojsko, Straż Graniczna, Frontex, służby specjalne, Policja, Krajowa Administracja Skarbowa, Straż Pożarna) oraz podmioty gospodarcze ze specjalistycznych gałęzi przemysłu – m.in. paliwowego i chemicznego. Od kilku lat Grupa jest też wiodącym producentem i dostawcą dla służb mundurowych elementów wyposażenia indywidualnego – głównie plecaków. Grupa realizuje kontrakty na rzecz klientów profesjonalnych z sektora publicznego: (i) na rynku polskim (podmioty należące do Skarbu Państwa lub też pośrednio lub bezpośrednio kontrolowane przez Skarb Państwa) i (ii) na rynkach zagranicznych (służby mundurowe innych państw) oraz na rzecz klientów komercyjnych (podmioty kontrolowane przez podmioty prywatne). W 2023 r. udział takich kontraktów (realizowanych dla klientów sektora publicznego) w strukturze przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy Emitenta wynosił 76,0%, natomiast w okresie 12 miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2024 r. ukształtował się na poziomie 81,4%, jednocześnie udział kontraktów zawieranych na rzecz klientów sektora komercyjnego w okresie 2023 r. wyniósł 24,0%, a w okresie 12 miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2024 r. 18,6%.

Portfolio produktów Grupy oferuje przede wszystkim:

- odzież ochronną i mundury dla wojska - zaawansowana technologicznie odzież wykorzystująca głównie tkaniny z membraną (laminaty). Kompleksowa oferta Grupy Emitenta w tym o obszarze obejmuje: kurtki, bluzy, spodnie, kombinezony, czapki;
- odzież ochronną dla pozostałych służb - specjalistyczna odzież ochronna dla pozostałych rodzajów służb (laminowana, wodoodporna, paroprzepuszczalna);
- plecaki i akcesoria - specjalistyczne plecaki dla służb mundurowych (zostały wprowadzone do oferty najpóźniej), które razem z akcesoriami tworzą system wyposażenia indywidualnego;
- odzież korporacyjną - odzież korporacyjną dla różnych gałęzi usług i przemysłu.

W roku 2024 udział poszczególnych produktów w strukturze przychodów ze sprzedaży Grupy kształtował się następująco:



Źródło: Emitent, przeliczenia własne

Model biznesowy Grupy obejmuje integrację pionową całego procesu produkcyjnego (czyli połącznie w ramach jednej struktury gospodarczej produkcji specjalistycznych tkanin oraz wytwarzanie na ich bazie odzieży i plecaków), co daje Grupie istotną przewagę konkurencyjną wobec innych podmiotów działających na rynku. Dodatkowo Grupa Emitenta korzysta także z rozwiniętej sieci kilkudziesięciu podwykonawców, elastycznie alokując zamówienia w razie konieczności pozyskania dodatkowych potrzeb produkcyjnych. W latach 2022-2024 udział produkcji zleconej w sprzedaży Grupy Arlen wahał się w przedziale ok. 25% i nie wykazywał szczególnych tendencji.

Asortyment oferowany przez Optex S.A. obejmuje następujące typy tkanin:

- **zaawansowanie technicznie** – tkaniny laminowane, powlekane i chroniące trwale przed elektrycznością statyczną o wysokich parametrach technicznych. Poniżej przedstawiono charakterystykę poszczególnych typów ww. tkanin:

    1) *laminowane* - tkaniny wielowarstwowe z przeznaczeniem na odzież dla służb mundurowych, odzież outdoorową. Tkaniny te łączą w sobie funkcję oddychania i odporność na wodę i wiatr. Spółka oferuje laminaty z membraną PES (*polieterosulfon*), PU (*poliuretan*) lub PTFE (*politetrafluoroetylen*). Wytwarzane przez Optex S.A. tkaniny, przeznaczone dla służb mundurowych, są drukowane z wzorem kamuflażu (począwszy od 2024 roku Optex S.A. jest jedyną firmą w Polsce i jedną z niewielu w Europie, która drukuje kamuflaż na tkaninach poliamidowych),

    2) *powlekane* - tkaniny, które dzięki specjalnej apreturze nanoszonej na powierzchnię, odznaczają się właściwościami wodoodpornymi i wysokimi parametrami wodoszczelności. Tkanina z naniesioną impregnacją, posiada dużą wytrzymałość na uszkodzenia mechaniczne dzięki czemu przeznaczana jest na odzież ochronną i służbową, namioty gospodarcze, wystawiennicze i reklamowe,

    3) *trwale chroniące przed elektrycznością statyczną* - zawierają w składzie surowcowym włókna węglowe (elektroprzewodzące włókna węglowe są na stałe wplecione w strukturę tkaniny), stąd też chronią przed wyładowaniami elektrostatycznymi. Asortyment w tym obszarze tworzą tkaniny o różnorodnym zastosowaniu przeznaczone głównie na specjalistyczne ubrania ochronne, m.in. na odzież dla służby zdrowia, przemysłu obronnego, energetycznego i chemicznego,

- **filtracyjne** – polipropylenowe, poliestrowe oraz poliamidowe. Tkaniny te mają zastosowanie w przemysłowych procesach filtracji mokrej i suchej. Stosuje się je również w wielu dziedzinach gospodarki i przemysłu, m.in. w przemyśle chemicznym, farmaceutycznym, hutniczym, górniczym, motoryzacyjnym, energetycznym, drzewnym oraz ekologii,

- **obiciowe** – trudnopalne, wytrzymałe na ścieranie, plamoodporne oraz posiadające łatwość usuwania zabrudzeń. Wykorzystywane do produkcji mebli biurowych (np. krzeseł),

- **ubraniowe** – wełnopodobne tkaniny produkowane z przędz poliestrowych, wiskozowych, bawełnianych i lnianych z dodatkiem przędz elastycznych typu lycra. Dedykowane do szycia odzieży męskiej i damskiej,

- **dekoracyjne** – tkaniny obrusowe, pościelowe oraz zasłonowe,

- **techniczne (budowlane)** – wysokoodporne na uszkodzenia mechaniczne, promieniowanie UV i procesy starzenia tkaniny z przeznaczeniem do produkcji taśm kalenicowych, wykorzystywanych do wykonania uszczelnień i zabezpieczeń na konstrukcjach dachowych,

- **termoizolacyjne** – trudnopalne, odporne na: chemikalia, działanie pleśni i procesy gnilne, parę, korozję wodną, działanie wysokich temperatur, dodatkowo cechują się odpornością termiczną do 200°C oraz wysoką odpornością mechaniczną na rozrywanie i ścieranie. Wykorzystywane są m.in. w transporcie kolejowym,

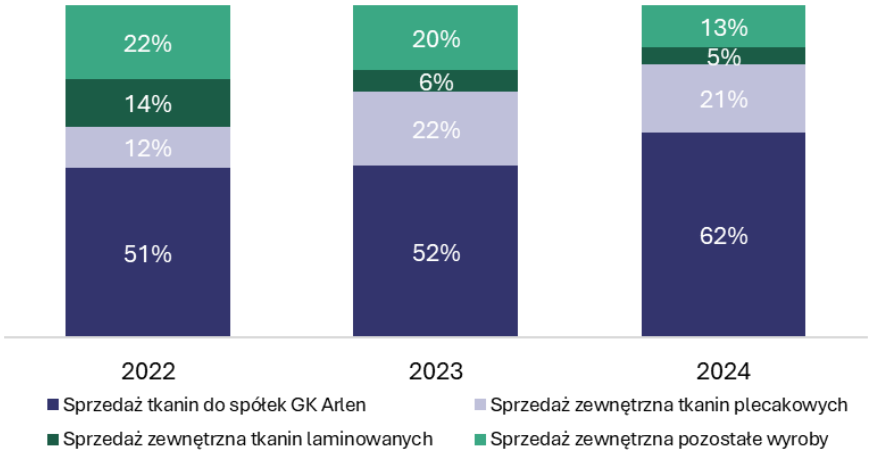
- **dzianiny interlokowe i polarowe** – wytwarzane są na potrzeby własne Optex-u, z przeznaczeniem do wykorzystania w produkcji tkanin typu softshell.

Inwestycje zrealizowane przez Optex S.A. w latach 2022-2024 pozwoliły w szczególności na rozszerzenie oferty zaawansowanych tkanin oraz uniezależnienie się od zagranicznych usługodawców oferujących druki kamuflażowe.

Wytwarzane przez Optex S.A. produkty zgodne są z procedurami dwóch systemów zarządzania jakością, tj. ISO 9001:2015 oraz IATF 16949:2016, jak również znajdują potwierdzenie zgodności z wymaganiami OEKO-TEX Standard 100 (certyfikat wydany przez Sieć Badawczą Łukasiewicz - Łódzki Instytut Technologiczny). Spółka posiada również certyfikat Wojskowego Ośrodka Badawczo-Wdrożeniowego na proces produkcji tkaniny (laminatu trójwarstwowego z nadrukiem maskującym) wzór 128/MON, wykorzystywanej do produkcji odzieży ochronnej dla Wojska Polskiego. Okres ważności certyfikatu wynosi 3 lata, a co roku odbywa się audyt (u producenta). W listopadzie 2024 r. certyfikat ten został odnowiony na kolejny trzyletni okres. Termin jego ważności wygasa w listopadzie 2027. Według stanu wiedzy Zarządu na Datę Prospektu Optex S.A. jest jedynym podmiotem w Polsce dysponującym takim certyfikatem.

Odbiorcami produktów Optex S.A. są przede wszystkim zakłady produkcyjne Arlen S.A. (tkaniny). Spółka prowadzi również sprzedaż (tkanin plecakowych, laminowanych oraz pozostałych wyrobów) na rzecz podmiotów zewnętrznych zarówno krajowych, jaki zagranicznych.

Struktura przychodów ze sprzedaży Optex S.A. w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, tj. w latach 2022-2024 przedstawiała się następująco:



Źródło: Optex S.A., przeliczenia własne Emitenta

Emitent szacuje, że na Datę Prospektu wykorzystanie mocy produkcyjnych Optex S.A. wynosi średniorocznie ok. 75% przy założeniu utrzymania poziomu zatrudnienia i organizacji pracy (system 3-zmianowy, praca od poniedziałku do piątku) na tym samym poziomie.

Emitent zamierza rozwijać swoją ofertę także w obszarze odzieży trudnopalnej z włókien aramidowych lub ich mieszanek, wykorzystywanej w specjalistycznych zastosowaniach, np. przez Straż Pożarną. Kolejnym elementem rozwoju profilu wytwórczego Grupy będzie produkcja specjalistycznego obuwia dla służb mundurowych, poprzez pozyskanie partnera o odpowiednich zdolnościach produkcyjnych i kompetencjach technologicznych, które mogłyby zostać uzupełnione know-how oraz zapleczem majątkowym Grupy. W ramach rozwoju tego obszaru działalności możliwe jest także zarówno przejęcie podmiotu działającego już na tym rynku i włączenie go do Grupy lub też powołanie nowego podmiotu, który rozpoczęłby budowę mocy wytwórczych oraz kompetencji w segmencie obuwia ochronnego w ramach Grupy Arlen.

Model biznesowy

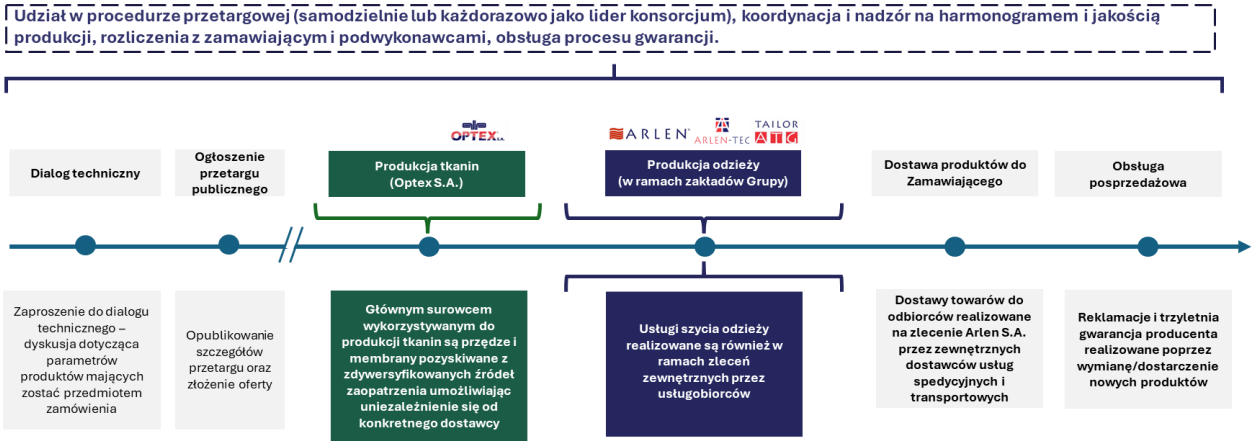
Grupa Arlen jest jednym z wiodących na rynku polskim oraz jednym z niewielu największych europejskich dostawców specjalistycznej odzieży ochronnej, którzy posiadają własne (krajowe) moce wytwórcze dużej skali. W każdym z lat okresu 2022-2024 szwalnie Grupy Arlen wyprodukowały nie mniej niż 750 tys. sztuk odzieży, zaś Optex S.A. wyprodukował każdorocznie ok. 3 mln metrów bieżących tkanin. Według szacunków Emitenta obydwie wielkości lokują Grupę Arlen w ścisłej czołówce krajowych, a zarazem europejskich, producentów tkanin specjalistycznych oraz odzieży ochronnej.

Pozyskiwanie zleceń

Kontrakty realizowane przez Grupę Arlen na rzecz podmiotów należących do Skarbu Państwa lub też pośrednio lub bezpośrednio kontrolowanych przez Skarb Państwa na rynku polskim, stanowiące główne źródło przychodów ze sprzedaży Grupy, zawierane są głównie w trybie Prawa Zamówień Publicznych.

Ogłoszenie postępowania przetargowego i zawarcie umowy poprzedzone jest przeprowadzeniem tzw. dialogu technicznego (którego celem jest w szczególności zebranie przez zamawiającego, na potrzeby postępowania przetargowego, informacji o dostępnych na rynku rozwiązaniach, technologiach i możliwościach realizacji). W dalszej kolejności Emitent przygotowuje i składa ofertę przetargową (w przypadku związania konsorcjum strategia Spółki zakłada pełnienie wyłącznie funkcji lidera konsorcjum). W przypadku uznania, przez zamawiającego, oferty Arlen S.A. za najkorzystniejszą w prowadzonym postępowaniu przetargowym i zawarcia kontraktu (z zamawiającym) Emitent uruchamia proces produkcji (**zob. *Proces produkcji*** poniżej).

Rysunek: Przykładowy schemat realizacji kontraktu Grupy na dostawę specjalistycznej odzieży ochronnej



Źródło: Emitent

Na Datę Prospektu dedykowany do obsługi przetargów zespół obejmuje 3 pracowników Emitenta.

Emitent rokrocznie bierze udział w kilkudziesięciu postępowaniach przetargowych (w poszczególnych latach okresu 2022-2024 było to: 32 w 2022 r., 49 w 2023 r. oraz 38 w 2024 r.), odnotowując skuteczność wygrywanych przetargów na poziomie kilkudziesięciu procent (w 2022 r. - 72%, w 2023 r. – 71% oraz 42% w roku 2024). Głównymi przyczynami przegranych przez Emitenta przetargów były: termin dostarczenia zamówienia, cena, brak zatwierdzonych wzorów lub brak odpowiedniej certyfikacji.

W prowadzonych postępowaniach przetargowych na odzież ochronną zamawiający stosują różne kryteria oceny ofert. Kryteria te obejmują zarówno parametry cenowe, jak i jakościowe oraz dotyczące terminowości realizacji zleceń. Przykładowe kryteria oceny w przetargach na odzież ochronną u wybranych klientów Grupy przedstawia poniższy wykres.

Zamawiający	Kryteria

Wojsko Polskie	Cena: 100% albo Cena: 50% | jakość: 50%
Policja	Umowy ramowe – Cena: 100% U. wykonawcze – Cena 88% | skrócenie terminu realizacji: 12%
Straż Graniczna	Cena: 60% | termin realizacji: 30% | gwarancja: 10%
Straż Pożarna	Cena: 100%
Lotnicze Pogotowie Ratunkowe	Cena: 60% | skrócenie terminu realizacji: 20% | jakość: 20%
Klienci cywilni	Cena: 90% | Termin dostawy cząstkowej: 5% | Termin dostarczenia wzorów: 5%
Klienci zagraniczni	Cena: 40% | Jakość: 60% (+kryteria ESG)

Źródło: Emitent

Zaopatrzenie

W strukturze dostaw do zakładów produkcyjnych Grupy Arlen dominują surowce do produkcji tkanin. Dodatkowo Grupa – na potrzeby realizacji zamówień - dokonuje zakupów pozostałych elementów wytwarzanych produktów, tj. zamki, guziki itd.

Głównym źródłem tkanin wykorzystywanych przez zakłady produkcyjne Grupy Arlen na potrzeby wytwarzania produktów jest spółka zależna Emitenta - Optex S.A. Ponadto spółka ta wytwarza również tkaniny, które są sprzedawane do firm zewnętrznych i stanowią m.in. materiał do wytwarzania plecaków oraz odzieży specjalistycznej szytej przez konsorcjantów Emitenta. Plecaki te w dalszej kolejności nabywane są przez Arlen S.A. (jako towary handlowe) i dostarczane do odbiorcy końcowego w ramach realizowanych kontraktów. Głównym towarem pozyskiwanym przez Grupę od zewnętrznych dostawców są surowce do produkcji (w tym przede wszystkim przędze i membrany). Pozyskiwane są one ze zdywersyfikowanych źródeł zaopatrzenia głównie od dostawców z Europy i Azji.

Proces produkcji

Produkcja odzieżowa w Grupie Arlen rozpoczyna się od projektowania. Grupa posiada dwa centra rozwoju: tkanin i laminatów (Optex) oraz odzieży (Arlen) Do odzieży technicznej konstruktor (designer) podchodzi tak, aby zrealizować wyspecyfikowane zapotrzebowanie zamawiającego – klienta oraz osiągnąć wymaganą funkcjonalność.

Dział przygotowania produkcji wraz z działem zaopatrzenia dokonują wyboru surowców: tkanin i dodatków. Pierwsze odszycia wzorów służą opracowaniu technologii oraz preliminarza kosztów i są przedstawiane klientowi do zatwierdzenia. W przypadku postępowań przetargowych stanowią one podstawę kalkulacji parametrów do oferty. Przewagą konkurencyjną Emitenta jest dostęp do własnego źródła surowców zasadniczych – tkanin produkcji Optex S.A. Na Datę Prospektu Grupa posiada własny zespół projektowania (przygotowujący projekty produktów) składający się z 14 pracowników.

Klient instytucjonalny, czy to z sektora mundurowego, czy przemysłowego, wymaga też najczęściej, aby przed przystąpieniem do produkcji seryjnej, odzież lub zakład dla niej dedykowany uzyskały certyfikat wydawany przez

stosowne instytuty i ośrodki certyfikacyjne. Na podstawie badań z akredytowanych laboratoriów producent – Arlen S.A. – ubiega się o certyfikat, bez którego nie może przystąpić do postępowania przetargowego lub podpisać umowy na dostawę produktów po jego wygraniu. Ponadto certyfikacja zamawianych wyrobów zwiększa bezpieczeństwo klienta, jego pracowników, bądź funkcjonariuszy w kontekście ochrony przyszłych użytkowników przed działaniem czynników środowiskowych lub warunków pracy zgodnie normami europejskimi, np. EN 1149, EN342, EN 343, EN 469, EN 20471, EN 13034, EN 11612, EN 13795, EN 13688.

Do realizacji zamówień dochodzi po podpisaniu kontraktów na określony asortyment w ilościach i terminach umownych. Emitent jako producent odzieży, nie ponosi (powszechnego w branży) ryzyka produkowania na własny stan magazynowy wyrobów gotowych, oczekujących na zbyt – sprzedaż uzależniona jest bowiem od zapotrzebowania rynkowego (zawartych kontraktów), co wpisuje się również w politykę zrównoważonego rozwoju, bowiem dobra konsumpcyjne nieznajdujące nabywcy, nie będą musiały trafiać do „drugiego obiegu", np. poprzez wyprzedaż lub utylizację.

Właściwy proces produkcji odbywa się w jednym z zakładów Grupy, ewentualnie w zakładach podwykonawczych, w ramach produkcji zleconej. W każdym przypadku dostawa surowca, technologia, nadzór produkcji i kontrola jakości pozostają jednak w gestii zleceniodawcy – Grupy Arlen. W przypadku realizowania zleceń w modelu podwykonawczym Emitent optymalizuje proces ubytków i strat produkcyjnych przekazując usługodawcom gotowe, odpowiednio wykrojone elementy do usługowego uszycia gotowego wyrobu.

Zakłady własne Grupy Emitenta specjalizujące się w produkcji i konfekcjonowaniu odzieży zatrudniają ok. 400 pracowników łącznie podzielonych organizacyjnie, w każdej z 3 lokalizacji (Żyrardów, Tarnów, Dzierżoniów), na zespoły:

- przygotowanie produkcji (konstrukcja, dokumentacja, certyfikacja, stopniowanie, układy kroju),
- krojownia (automatyczny rozkrój tkanin lub plotowanie szablonów do rozkroju ręcznego, laserowa obróbka dodatków krawieckich),
- szwalnia (zespoły szwalnicze, wykańczalnia),
- kontrola jakości (między-operacyjna i końcowa),
- zespół nadzoru ruchu (mechanicy).

Zakłady produkcyjne Grupy Arlen są wszechstronnie umaszynowione, pod kątem różnego rodzaju produkcji, przy użyciu różnego rodzaju surowców, w tym: maszyn do automatycznego rozkroju tkanin (6 szt.), nowoczesnych automatów szwalniczych i klejarek do „taśmowania" szwów niezbędnych do uszczelniania odzieży zewnętrznej (48 szt.), wodoodpornej, wiatrochronnej, ciepłochronnej i paroprzepuszczalnej, dzięki zastosowaniu tkanin laminowanych. Celem eliminacji ewentualnych błędów powstałych na poprzednich etapach procesu produkcyjnego, po każdym etapie produkcji, prowadzona jest kontrola jakości.

Emitent szacuje, iż na Datę Prospektu wykorzystanie mocy produkcyjnych szwalni wynosi ok. 90% przy założeniu utrzymania aktualnego poziomu zatrudnienia i systemu organizacji pracy. W przypadku konieczności pozyskania dodatkowych zdolności produkcyjnych Grupa może zarówno dokonać zmiany systemu organizacji pracy (dodać dodatkowe roboczogodziny zwiększając własne zdolności produkcyjne) lub też zlecić produkcję podmiotom zewnętrznym (usługodawcom).

Technologia laminowania tkanin, tzn. łączenia tkaniny zasadniczej z cienką membraną zapewniającą wodoodporność i paroprzepuszczalność, to skomplikowany proces wymagający najwyższych kompetencji, doświadczenia i dyscypliny produkcyjnej. Zastosowanie 2 i 3-laminatów w segmencie *„outdoor"*, utorowało drogę dla tych rozwiązań w konstrukcjach Spółki, również dzięki unikatowym właściwościom laminatów produkcji Optex S.A., które dodają tkaninom nowych funkcjonalności, jak np. hydrofobowość, oleofobowość, czy remisja barw kamuflażu.

W procesie produkcji Emitent korzysta zarówno z własnych zakładów produkcyjnych (Żyrardów, Dzierżoniów, Tarnów), jak i zleconych usług szycia. Grono podwykonawców Spółki liczy kilkadziesiąt podmiotów, w związku z czym nie występuje ryzyko koncentracji zleceń produkcyjnych, a tym samym nie występuję uzależnienie od jednego, czy kilku też podwykonawców.

Proces sprzedaży

Grupa Arlen kieruje swoją ofertę niemal wyłącznie do odbiorców profesjonalnych, a sprzedaż detaliczna jest marginalna. Historia Grupy Emitenta obejmuje dostarczanie odzieży ochronnej i plecaków do podmiotów gospodarczych oraz instytucji publicznych i służb mundurowych w kraju i za granicą.

Z uwagi na specyfikę tej działalności, większość przychodów Grupy pochodzi z umów na dostawy odzieży i plecaków do klientów z sektora publicznego i prywatnego realizowanych na podstawie kontraktów w formule zamówień publicznych oraz sprzedaży tkanin w ramach wieloletniej współpracy z stałymi odbiorcami z branży odzieżowej i szwalniczej.

Głównymi odbiorcami produktów Grupy są służby mundurowe (wojsko, Straż Graniczna, Frontex, służby specjalne, Krajowa Administracja Skarbowa, Straż Pożarna i Policja) oraz podmioty gospodarcze ze specjalistycznych gałęzi przemysłu – m.in. paliwowego i chemicznego.

Emitent identyfikuje następujące znaczące bariery wejścia na rynek, na którym prowadzi działalność, w szczególności w segmencie odzieży przeznaczonej dla służb mundurowych:

- wysokie wymagania jakościowe i technologiczne występujące w umowach o największej skali dostaw odzieży ochronnej dla wojska w Europie,
- krótkie terminy dostawy, wymagane przez głównych odbiorców,
- ograniczona konkurencja z Dalekiego Wschodu – ze względów bezpieczeństwa zamawiający dokonują systemowego ograniczania udziału, zwłaszcza w zamówieniach wojskowych, uczestników spoza Unii Europejskiej,
- posiadanie lokalnego przedstawicielstwa na lokalnym rynku zagranicznym – w opinii Emitenta duże znaczenie dla pozyskiwania zleceń w ramach prawa zamówień publicznych na rynkach zagranicznych ma posiadanie lokalnego przedstawiciela, znającego dany rynek, który wspiera opracowanie dokumentacji ofertowej i kontaktuje się z zamawiającymi,
- wieloetapowy proces certyfikacji określonego typu wzoru umundurowania i plecaków – wyzwaniem, szczególnie dla małych podmiotów, pozostaje bardzo często wielostopniowy proces certyfikacji u potencjalnego zamawiającego. Jego ukończenie zapewnia możliwość wzięcia udziału w procesie przetargowym. Przykładowy proces certyfikacji wzoru produktu dla Wojska Polskiego zakłada przejście kolejnych kroków według poniższego schematu:
    1) *audyt zakładu produkującego tkaninę,*
    2) *testy tkaniny we właściwym ośrodku,*
    3) *uzyskanie odpowiedniego certyfikatu dla tkaniny,*
    4) *produkcja wzoru odzieży z certyfikowanej tkaniny,*
    5) *certyfikowanie miejsca produkcji wyrobu gotowego z wykorzystaniem tkaniny posiadającej certyfikat,*
    6) *uzyskanie certyfikacji dla zakładu produkującego odzież.*

Kluczowymi surowcami wykorzystywanymi w procesie wytwarzania tkanin przez Optex S.A. są przędze i membrany, które spółka pozyskuje zarówno z rynku europejskiego, jak i azjatyckiego. Taka struktura rynku

powoduje, iż na Datę Prospektu potencjalne ryzyko uzależnienia Grupy od jednego źródła dostaw jest bardzo ograniczone i w praktyce nie występuje.

Na Datę Prospektu zespół sprzedaży oraz Biura Obsługi Klienta składa się z 17 pracowników oraz dodatkowo jednego podmiotu współpracującego z Emitentem. W skład tego zespołu wchodzą pracownicy (będący przedstawicielami Spółki na poszczególnych rynkach zagranicznych) zatrudnieni do obsługi poszczególnych rynków (niemieckiego, hiszpańskiego oraz litewskiego/krajów bałtyckich), na których Emitent pozyskuje oraz realizuje kontrakty, odpowiadający za monitorowanie zleceń oraz przygotowanie ofert. Natomiast przedstawicielem Spółki na rynku norweskim jest podmiot współpracujący z Emitentem.

Proces dostaw

Proces dostawy gotowych wyrobów jest zazwyczaj realizowany na koszt spółek Grupy Arlen przy wykorzystaniu zewnętrznych dostawców usług spedycyjnych i transportowych, pod wskazany przez zamawiającego adres. Jedynie bardzo małe zamówienia tkanin są odbierane przez nabywców z magazynu w zakładzie spółki Optex S.A. Grupa posiada zdolności magazynowe dostosowane do skali prowadzonej produkcji, zarówno w zakresie materiałów i półproduktów, jak i produktu, zapewniające odpowiednie warunki ich przechowywania.

Gwarancja producenta

Obsługa posprzedażowa prowadzona jest wyłącznie przez Arlen S.A. i realizowana jest w ramach udzielanych gwarancji producenta (zwykle trzyletnich) i obejmuje m.in. rozpatrywanie reklamacji, czy wymianę /dostarczanie nowych mundurów lub plecaków.

9.4. Struktura sprzedaży i rynki geograficzne działalności

Grupa Arlen jest jednym z nielicznych, dużych europejskich producentów odzieży ochronnej, plecaków i innego wyposażenia dla służb mundurowych, posiadającym własne, krajowe zaplecze produkcyjne i badawcze.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, tj. w latach 2022-2024, dominującym rynkiem sprzedaży Grupy Arlen był rynek krajowy, z którego przychody uzyskane przez Grupę Emitenta stanowiły w poszczególnych latach odpowiednio 92,4% w 2022 r., 91,4% w 2023 r. oraz 94,0% w 2024 r. Na rynkach zagranicznych, podobnie jak na rynku krajowym, Grupa Arlen kieruje swoją ofertę do służb mundurowych (odzież ochronna), a także podmiotów prawa prywatnego – w szczególności firm z sektora *rentalowego* (odzież ochronna), dużych grup przemysłowych (m.in. z sektora paliwowego i chemicznego), czy innych organizacji stosujących uniformy (np. przewoźnicy kolejowi). W latach 2022-2024 w strukturze przychodów ze sprzedaży zagranicznej Grupy Arlen dominowała sprzedaż do klientów w Niemczech i Szwajcarii (odzież *rentalowa oraz* korporacyjna dla m.in. szwajcarskich kolei państwowych SBB) oraz do klientów na Litwie (Straż Graniczna, Litewski Urząd Lasów Państwowych oraz Ministerstwo Ochrony Środowiska), w Norwegii (Policja Królestwa Norwegii). Jednocześnie odbiorcą produktów Grupy jest również jednostka Frontex, do której sprzedaż formalnie zaliczana jest do przychodów uzyskiwanych przez Grupę na rynku polskim jednak sama odzież jest używana przez jednostki poza granicami Polski.

Intencją dalszego rozwoju Emitenta jest zwiększenie sprzedaży Grupy Arlen na rynki europejskie i ubieganie się o zamówienia z innych państw, zwłaszcza z takich obszarów geograficznych jak: niemieckojęzyczne kraje Europy, Hiszpania, kraje skandynawskie, kraje nadbałtyckie oraz kraje Europy Środkowo-Wschodniej (zwłaszcza Czechy i Słowacja). Jednocześnie, sytuacja geopolityczna, obligująca do wzrostu nakładów budżetowych na obronność (nie tylko w Polsce), przemawia za wzrostem popytu na produkty wytwarzane przez Grupę Emitenta i stwarza warunki do dalszej ekspansji rynkowej Grupy w zakresie odzieży ochronnej i innego wyposażenia indywidualnego dla służb mundurowych.

Szczegółowe informacje dotyczące struktury sprzedaży Grupy w latach 2022-2024 zostały zaprezentowane w Prospekcie w punkcie *„Wyniki działalności" w części „Przychody"*.

Portfel realizowanych zamówień

Na dzień 5 maja 2025 r. portfel zamówień Grupy Arlen w oraz do realizacji wyniósł 476,5 mln PLN. Portfel ten składał się zarówno ze zleceń do realizacji zarówno dla odbiorców polskich, jak i zagranicznych i obejmował zamówienia podstawowe oraz opcje. W ramach zamówień podstawowych objętych umowami do realizacji przeznaczone były zlecenia o wartości 334,5 mln PLN oraz opcje dodatkowe o wartości 54,0 mln PLN. Ponadto portfel ten obejmował opcje dodatkowe w ramach umów ramowych o wartości 88,0 mln PLN.

W ramach w/w portfela zamówień - na rok 2025 Grupa, zakładając realizację zamówień podstawowych oraz uruchomienie opcji dodatkowych, zabudżetowała do wykonania 422,5 mln PLN.

Wartość kontraktów pozyskanych w okresie styczeń – kwiecień 2025, realizowanych w roku ich pozyskania w roku 2025 wynosiła 276 mln PLN, a w tym samym okresie roku poprzedniego ukształtowała się na poziomie 163 mln PLN.

Konkurencja

W otoczeniu konkurencyjnym Grupy Arlen na rynku krajowym nie występują podmioty o podobnej skali działające w identycznym modelu biznesowym, tj. pionowo zintegrowane, które są producentami zarówno tkanin specjalistycznych, jak i odzieży ochronnej. W ocenie Emitenta w szczególności dostęp do tkanin o określonych parametrach i terminowość dostaw stanowią wyzwanie dla zakładów szwalniczych konkurujących z Grupą Arlen na rynku producentów odzieży ochronnej. W obszarze produkcji odzieżowej występuje duże rozdrobnienie - przedsiębiorstwo zatrudniające kilkuset pracowników szwalni jest uważane za duże. Do tego grona zalicza się Grupa Arlen. Grupa współpracuje z kilkudziesięcioma szwalniami, do których elastycznie i zależnie od własnych potrzeb, alokuje zamówienia na szycie odzieży dostarczając do nich własne tkaniny.

W ocenie Emitenta, na Datę Prospektu, na rynku europejskim występuje kilkanaście przedsiębiorstw o porównywalnej skali działalności do Grupy Arlen skoncentrowanych na produkcji odzieży ochronnej przeznaczonej dla służb mundurowych.

Emitentowi nie się znane publicznie dostępne raporty lubi inne źródła wiedzy, które zawierają informację o wielkości rynku odzieży ochronnej w Polsce i udziałach rynkowych konkurentów.

9.5. Przewagi konkurencyjne

Emitent identyfikuje w swojej działalności następujące zjawiska jako formy przewagi wobec konkurentów:

1. Zintegrowany pionowo model technologii produkcji odzieży ochronnej

Grupa Emitenta integruje w swojej działalności produkcję wyrobów gotowych w postaci odzieży, plecaków oraz tkanin i pod tym względem, na Datę Prospektu, jest jednym z niewielu podmiotów w branży działających w tym modelu. Inne podmioty działające na rynku w tej branży koncentrują się zazwyczaj albo wyłącznie na produkcji odzieży, albo wyłącznie na produkcji włókienniczej (tkanin). W ocenie Emitenta jego działalność poprzez pokrycie dłuższego łańcucha w cyklu produkcyjnym stanowi najważniejszą przewagę nad konkurencyjnymi podmiotami. Obecność w Grupie podmiotu produkującego tkaniny niemal eliminuje ryzyko czasowej niedostępności, czy też opóźnień dostaw materiałów na rynku oraz pozwala na lepsze planowanie procesu produkcji i sprzedaży odzieży, a także wykorzystanie mocy produkcyjnych w obydwu segmentach działalności. Jest to szczególnie ważne w przypadku realizacji umów na dostawy odzieży ochronnej, które mogą mieć bardzo krótki termin realizacji i być obarczone wysokimi karami umownymi, a jednocześnie bywają bardzo rentownymi przedsięwzięciami realizowanymi dla odbiorców zapewniających unikalne referencje. Tym samym Emitent posiada pełną kontrolę nad procesem organizacji, zarządzania i nadzoru nad całym procesem technologicznym produkcji mundurów oraz jego jakością, począwszy od zakupu przędzy i membran po wytworzenie wyrobu gotowego.

2. Aktywa budujące pozycję wiodącego na rynku polskim oraz jednego z liderów europejskiego rynku producentów odzieży ochronnej

Grupa Arlen jest wiodącym na rynku polskim oraz jednym z kilku największych europejskich dostawców specjalistycznej odzieży ochronnej, którzy posiadają własne moce wytwórcze dużej skali. Dzięki temu Grupa Emitenta może ubiegać się o udzielenie zamówienia w największych przetargach realizowanych na potrzeby służb mundurowych lub największych firm na rynku europejskim. W prowadzonych postępowaniach przetargowych Grupa konkuruje bowiem często z firmami handlowymi nieposiadającymi własnych zasobów produkcyjnych, a w przypadku wyboru ich oferty, zlecającymi szwalniom wykonanie przedmiotu zamówienia. Posiadanie własnych aktywów produkcyjnych, pozwalających na terminową produkcję określonej jakościowo przez zamawiającego odzieży ochronnej w dużej skali, jest istotną przewagą budującą pozycję Grupy na rynku.

3. Własne kompetencje technologiczne

Istotną przewagą konkurencyjną Grupy Emitenta są jej kompetencje technologiczne. Grupa Arlen należy do grona wysoce zaawansowanych technologicznie producentów w branży w Europie zarówno w obszarze wytwarzania wyrobów, jak i samego procesu produkcyjnego realizowanego w oparciu o nowoczesną bazę produkcyjną. Ze względu na swoje doświadczenie i szerokość oferty Grupy, Emitent był wielokrotnie na rynku prekursorem zastosowania nowatorskich technologii jakościowych, ochronnych lub wytrzymałościowych wytwarzanych tkanin lub oryginalnych wzorów odzieży. W ramach Grupy Emitenta funkcjonuje laboratorium oraz zespół badawczy zajmujący się tkaninami. Laboratorium koncentruje swoją działalność na badaniu zastosowań oraz parametrów produkcji nowych tkanin, a także bieżącej kontroli jakości produktów Optex S.A. Ponadto Arlen S.A. zatrudnia zespół konstruktorów odzieży o unikalnych kompetencjach w zakresie tworzenia konstrukcji umundurowania i wyposażenia specjalnego, który posiada doświadczenie w realizacji wielu różnorodnych wzorów odzieży o różnym zastosowaniu.

4. Referencje zdobyte u krajowych i zagranicznych odbiorców

Dzięki wieloletniej obecności na rynku krajowym i rynkach zagranicznych Grupa Emitenta pozyskała liczne referencje od swoich klientów, co pozwala jej na przedstawianie, podmiotom organizującym procesy przetargowe, informacji o historycznie zrealizowanych przez Grupę zamówieniach oraz oferowanym asortymencie.

5. Obecność w segmencie produkcji odzieży wojskowej

Produkcja odzieży przeznaczonej dla służb mundurowych, w tym w szczególności wojska, od lat należy do kluczowych kompetencji Grupy Arlen. Zgodnie z przewidywaniami ekspertów i zapowiedziami polityków w najbliższych latach w Polsce będą rosły wydatki z budżetu państwa przeznaczone na armię. W ocenie Emitenta zwiększone nakłady na obronność i bezpieczeństwo przełożą się bezpośrednio także na wydatki w obszarze indywidualnego wyposażenia żołnierzy, w tym umundurowania. Dotyczy to nie tylko Sił Zbrojnych RP, ale także innych państw Europy. Trendy te Spółka obserwuje już od wielu miesięcy, a uległy one zwiększeniu od wybuchu konfliktu zbrojnego na Ukrainie w lutym 2022 roku. Wzrost popytu na umundurowanie i odzież ochronną wynika oraz będzie wynikał w przyszłości nie tylko z programowego zwiększania liczebności sił zbrojnych poszczególnych państw (tj. żołnierzy w czynnej służbie), ale także tworzenia lub odnowienia tzw. nienaruszalnej rezerwy zmagazynowanej na potrzeby powszechnej mobilizacji w poszczególnych państwach.

6. Nowoczesny park maszynowy

W latach 2022-2024 Grupa zrealizowała inwestycje o łącznej wartości ponad 30 milionów PLN, w tym obejmujące w szczególności nakłady na środki trwałe. W rezultacie Grupa Arlen znajduje się w posiadaniu nowoczesnych maszyn i urządzeń oraz aparatury badawczej, zapewniających wyższą jakość i niższe koszty (w tym przede wszystkim koszty pracy i energii).

9.6. Strategia

Głównym celem strategicznym Grupy Arlen jest osiągnięcie pozycji lidera wśród europejskich producentów specjalistycznej odzieży ochronnej – szczególnie odzieży wodoodpornej i paroprzepuszczalnej, jak również innych profesjonalnych środków wyposażenia i ochrony osobistej, tj. plecaków-zasobników, obuwia

specjalistycznego i rękawiczek przeznaczonych dla służb mundurowych (wojsko, policja, służby specjalne, Straż Graniczna, Krajowa Administracja Skarbowa, Straż Pożarna i koleje) w obszarze rynku przetargowego.

Aby osiągnąć powyższy cel Grupa planuje intensyfikację dotychczasowych działań, tj.:

a) utrzymanie innowacyjności technologicznej i efektywności kosztowej wytwarzanych wyrobów

Emitent przykłada szczególną wagę do jakości oferowanych przez Grupę produktów. W historii działalności Grupy Arlen nie wystąpiły dotychczas istotne reklamacje jakościowe ze strony klientów, co Emitent uważa za sukces i potwierdzenie właściwości i skuteczności przyjętych rozwiązań zarówno w zakresie organizacji i technologii produkcji, jak i kontroli jakości. Organizacja produkcji w zakładach funkcjonujących w ramach Grupy, przy jednoczesnym zachowaniu efektywności kosztowej, pozostaje priorytetem Grupy w kolejnych latach. Ponadto Grupa Emitenta zamierza pozostać jednym z wiodących podmiotów na rynku polskim w zakresie innowacyjności we wdrażaniu nowych technologii i produktów do swojej oferty.

b) poszerzenie gamy wytwarzanych wyrobów gotowych o nowe grupy produktowe: kamizelki taktyczne, odzież ochronną dla Straży Pożarnej, nowe systemy maskujące-siatki oraz obuwie, rękawiczki i bieliznę termoaktywną dla służb mundurowych

Grupa Emitenta zamierza elastycznie rozwijać ofertę produktową w obszarze odzieży ochronnej i pokrewnych. W szczególności może to dotyczyć poniższych rodzajów odzieży i materiałów:

- mundurów polowych o opóźnionej palności z wykorzystaniem tkanin aramidowych,
- tkanin elastycznych (stretch), które dostosowują się do ruchu i kształtów ciała i znajdują zastosowanie m.in. w mundurach polowych dla oddziałów specjalnych,
- tkanin namiotowych,
- siatek maskujących z wykorzystaniem technologii z tkanin dystansowych,
- tkanin będących mieszanką nylonu z bawełną (NyCo) stosowanych w mundurach,
- odzieży bojowej i koszarowej dla Straży Pożarnej,
- dzianin, tj. polarów, odzieży typu windstopper i softshell oraz bielizny termoaktywnej (w zastosowaniach profesjonalnych),
- dzianin dystansowych stosowanych m.in. w szelkach i materacach,
- obuwia,
- bielizny termoaktywnej,
- rękawiczek z tkanin i dzianin laminowanych dla służb mundurowych
- odzieży trudnopalnej.

Na Datę Prospektu efektem dotychczasowego rozwoju oferty produktowej Grupy w tym zakresie są plecaki dla wojska i sił specjalnych.

c) uruchomienie wytwarzania we własnym zakresie zaawansowanych technicznie materiałów (tkaniny trudnopalne, dzianiny do laminatów o wysokich parametrach użytkowych),

d) wdrożenie do produkcji własnej nowych technologii procesowych (w obszarze laminacji tkanin i druku rotacyjnego mokrego),

e) ekspansja działalności na rynkach europejskich w zakresie odzieży ochronnej i wyposażenia indywidualnego.

Na Datę Prospektu Grupa Arlen jest jednym z niewielu dużych producentów odzieży ochronnej (szczególnie przeznaczonej dla wojska i służb mundurowych) w Europie posiadających zaplecze produkcyjne i badawcze o

takiej skali. Stąd też zamierza kontynuować rozwój na rynku europejskim i ubiegać się o zamówienia z innych państw niż Polska. W szczególności za atrakcyjne pod tym względem rynki Emitent uważa: niemieckojęzyczne kraje Europy, w szczególności: Niemcy, Szwajcarię, Hiszpanię, kraje skandynawskie, Litwę, Łotwę, Estonię, kraje Europy Środkowo-Wschodniej (zwłaszcza Czechy, Słowację), a w dalszej kolejności państwa skandynawskie.

Prowadzenie działalności na rynkach zagranicznych Emitent zamierza realizować w szczególności w formule własnych spółek zależnych, przedstawicielstw lub partnerstw z lokalnymi przedstawicielami.

W związku z realizacją strategii Emitent nie przewiduje istotnego wzrostu nakładów inwestycyjnych i innych wydatków w przyszłości ponad poziom obserwowany w ostatnich latach. Znaczna część historycznie zrealizowanych inwestycji jest związana z planami strategicznymi. Nie dotyczy to sytuacji, w której w związku z rozszerzeniem portfolio produktów poza obecnie oferowany asortyment lub ekspansją na nowych rynkach Emitent zdecyduje się na przejęcie innego podmiotu, co może spowodować znaczący wzrost nakładów inwestycyjnych.

Strategia działalności Grupy w tym obszarze akwizycji podmiotów na rynkach zagranicznych będzie w pierwszej kolejności koncentrowała się na realizacji transakcji przejęć podmiotów działających na rynkach państw Europy Środkowo-Wschodniej oraz Półwyspu Iberyjskiego, których roczne przychody ze sprzedaży zawierają się w przedziale 10 - 30 mln EUR.

f) elastyczna współpraca w ramach konsorcjów i możliwe przejęcia innych podmiotów

Spółka zamierza kontynuować współpracę z dotychczasowymi partnerami i pozyskiwać nowych tworząc w razie potrzeby konsorcja, celem ubiegania się o największe zamówienia lub przetargi dotyczące asortymentu, który dotychczas nie był główną specjalizacją Grupy Emitenta. Emitent może także rozważyć możliwość nabycia podmiotów działających na zagranicznych rynkach, w szczególności firm handlowych lub posiadających niewielkie aktywa produkcyjne, posiadających ugruntowaną pozycję i długą historię działania na rynku zagranicznym danego kraju.

Realizując powyższe działania, Grupa zamierza podjąć nowe inwestycje w majątku własnym (w tym w obszarze badań i rozwoju), porozumienia o współpracy handlowej i technologicznej z partnerami w branży (w kraju i zagranicą), jak również joint venture i przejęcia kapitałowe.

Strategia w zakresie ESG

Grupa Arlen w ramach prowadzonej działalności stale rozwija swoje standardy i praktyki środowiskowe, społeczne i zarządcze (ESG) implementując działania mające na celu zmniejszenie jej wpływu na środowisko naturalne oraz przykładając dużą wagę do zapewnienia i utrzymania wysokiego poziomu bezpieczeństwa prowadzonych procesów produkcyjnych. Za najbardziej istotne obszary bezpośredniego wpływu spółek z Grupy Arlen na otoczenie uznane zostały: wykorzystanie energii elektrycznej i paliw oraz związana z tym emisja gazów cieplarnianych, zużycie surowców i materiałów oraz wytwarzane w toku produkcji odpady. W celu ograniczenia wpływu wyżej wymienionych obszarów na środowisko naturalne Spółka podjęła działania mające na celu identyfikację i ocenę aspektów środowiskowych, monitorowanie istotnych aspektów środowiskowych w ramach ISO 14001:2015 oraz właściwe utrzymanie infrastruktury produkcyjnej, jak również pozyskiwanie wymaganych przez przepisy powszechnie obowiązującego prawa pozwoleń, zezwoleń i koncesji. Spółki z Grupy Arlen, prowadzą bieżący monitoring i ocenę ryzyk w obszarze środowiska naturalnego oraz podejmują działania zapobiegawcze ukierunkowane na eliminację potencjalnych zagrożeń. W dotychczasowej działalności Grupy nie miały miejsca, ani incydenty, ani wypadki środowiskowe, a spółki z Grupy Arlen spełniają wszystkie normy środowiskowe oraz posiadają niezbędne zgody i licencje środowiskowe wymagane w ramach prowadzonej działalności.

W codziennym zarządzaniu operacyjnym kluczowe znaczenie ma Zintegrowany System Zarządzania, obejmujący: system zarządzania jakością wg ISO 9001:2015 oraz system zarządzania środowiskowego wg ISO 14001:2015. Wdrożenie i ciągłe doskonalenie przez Spółkę systemu zarządzania jakością spełniającego wymagania AQAP 2110:2016 zostało potwierdzone przez Centrum Certyfikacji Jakości Wojskowej Akademii Technicznej. Stosowne

polityki, procedury i procesy szczegółowo regulują sposób postępowania związany z jakością, bezpieczeństwem i higieną pracy oraz wpływem na otocznie społeczne i przyrodnicze.

Na Datę Prospektu nie istnieją żadne rozwiązania technologiczne w przemyśle włókienniczym dające możliwość produkcji bezodpadowej, natomiast Grupa prowadzi stałą kontrolę ilości wytwarzanych odpadów i tworzy rozwiązania organizacyjne i techniczne zmierzające do zminimalizowania ich skali. Z racji na charakterystykę zamówień publicznych produkowana ilość asortymentu odpowiada zamówionej ilości towaru, co znacząco zmniejsza ilość odpadów.

W obiektach budowlanych Grupy prowadzone są również przedsięwzięcia proekologiczne, związane między innymi z inwestycjami w infrastrukturę energetyczną – montaż paneli fotowoltaicznych, czy też prac związanych z termomodernizacją budynków. W latach 2022 - 2024 Grupa przeznaczyła ok. 30 mln PLN na inwestycje w modernizację i termoizolację budynków, co przyczyniło się do zmniejszenia zużycia energii.

W spółkach należących do Grupy Arlen przestrzega się zasad prowadzenia prawidłowej gospodarki maszynami i urządzeniami produkcyjnymi. Wszystkie maszyny i urządzenia spełniają wymagania BHP oraz ochrony środowiska w zakresie ich technicznego zabezpieczenia i wyposażenia, posiadają wymagane certyfikaty i deklaracje zgodności dopuszczające je do użytkowania. Prowadzona jest również modernizacja i wymiana posiadanego parku maszynowego pozwalająca na zwiększenie efektywności produkcji i redukcji zużycia surowców i energii.

W celu ochrony zdrowia pracowników monitorowane są, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami, warunki środowiska pracy. W 2021 roku zostały przeprowadzane pomiary środowiskowe odpowiednie do specyfiki produkcji w poszczególnych spółkach Grupy, obejmujące między innymi pomiary hałasu, zapylenia, drgań mechanicznych o ogólnym działaniu na organizm człowieka oraz natężenia oświetlenia. Pracownikom pracującym w narażeniu na czynniki szkodliwe i niebezpieczne w miejscu pracy zapewniono odpowiednio dobrane środki ochrony indywidualnej.

9.7. Istotne nowe produkty Grupy

Grupa Arlen na bieżąco monitoruje działania konkurencji, trendy na rynku odzieży specjalistycznej, mundurowej i outdoorowej, a także analizuje zmianę potrzeb i kierunek modernizacji wyposażenia służb mundurowych w Polsce oraz Europie. Spółka w strukturze organizacyjnej posiada wydzielony dział przygotowania produkcji, który spełnia również funkcje konstrukcyjno-projektowe, posiadający wykwalifikowaną kadrę oraz oprogramowanie i urządzenia, dzięki którym możliwe jest tworzenie nowych produktów, dostosowanych do wymagań obecnych klientów Emitenta, jak również tworzenie nowych, innowacyjnych technologicznie wyrobów, które Spółka może oferować na rynku. Dział przygotowania produkcji, we współpracy z działem handlowym Spółki oraz z polskimi i zagranicznymi dostawcami laminatów i tkanin technicznych, w tym spółką zależną od Emitenta – Optex S.A., zajmuje się projektowaniem i opracowaniem technologii możliwych do zastosowania w nowych wyrobach oraz modernizacją i optymalizacją już istniejących rozwiązań technologicznych, w celu zapewnienia użytkownikom jak najwyższego poziomu komfortu, ergonomii i bezpieczeństwa podczas pełnienia służby lub wykonywani zadań zawodowych. Emitent przy rozwoju produktów korzysta z własnych, wieloletnich doświadczeń rynkowych, jak również współpracuje z laboratoriami badawczymi w Polsce i Europie.

Z uwagi na specyfikę działalności Grupy Arlen, skoncentrowanej w szczególności na produkcji odzieży specjalistycznej, w tym umundurowania, nowe produkty Grupy Arlen rozumieć należy przede wszystkim jako poszczególne elementy odzieży lub umundurowania, dostosowane do potrzeb poszczególnych klientów, w tym w związku z postępowaniami przetargowymi, w których określane jest przez dany podmiot zapotrzebowanie na konkretny produkt wraz z jego specyfikacją. W latach 2021-2024 za produkty takie należy uznać w szczególności:

1. koszulę operacyjną dla Policji Królestwa Norwegii,
2. bluzę typu softshell dla Polskiej Policji (nowy model umundurowania dla funkcjonariuszy Policji),
3. mundury czteroczęściowe, bluzy pożarowe oraz pasy dla Państwowej Straży Pożarnej (nowy model umundurowania dla Państwowej Straży Pożarnej),

4. bluzę typu softshell
5. komplety przeciwdeszczowe w wersji letniej i zimowej, czapki zimowe oraz plecaki
6. wyposażenie dla funkcjonariuszy Europejskiej Agencji Straży Granicznej i Przybrzeżnej (Frontex), tj. kompleksowe, całościowe wyposażenie funkcjonariusza (bielizna, bluza, koszula, spodnie, plecak),
7. cztery nowe modele odzieży wodoodpornej stworzone na potrzeby udziału w przetargu dla Policji Królestwa Norwegii,
8. zestaw odzieży dla pracowników Litewskiego Urzędu Lasów Państwowych,
9. nowa kolekcja służbowej odzieży roboczej (16 modeli) dla przedsiębiorstwa energetycznego z siedzibą w Niemczech,
10. nową kolekcję służbowej odzieży roboczej (19 modeli)
11. kolekcję odzieży ochronnej o wysokiej widzialności (sześć modeli)
12. kurtkę typu pilotka oraz kurtkę typu softshell
13. opracowanie nowej kolekcji dla kadry kierowniczej Ministerstwa Obrony Narodowej - zestaw 7 elementów odzieży (rodzaje kurtek: zimowa + ocieplacz, koszulka polo i mundur, koszulobluza, czapka z daszkiem),
14. opracowanie nowego wzoru rękawic strzeleckich dla Ministerstwa Obrony Narodowej,
15. plecak – wyposażenie dla straży granicznej Republiki Litewskiej.

W latach 2021 – 2024 spółka zależna Emitenta - Optex S.A. wdrożyła do produkcji kilka kluczowych dla działalności spółki tkanin oraz dzianin takich jak:

1. tkaniny laminowane z przeznaczeniem na odzież dla służb mundurowych – tkaniny barwione i drukowane (wojskowe wzory maskujące) połączone z membranami,
2. tkaniny laminowane z przeznaczeniem na odzież medyczną – przeznaczone do produkcji odzieży do szpitali oraz wykorzystywane na kombinezony ochronne,
3. tkaniny powlekane z przeznaczeniem na elementy osprzętu wojskowego, tj. szelki do przenoszenia oprzyrządzenia czy też na tzw. zasobnik piechoty górskiej,
4. tkaniny powlekane z przeznaczeniem na hale namiotowe,
5. tkaniny chroniące przed elektrycznością statyczną z przeznaczeniem na kanały nawiewowe,
6. tkaniny dla producentów przemysłu samochodowego, wykorzystywane na pokrowce samochodowe,
7. tkaniny filtracyjne poliamidowe, wykorzystywane w kopalniach do tzw. filtracji mokrej,
8. tkaniny obiciowe na meble wielkogabarytowe wykorzystywane m.in. przy produkcji kanap, sof, foteli, dzianiny z przeznaczeniem na pokrowce materacy.

9.8. Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Emitent jest uzależniony od współpracy ze Skarbem Państwa – jednostkami wojska.

W latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi, tj. latach 2022- 2024 głównymi jednostkami, z którymi współpracował Emitent, były jednostki wojskowe Skarbu Państwa – 3 Regionalna Baza Logistyczna i Skarb Państwa – 4 Regionalna Baza Logistyczna.

Przychody Grupy będące wynikiem współpracy z 3 Regionalną Bazą Logistyczną na przestrzeni ostatnich 3 lat obrotowych (tj. 2022-2024) kształtowały się następująco:

1. w roku 2024 przychody te wyniosły 40,4% wszystkich przychodów Grupy;
2. w roku 2023 przychody te wyniosły 19,6% wszystkich przychodów Grupy;
3. w roku 2022 przychody te wyniosły 18,2% wszystkich przychodów Grupy;

Przychody Grupy będące wynikiem współpracy z 4 Regionalną Bazą Logistyczną na przestrzeni ostatnich 3 lat obrotowych kształtowały się następująco:

1. w roku 2024 przychody te wyniosły 17,2% wszystkich przychodów Grupy;
2. w roku 2023 przychody te wyniosły 15,5% wszystkich przychodów Grupy;
3. w roku 2022 przychody te wyniosły 10,0% wszystkich przychodów Grupy;

Z uwagi na znaczny udział przychodów będących wynikiem współpracy z jednostkami wojska, zakończenie współpracy z tymi jednostkami spowodowałoby znaczny spadek przychodów Grupy. Na Datę Prospektu Emitent jest stroną umów uzależniających ze Skarbem Państwa – 3 Regionalną Bazą Logistyczną oraz Skarbem Państwa – 4 Regionalną Bazą Logistyczną.

Umowy dostawy pomiędzy Emitentem a Skarbem Państwa – 3 Regionalną Bazą Logistyczną

Emitent zawarł w dniu 28 lutego 2024 r. umowę dostawy ze Skarbem Państwa – 3 Regionalną Bazą Logistyczną. Przedmiotem umowy było wytworzenie i dostarczenie (dostawa w rozumieniu art. 605 Kodeksu Cywilnego) przedmiotów umundurowania i wyekwipowania dla żołnierzy w jednostkach wojskowych w liczbie i po cenach określonych w umowie. Wynagrodzenie Emitenta jest obliczane jako iloczyn liczby dostarczonych przez niego ubrań ochronnych oraz ceny jednostkowej tych ubrań.

Maksymalna wysokość wynagrodzenia (bez uwzględnienia „Prawa opcji", o którym mowa poniżej) Emitenta wyniesie 94.457.082,60 PLN brutto. Zgodnie z umową, przedmiot umowy powinien być wyprodukowany zgodnie z wymaganiami i wzorami dostarczonymi przez Zamawiającego.

Umowa przewiduje tzw. „prawo opcji" co oznacza, że Zamawiający może składać również zamówienia opcjonalne, których łączna wartość może wynieść maksymalnie 23.810.709,00 PLN brutto. „Prawo opcji" jest uprawnieniem, a nie zobowiązaniem Zamawiającego. Zamawiający może nie skorzystać z prawa opcji lub skorzystać z niego w mniejszym zakresie niż określony w umowie, a Emitentowi nie przysługują z tego tytułu żadne roszczenia. W przypadku skorzystania przez Zamawiającego z prawa opcji, Wykonawca jest obowiązany do jego realizacji na warunkach określonych w umowie.

Odbiorcami przedmiotu umowy są jednostki wojskowe. Przedmiot umowy podlega weryfikacji zgodności z wymogami określonymi przez Zamawiającego, a weryfikacja ta może być dokonywana na każdym etapie realizacji umowy. Wymagania jakościowe określone w umowie podlegają procesowi nadzorowania jakości poprzez monitorowanie czynności wykonawcy w systemie zarządzania jakości.

Zabezpieczenie należytego wykonania umowy ustalono w wysokości 1% wynagrodzenia brutto Emitenta za realizację umowy w ramach zamówienia podstawowego, tj. na kwotę 944.570,83 PLN brutto.

Zamawiający może bez wyznaczenia terminu dodatkowego odstąpić od umowy bądź jej części w przypadkach określonych w umowie, a między innymi w przypadku, jeżeli (i) Emitent będzie pozostawał w opóźnieniu z rozpoczęciem realizacji umowy bądź jej części tak dalece, że nie będzie możliwe wykonanie umowy bądź jej części w terminie określonym w umowie, (ii) w wyniku dokonanej oceny materiałów z których przedmiot umowy będzie wytworzony trzykrotnie w ciągu roku stwierdzone zostanie, że którykolwiek z nich nie spełnia wymogów określonych w umowie, (iii) dostarczony przedmiot umowy nie spełnia wymogów o których mowa w umowie, a Emitent odmówił usunięcia wady, (iv) w przypadku braku realizacji przez Emitenta wszystkich lub części dostaw do 30 listopada 2024 r. W dniu 7 października 2024 r. Emitent zawarł z 3 Regionalną Bazą Logistyczną aneks do

umowy dostawy z dnia 28 lutego 2024 r., na mocy którego strony ustaliły ostateczny termin realizacji zamówienia na dzień 13 grudnia 2024 r. Umowa została zrealizowana.

Z tytułu realizacji tej umowy Emitent uzyskał wynagrodzenie podstawowe w kwocie 94.457.082,59 PLN brutto oraz wynagrodzenie z tytułu opcji 23.810.709,00 PLN brutto.

Ponadto Emitent w dniu 7 stycznia 2025 r. zawarł 2 nowe umowy dostawy ze Skarbem Państwa – 3 Regionalną Bazą Logistyczną. Zawarcie kolejnych umów dostaw z 3 Regionalną Bazą Logistyczną nie było związane ze zrealizowaniem przedmiotu umowy z 3 Regionalną Bazą Logistyczną zawartej w 2024 roku – są to dodatkowe umowy, zawarte niezależnie od już obowiązujących. Przedmiotem tych umów jest wytworzenie i dostarczenie (dostawa w rozumieniu art. 605 Kodeksu Cywilnego) przedmiotów umundurowania i wyekwipowania dla żołnierzy w jednostkach wojskowych w liczbie i po cenach określonych w umowach. Wynagrodzenie Emitenta jest obliczane jako iloczyn liczby dostarczonych przez niego ubrań ochronnych oraz ceny jednostkowej tych ubrań.

Maksymalna wysokość wynagrodzenia Emitenta (bez uwzględnienia „Prawa opcji", o którym mowa poniżej) wyniesie odpowiednio 6.125.400,00 PLN brutto oraz 1.156.200,00 PLN brutto. Zgodnie z umowami, ich przedmiot powinien być wyprodukowany zgodnie z wymaganiami i wzorami dostarczonymi przez Zamawiającego. Zgodnie z umowami, zamówienia (nie uwzględniając prawa opcji) powinny zostać zrealizowane odpowiednio do dnia 7 lutego 2025 r. oraz 31 stycznia 2025 r.

Umowy przewidują tzw. „prawo opcji" co oznacza, że Zamawiający może składać również zamówienia opcjonalne, których łączna wartość może wynieść maksymalnie 6.125.400,00 PLN brutto oraz 1.156.200,00 PLN brutto. „Prawo opcji" jest uprawnieniem, a nie zobowiązaniem Zamawiającego. Zamawiający może nie skorzystać z prawa opcji lub skorzystać z niego w mniejszym zakresie niż określony w umowach, a Emitentowi nie przysługują z tego tytułu żadne roszczenia. W przypadku skorzystania przez Zamawiającego z prawa opcji, Wykonawca jest obowiązany do jego realizacji na warunkach określonych w umowach. Zamawiający może skorzystać z prawa opcji wynikającego z ww. umów do dnia 14 lutego 2025 r. W dniu 14 lutego 2025 r. Emitent otrzymał od 3 Regionalnej Bazy Logistycznej propozycję zawarcia aneksu do Umowy, który zmieni termin uruchomienia prawa opcji. Na Datę Prospektu w/w aneks nie został zawarty, w związku z tym umowy zostały ostatecznie wykonane i nie wiążą stron.

Odbiorcami przedmiotu umów są jednostki wojskowe. Przedmiot umów podlega weryfikacji zgodności z wymogami określonymi przez Zamawiającego, a weryfikacja ta może być dokonywana na każdym etapie realizacji umów. Wymagania jakościowe określone w umowach podlegają procesowi nadzorowania jakości poprzez monitorowanie czynności wykonawcy w systemie zarządzania jakości.

Zabezpieczenie należytego wykonania umów ustalono w wysokości 5% wynagrodzenia brutto Emitenta za realizację umów w ramach zamówienia podstawowego, tj. na kwotę odpowiednio 306.270,00 PLN brutto oraz 57.810,00 PLN brutto.

Zamawiający może bez wyznaczenia terminu dodatkowego odstąpić od umów bądź ich części w przypadkach określonych w umowach, a między innymi w przypadku, jeżeli (i) Emitent będzie pozostawał w opóźnieniu z rozpoczęciem realizacji umów bądź ich części tak dalece, że nie będzie możliwe wykonanie umów bądź ich części w terminach określonym w umowach, (ii) w wyniku dokonanej oceny materiałów z których przedmiot umów będzie wytworzony trzykrotnie w ciągu roku stwierdzone zostanie, że którykolwiek z nich nie spełnia wymogów określonych w umowach, (iii) dostarczony przedmiot umów nie spełnia wymogów o których mowa w umowach, a Emitent odmówił usunięcia wady, (iv) w przypadku braku realizacji przez Emitenta wszystkich lub części dostaw do odpowiednio 7 lutego 2025 r. i 31 stycznia 2025 r.

Z tytułu realizacji w/w umów Emitent otrzymał wynagrodzenie w kwocie odpowiednio 3.062.700 PLN brutto i 578.100,00 PLN brutto.

W dniu 3 lutego 2025 r. Emitent zawarł kolejną umowę dostawy ze Skarbem Państwa – 3 Regionalną Bazą Logistyczną. Przedmiotem umowy było wytworzenie i dostarczenie (dostawa w rozumieniu art. 605 Kodeksu

Cywilnego) ubrań ochronnych w liczbie i po cenach określonych w umowie. Wynagrodzenie Emitenta jest obliczane jako iloczyn liczby dostarczonych przez niego ubrań ochronnych oraz ceny jednostkowej tych ubrań.

Maksymalna wysokość wynagrodzenia Emitenta (bez uwzględnienia „Prawa opcji", o którym mowa poniżej) wyniesie 114.702.063,30 PLN brutto. Zgodnie z umową, przedmiot umowy powinien być wyprodukowany zgodnie z wymaganiami i wzorami dostarczonymi przez Zamawiającego. Zgodnie z umową, zamówienia powinny zostać zrealizowane w dwóch partiach (pierwsza partia – do dnia 30 czerwca 2025 r., druga partia – do dnia 30 września 2025 r.).

Umowa przewiduje tzw. „prawo opcji" co oznacza, że Zamawiający może składać również zamówienia opcjonalne, których łączna wartość może wynieść maksymalnie 100.023.600,00 PLN brutto. „Prawo opcji" jest uprawnieniem, a nie zobowiązaniem Zamawiającego. Zamawiający może nie skorzystać z prawa opcji lub skorzystać z niego w mniejszym zakresie niż określony w umowie, a Emitentowi nie przysługują z tego tytułu żadne roszczenia. W przypadku skorzystania przez Zamawiającego z prawa opcji, Wykonawca jest obowiązany do jego realizacji na warunkach określonych w umowie.

Odbiorcami przedmiotu umowy są jednostki wojskowe. Przedmiot umowy podlega weryfikacji zgodności z wymogami określonymi przez Zamawiającego, a weryfikacja ta może być dokonywana na każdym etapie realizacji umowy. Wymagania jakościowe określone w umowie podlegają procesowi nadzorowania jakości poprzez monitorowanie czynności wykonawcy w systemie zarządzania jakości.

Zabezpieczenie należytego wykonania umowy ustalono w wysokości 1% wynagrodzenia brutto Emitenta za realizację umowy w ramach zamówienia podstawowego, tj. na kwotę 1.147.020,63 PLN brutto.

Zamawiający może bez wyznaczenia terminu dodatkowego odstąpić od umowy bądź jej części w przypadkach określonych w umowie, a między innymi w przypadku, jeżeli (i) Emitent będzie pozostawał w opóźnieniu z rozpoczęciem realizacji umowy bądź jej części tak dalece, że nie będzie możliwe wykonanie umowy, bądź jej części w terminie określonym w umowie, (ii) w wyniku dokonanej oceny materiałów z których przedmiot umowy będzie wytworzony trzykrotnie w ciągu roku stwierdzone zostanie, że którykolwiek z nich nie spełnia wymogów określonych w umowie, (iii) dostarczony przedmiot umowy nie spełnia wymogów o których mowa w umowie, a Emitent odmówił usunięcia wady, (iv) w przypadku braku realizacji przez Emitenta wszystkich lub części dostaw do 30 listopada 2025 r.

W dniu 5 maja 2025 r. Emitent zawarł kolejną umowę dostawy ze Skarbem Państwa – 3 Regionalną Bazą Logistyczną. Przedmiotem umowy było wytworzenie i dostarczenie (dostawa w rozumieniu art. 605 Kodeksu Cywilnego) przedmiotów umundurowania i wyekwipowania dla żołnierzy w jednostkach wojskowych w liczbie i po cenach określonych w umowie. Wynagrodzenie Emitenta jest obliczane jako iloczyn liczby dostarczonych przez niego ubrań ochronnych oraz ceny jednostkowej tych ubrań.

Maksymalna wysokość wynagrodzenia Emitenta (bez uwzględnienia „Prawa opcji", o którym mowa poniżej) wyniesie 33.345.300,00 PLN brutto. Zgodnie z umową, przedmiot umowy powinien być wyprodukowany zgodnie z wymaganiami i wzorami dostarczonymi przez Zamawiającego. Zgodnie z umową, zamówienia (nie uwzględniając prawa opcji) powinny zostać zrealizowane w dwóch partiach w terminie 150 dni od daty zawarcia Umowy lub do dnia 31 października 2025 r. – w zależności od tego, który z terminów upłynie wcześniej.

Umowa przewiduje tzw. „prawo opcji" co oznacza, że Zamawiający może składać również zamówienia opcjonalne, których łączna wartość może wynieść maksymalnie 33.345.300,00 PLN brutto. „Prawo opcji" jest uprawnieniem, a nie zobowiązaniem Zamawiającego. Zamawiający może nie skorzystać z prawa opcji lub skorzystać z niego w mniejszym zakresie niż określony w umowie, a Emitentowi nie przysługują z tego tytułu żadne roszczenia. W przypadku skorzystania przez Zamawiającego z prawa opcji, Wykonawca jest obowiązany do jego realizacji na warunkach określonych w umowie.

Odbiorcami przedmiotu umowy są jednostki wojskowe. Przedmiot umowy podlega weryfikacji zgodności z wymogami określonymi przez Zamawiającego, a weryfikacja ta może być dokonywana na każdym etapie realizacji

umowy. Wymagania jakościowe określone w umowie podlegają procesowi nadzorowania jakości poprzez monitorowanie czynności wykonawcy w systemie zarządzania jakości.

Zabezpieczenie należytego wykonania umowy ustalono w wysokości 10% wynagrodzenia brutto Emitenta za realizację umowy w ramach zamówienia podstawowego, tj. na kwotę 3.334.530,00 PLN brutto.

Zamawiający może bez wyznaczenia terminu dodatkowego odstąpić od umowy bądź jej części w przypadkach określonych w umowie, a między innymi w przypadku, jeżeli (i) Emitent będzie pozostawał w opóźnieniu z rozpoczęciem realizacji umowy bądź jej części tak dalece, że nie będzie możliwe wykonanie umowy bądź jej części w terminie określonym w umowie, (ii) w wyniku dokonanej oceny materiałów z których przedmiot umowy będzie wytworzony trzykrotnie w ciągu roku stwierdzone zostanie, że którykolwiek z nich nie spełnia wymogów określonych w umowie, (iii) dostarczony przedmiot umowy nie spełnia wymogów o których mowa w umowie, a Emitent odmówił usunięcia wady lub wymiany na wolny od wad w terminie określonym w umowie, (iv) w przypadku braku realizacji przez Emitenta wszystkich lub części dostaw do 30 listopada 2025 roku.

Umowy dostawy pomiędzy Emitentem a Skarbem Państwa – 4 Regionalną Bazą Logistyczną

Emitent zawarł w dniu 6 kwietnia 2023 r. dwie umowy dostawy ze Skarbem Państwa – 4 Regionalną Bazą Logistyczną. Przedmiotem umów było wytworzenie i dostarczenie (dostawa w rozumieniu art. 605 Kodeksu Cywilnego) zasobników żołnierskich piechoty górskiej w liczbie i po cenach określonych w umowie. Wynagrodzenie Emitenta jest obliczane jako iloczyn liczby dostarczonych przez niego ubrań ochronnych oraz ceny jednostkowej tych ubrań.

Maksymalna wysokość wynagrodzenia Emitenta wynikająca z każdej z umów stanowiła odpowiednio 87.615.975,00 PLN brutto i 117.548.640,00 PLN brutto. Zgodnie z tymi umowami, przedmiot umów powinien być wyprodukowany zgodnie z wymaganiami i wzorami dostarczonymi przez Zamawiającego.

Odbiorcami przedmiotu umów są jednostki wojskowe. Przedmiot umowy podlega weryfikacji zgodności z wymogami określonymi przez Zamawiającego, a weryfikacja ta może być dokonywana na każdym etapie realizacji umowy. Wymagania jakościowe określone w umowie podlegają procesowi nadzorowania jakości poprzez monitorowanie czynności wykonawcy w systemie zarządzania jakości.

Zabezpieczenie należytego wykonania umów ustalono w wysokości 2% wynagrodzenia brutto Emitenta za realizację umowy w ramach zamówienia podstawowego.

Zamawiający może bez wyznaczenia terminu dodatkowego odstąpić od umowy bądź jej części w przypadkach określonych w umowie, a między innymi w przypadku, jeżeli (i) Emitent będzie pozostawał w opóźnieniu z rozpoczęciem realizacji umowy bądź jej części tak dalece, że nie będzie możliwe wykonanie umowy bądź jej części w terminie określonym w umowie, (ii) w wyniku dokonanej oceny materiałów z których przedmiot umowy będzie wytworzony trzykrotnie w ciągu roku stwierdzone zostanie, że którykolwiek z nich nie spełnia wymogów określonych w umowie, (iii) dostarczony przedmiot umowy nie spełnia wymogów o których mowa w umowie, a Emitent odmówił usunięcia wady, (iv) w przypadku braku realizacji przez Emitenta wszystkich lub części dostaw do 30 listopada 2025 r.

W dniu 20 marca 2024 r. Emitent zawarł aneksy do ww. umów, które wprowadziły do umów z 4 Regionalną Bazą Logistyczną tzw. „prawo opcji" co oznacza, że Zamawiający może składać również zamówienia opcjonalne, których łączna wartość może wynieść odpowiednio maksymalnie 24.532.473,00 PLN i 35.008.260,00 PLN brutto. „Prawo opcji" jest uprawnieniem, a nie zobowiązaniem Zamawiającego. Zamawiający może nie skorzystać z prawa opcji lub skorzystać z niego w mniejszym zakresie niż określony w umowie, a Emitentowi nie przysługują z tego tytułu żadne roszczenia. W przypadku skorzystania przez Zamawiającego z prawa opcji, Wykonawca jest obowiązany do jego realizacji na warunkach określonych w umowie.

Zgodnie z umowami, zamówienia (nie uwzględniając prawa opcji) powinny zostać zrealizowane do dnia 30 listopada 2025 r.

9.9. Istotne umowy

Poniżej opisano istotne umowy, których stroną jest Emitent lub Istotne Podmioty Zależne, zawarte w okresie dwóch (2) lat bezpośrednio poprzedzających Datę Prospektu oraz umowy zawarte we wcześniejszym okresie, których obowiązywanie przedłużono do Daty Prospektu odpowiednim aneksem lub umową zawartą w okresie ostatnich dwóch (2) lat.

Dla celów niniejszego rozdziału 8, w opisie każdej z istotnych umów, w cudzysłowach zostały zdefiniowane główne pojęcia odnoszące się do tych umów. Pojęcia te stosuje się w każdym z przypadków do wyłącznie jednej, opisywanej istotnej umowy, w której opisie te pojęcia zostały zdefiniowane.

Przepisy prawa nie określają kryteriów, wedle których należy dokonywać oceny istotności umów. Dla celów niniejszego Prospektu, określenie „istotne" dotyczy umów, dokumentów, aktywów oraz zobowiązań (warunkowych lub innych), w tym ewentualnych roszczeń, które mogą zostać zgłoszone w związku z jakimikolwiek postanowieniami:

1) umów zawieranych w toku normalnej działalności Emitenta i Istotnych Podmiotów Zależnych, które powodują uzależnienie Emitenta lub Istotnych Podmiotów Zależnych, jeżeli ma to istotne znaczenie dla działalności lub rentowności Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego,

2) umów zawieranych poza tokiem normalnej działalności Emitenta i Istotnych Podmiotów Zależnych, będących istotnymi dla działania przedsiębiorstwa Spółki i prowadzenia działalności Grupy, tj.:

   a) umowy dotyczące finansowania działalności Emitenta i Grupy, których wartość przekracza 10% przychodów Spółki ze sprzedaży wykazanym w sprawozdaniu finansowym za 2024 rok,

   b) umowy ubezpieczeń,

   c) umowy dotyczące inwestycji kapitałowych Emitenta i Istotnych Podmiotów Zależnych.

Emitent uznaje daną umowę, zawieraną w toku normalnej działalności Emitenta i Istotnych Podmiotów Zależnych, jako powodującą uzależnienie Emitenta w przypadku, w którym przychody z danej umowy wyniosły w danym roku obrotowym znaczną część przychodów ze sprzedaży w Grupie.

Umowy zawierane w toku normalnej działalności Emitenta i Istotnych Podmiotów Zależnych, które powodują uzależnienie Emitenta lub Istotnych Podmiotów Zależnych, jeżeli ma to istotne znaczenie dla działalności lub rentowności Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego zostały opisane w Prospekcie w punkcie *„Uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych"*.

Poniżej zostały przedstawione istotne umowy zawarte przez Emitenta w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu.

Umowy dotyczące finansowania działalności Emitenta oraz Istotnych Podmiotów Zależnych

Umowa o Kredyt Inwestycyjny pomiędzy Emitentem a Santander Bank Polska S.A. z 2020 roku

Emitent zawarł dnia 28 września 2020 roku z Santander Bank Polska S.A. („Bank") umowę o Kredyt Inwestycyjny złotowy w wysokości 4.000.000,00 PLN (cztery miliony złotych, 00/100). Kredyt został wypłacony w dwóch transzach:

1) Transza A w wysokości 1.726.956,00 PLN (jeden milion siedemset dwadzieścia sześć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt sześć złotych, 00/100) z przeznaczeniem na refinansowanie:

   a) złotowego kredytu inwestycyjnego zawartego dnia 11 maja 2016 roku z Deutsche Bank Polska S.A. w wysokości 1.292.975,00 PLN (jeden milion dwieście dziewięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset siedemdziesiąt pięć złotych, 00/100) w celu sfinansowania projektu inwestycyjnego polegającego

na zakupie nieruchomości położonej w Tarnowie przy ul. Kochanowskiego, przy czym kwota kredytu stanowiła 90% ogółu nakładów inwestycyjnych brutto na powyższy cel,

b) złotowego kredytu inwestycyjnego zawartego dnia 25 października 2018 roku z Deutsche Bank Polska S.A. w wysokości 1.200.000,00 PLN (jeden milion dwieście tysięcy złotych, 00/100) w celu sfinansowania zakupu nieruchomości położonej w Dzierżoniowie przy ul. Brzegowej.

2) Transza B w wysokości 2.273.044,00 PLN (dwa miliony dwieście siedemdziesiąt trzy tysiące czterdzieści cztery złotych, 00/100) z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji, zdefiniowanej w umowie jako rozbudowa nieruchomości przy ul. Makowej w Żyrardowie.

Umowa obowiązuje do dnia 30 września 2025 roku. Kredyt oprocentowany jest według stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku wskazaną w umowie.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest: (i) hipoteka umowna łączna do kwoty 37.500.000,00 PLN (trzydzieści siedem milionów pięćset tysięcy złotych, 00/100) ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomościach wskazanych w umowie (przy czym hipoteka ta zabezpiecza również inne kredyty, opisane w tabeli prezentującej (zob. punkt Prospektu *„Wykaz hipotek Emitenta i Istotnych Podmiotów Zależnych”*), (ii) przelew wierzytelności na rzecz Banku z tytułu umowy ubezpieczenia budynków/budowli na nieruchomościach wskazanych w umowie – zabezpieczenie przyszłe, (iii) przelew wierzytelności na rzecz Banku z tytułu umowy najmu zawartej z podmiotem sektora prywatnego – zabezpieczenie przyszłe.

Zgodnie z umową Emitent jest zobowiązany m.in. do zapewniania miesięcznych wpływów na rachunek rozliczeniowy na poziomie nie niższym niż 99% przychodów netto uzyskiwanych ze sprzedaży średniomiesięcznie w kwartale kalendarzowym oraz utrzymywania wskaźników obsługi długu oraz zadłużenia netto/EBITDA na poziomach odpowiednio nie niższych lub nie wyższych niż wskazane w umowie.

Ponadto Emitent zobowiązał się bez pisemnej zgody Banku:

a) nie zbywać oraz nie obciążać aktywów trwałych, których wartość w odniesieniu do jednej lub więcej transakcji zawartych w okresie krótszym niż 12 miesięcy przekracza równowartość 5.000.000,00 PLN (pięciu milionów złotych, 00/100),

b) nie zaciągać bilansowych i pozabilansowych zobowiązań finansowych (rozumianych jako kredyty, pożyczki, emisje papierów dłużnych, umowy leasingu, umowy przelewu wierzytelności, w tym faktoringu, zlecone gwarancje, przyjęte poręczenia lub inne umowy o podobnym charakterze),

c) nie udzielać pożyczek lub innego wsparcia finansowego podmiotom trzecim (w szczególności obejmowania obligacji).

Umowa o świadczenie usług w ramach MultiLinii na rzecz Emitenta przez Santander Bank Polska S.A. z 20 maja 2007 roku

Emitent zawarł dnia 30 maja 2007 roku z Deutsche Bank PBC S.A. (obecnie Santander Bank Polska S.A. („Bank”) umowę o świadczenie usług w ramach MultiLinii, ostatnio zmienioną aneksem nr 41. Usługi świadczone przez Bank w ramach MultiLinii to:

1) kredyt w rachunku bieżącym Emitenta do kwoty 6.000.000,00 PLN (sześć milionów złotych, 00/100) na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta,

2) limit na gwarancje do kwoty 16.000.000,00 (szesnaście milionów złotych, 00/100).

Umowa obowiązuje do dnia 31 października 2025 roku. Kredyt oprocentowany jest według stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku wskazaną w umowie.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: (i) hipoteka umowna łączna do kwoty 38.100.000,00 PLN (trzydzieści osiem milionów sto tysięcy złotych, 00/100) ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomościach wskazanych w umowie (przy czym hipoteka ta zabezpiecza również inne kredyty, opisane w Prospekcie w tabeli *„Wykaz hipotek Emitenta*

i Istotnych Podmiotów Zależnych"), (ii) przelew wierzytelności na rzecz Banku z tytułu umowy ubezpieczenia budynków/budowli na nieruchomościach wskazanych w umowie.

Zgodnie z umową Emitent jest zobowiązany m.in. do zapewniania miesięcznych wpływów na rachunek rozliczeniowy na poziomie nie niższym niż 99% przychodów netto uzyskiwanych ze sprzedaży średniomiesięcznie w kwartale kalendarzowym oraz utrzymywania wskaźnika zadłużenia netto/EBITDA na poziomie nie wyższym niż wskazany w umowie. Ponadto Emitent zobowiązał się bez pisemnej zgody Banku:

a) nie zbywać oraz nie obciążać aktywów trwałych, których wartość w odniesieniu do jednej lub więcej transakcji zawartych w okresie krótszym niż 12 miesięcy przekracza równowartość 5.000.000,00 PLN (pięciu milionów złotych, 00/100);

b) nie zaciągać bilansowych i pozabilansowych zobowiązań finansowych (rozumianych jako kredyty, pożyczki, emisje papierów dłużnych, umowy leasingu, umowy przelewu wierzytelności, w tym faktoringu, zlecone gwarancje, przyjęte poręczenia lub inne umowy o podobnym charakterze);

c) nie udzielać pożyczek lub innego wsparcia finansowego podmiotom trzecim (w szczególności obejmowania obligacji).

Umowa wielocelowej linii kredytowej premium bis pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Emitentem z dnia 14 lutego 2025 r.

Emitent zawarł w dniu 14 lutego 2025 r. z BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę wielocelowej linii kredytowej z limitem do 5.000. 000,00 PLN (pięć milionów złotych, 00/100). Celem kredytowania jest finansowanie działalności bieżącej Emitenta i wystawianie gwarancji bankowych. Zgodnie z tą umową, okres kredytowania to 120 miesięcy od dnia zawarcia umowy, a bieżący okres udostępnienia kredytu (limitu) 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy, tj. do dnia 14 lutego 2026 r.

Kredyt oprocentowany jest według stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku wskazaną w umowie.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Od dnia 1 lipca 2025 r. Emitent zobowiązał się przeprowadzać wpływy pochodzące z przychodów ze sprzedaży wynikające z prowadzonej przez niego działalności gospodarczej za pośrednictwem wszystkich rachunków prowadzonych w banku. Wysokość wpływów, do których przeprowadzania Emitent jest zobowiązany, powinna pozostawać w takim samym stosunku do ogółu przychodów Emitenta ze sprzedaży z tytułu prowadzonej przez niego działalności gospodarczej skorygowanych o zmianę stanu należności handlowych, w jakim pozostaje łączna kwota zadłużenia Emitenta w banku do łącznej kwoty zadłużenia Emitenta we wszystkich bankach i instytucjach finansujących.

Umowy leasingu maszyn

Umowy leasingu maszyn zostały uznane za istotne ze względu na znaczenie, jakie umowy te mają dla działalności Emitenta. Pomimo faktu, że znaczną większość maszyn w parku technologicznym Emitenta stanowią maszyny będące jego własnością, maszyny użytkowane na podstawie umów leasingu są istotne ze względu na ich zaawansowanie technologiczne. Poniżej Emitent przedstawia podsumowanie umów leasingu maszyn.

Umowy leasingu maszyn zawarte przez spółki z Grupy Emitenta na Datę Prospektu przestawia poniższa tabela.

Lp.	Strony umowy	Przedmiot umowy, cena sprzedaży	Data zawarcia	Okres leasingu	Zabezpieczenia
1.	ING Lease (Polska) sp. z o.o. (Finansujący) a OPTEX S.A. (Korzystający)	Leasing operacyjny: 1. Barwiarka Pasmowa Dynamica Sprint-NF DYS-1XU wraz z wyposażeniem,	19 sierpnia 2020 roku	Okres leasingu wynosi 78 okresów rozliczeniowych. Okres rozliczeniowy	Weksel własny in blanco

		cena sprzedaży: 105.000,00 EUR; 2. Barwiarka Pasmowa HISAKA-NOSEDA Cut SP 2/1 L wraz z wyposażeniem, cena sprzedaży: 204.000,00 EUR		wynosi jeden miesiąc.	
2.	ING Lease (Polska) sp. z o.o. (Finansujący) a OPTEX S.A. (Korzystający)	Krosna Pneumatyczne: OMNIPLUS-I-F-4-R-190 (2 szt.) oraz OMNIPLUS-1-1-F-4-P 190 (1 szt.) wraz z doposażeniem, cena sprzedaży: 177.500,00 EUR	19 sierpnia 2020 roku	Okres leasingu wynosi 78 okresów rozliczeniowych. Okres rozliczeniowy wynosi jeden miesiąc.	Weksel własny in blanco
4.	ING Lease (Polska) sp. z o.o. (Finansujący) a OPTEX S.A. (Korzystający)	Maszyna/maszyna dziewiarska zgodnie z fakturą Terrot gmbh cena sprzedaży: 409.999,98 EUR	25 marca 2022 roku	Okres leasingu wynosi 72 okresy rozliczeniowe. Okres rozliczeniowy wynosi 1 miesiąc.	Kaucja gwarancyjna w wysokości 462.787,48 PLN
5.	ING Lease (Polska) sp. z o.o. (Finansujący) a OPTEX S.A. (Korzystający)	Maszyna/pralnica Mezzera Reggiani Machine Reggiani Machine cena sprzedaży: 880.000,00 EUR	28 października 2022 roku	Okres leasingu wynosi 72 okresy rozliczeniowe. Okres rozliczeniowy wynosi 1 miesiąc.	Kaucja gwarancyjna w wysokości 1.474.580,80 PLN
6.	ING Lease (Polska) sp. z o.o. (Finansujący) a OPTEX S.A. (Korzystający)	Urządzenia poligraficzne/maszyna drukująca Zimmer cena sprzedaży: 663.000,00 EUR	20 lipca 2023 roku	Okres leasingu wynosi 59 okresów rozliczeniowych. Okres rozliczeniowy wynosi 1 miesiąc.	Kaucja gwarancyjna w wysokości 881.445,24 PLN

Źródło: Emitent

Umowy ubezpieczeń

Umowy ubezpieczeń ładunków w transporcie zawarte pomiędzy Arlen S.A. a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A.

Emitent zawarł umowę ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. Na mocy tej umowy Emitent, Arlen-Tec sp. z o.o. i Tailor-ATG sp. z o.o. zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Ubezpieczenie obowiązywało od dnia 18 sierpnia 2022 roku do dnia 17 sierpnia 2023 roku.

Przedmiotem umowy było ubezpieczenie ładunków w transporcie. Ochroną ubezpieczeniową objęte były szkody powstałe w trakcie okresu ubezpieczenia w ładunku wskazanym w dokumencie potwierdzającym zawarcie umowy ubezpieczenia w wyniku zaistnienia co najmniej jednego z następujących zdarzeń losowych:

1. pożar, uderzenie pioruna, wybuch, upadek stanu powietrznego na środek transportu, huragan, powódź, deszcz nawalny,
2. wypadek środka transportu,
3. kradzież z włamaniem,
4. kradzież z włamaniem z zaborem środka transportu,
5. rabunek,

6. zdarzenia losowe inne niż wymienione w punktach 1) do 5), nie wyłączone w ogólnych warunkach umowy, jeżeli w ich następstwie doszło do połamania, potłuczenia, rozbicia, wycieku, podarcia, zabrudzenia, rozsypania, poplamienia, pogięcia, zgniecenia, zamoczenia, porysowania lub inaczej określonego uszkodzenia lub zniszczenia ubezpieczonego ładunku.

Zgodnie z umową ubezpieczone są następujące rodzaje mienia: odzież dla służb mundurowych, bele, kartony, tkaniny, dodatki, mundury, nici, guziki, akcesoria do ubrań i materiałów, surowce do produkcji odzieży, maszyny wykorzystywane przy produkcji.

Umowa obejmuje ubezpieczenie ładunków zarówno w transporcie krajowym, jak i międzynarodowym.

Suma ubezpieczenia obejmowała wartość ładunku określoną w fakturze handlowej, powiększonej o koszty transportu oraz opłat celnych, jeżeli ubezpieczający/ubezpieczony ma obowiązek ich poniesienia.

Emitent zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A kolejną umowę ubezpieczenia. Na mocy tej umowy Emitent, Arlen-Tec sp. z o.o. i Tailor-ATG sp. z o.o. zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Ubezpieczenie obowiązuje od dnia 18 września 2023 roku do dnia 17 września 2024 roku.

Przedmiot umowy, szkody oraz mienie objęte ochroną ubezpieczeniową są tożsame jak w wyżej wskazanej umowie ubezpieczenia obowiązującego od dnia 18 sierpnia 2022 roku do dnia 17 sierpnia 2023 roku.

Suma ubezpieczenia obejmuje wartość ładunku określoną w fakturze handlowej, powiększonej o koszty transportu oraz opłat celnych, jeżeli ubezpieczający/ubezpieczony ma obowiązek ich poniesienia.

W dniu 17 września 2024 r. Arlen S. A. zawarła umowę ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz S. A. Na mocy tej umowy Arlen S.A., Optex S.A., Tailor-ATG sp. z o.o. oraz Arlen-Tec sp. z o.o. zostały obęte ochroną ubezpieczeniową. Ubezpieczenie obowiązuje od 18 września 2024 r. do 17 września 2025 r.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie ładunków w transporcie krajowym oraz ładunki w transporcie międzynarodowym. W zakresie transportu krajowego ochroną zostały objęte szkody powstałe w trakcie okresu ubezpieczenia w ładunku wskazanym w dokumencie potwierdzającym zawarcie umowy ubezpieczenia w wyniku zaistnienia co najmniej jednego z następujących zdarzeń losowych:

1. pożar, uderzenie pioruna, wybuch, upadek statku powietrznego na środek transportu, huragan, powódź, deszcz nawalny;
2. wypadek środka transportu;
3. kradzież z włamaniem;
4. kradzież z włamaniem zaborem środka transportu;
5. rabunek;
6. zdarzenia losowe inne niż wymienione w punktach 1) do 5) i nie wyłączone w OWU, jeżeli w ich następstwie doszło do połamania, potłuczenia, rozbicia, wycieku, podarcia, zabrudzenia, rozsypania, poplamienia, pogięcia, zgniecenia, zamoczenia, porysowania lub inaczej określonego uszkodzenia lub zniszczenia ubezpieczonego ładunku.

Dodatkowo okres ubezpieczenia obejmuje załadunek i wyładunek.

Suma ubezpieczenia oraz maksymalna wartość ładunków na jednym środku transportu wynosi 5.700.000,00 PLN (pięć milionów siedemset tysięcy złotych, 00/100).

W zakresie ubezpieczenia ładunków w transporcie międzynarodowym ochroną zostały objęte ładunki zgodnie z klauzulami ładunkowymi zawartymi w OWU, a suma ubezpieczenia oraz maksymalna wartość 3.300.000,00 PLN (trzy miliony trzysta tysięcy złotych, 00/100).

Umowy ubezpieczenia ładunków w transporcie zawarte pomiędzy Optex S.A. a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA" S.A.

W dniu 30 grudnia 2021 roku Optex S.A. zawarła umowę ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA" S.A. Na mocy tej umowy Optex S.A. została objęta ochroną ubezpieczeniową. Ubezpieczenie obowiązywało od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku.

Przedmiotem umowy było ubezpieczenie ładunków w transporcie (cargo). Ochroną ubezpieczeniową objęte zostały szkody polegające na utracie, ubytku lub uszkodzeniu ładunku podczas przewozu oraz załadunku, rozładunku powstałe wskutek jednego lub wielu nagłych, niespodziewanych i niezależnych od woli ubezpieczającego zdarzeń, z wyjątkiem szkód wyłączonych w § 7 OWU.

Zgodnie z umową ubezpieczone zostały następujące rodzaje mienia: tkaniny, surowce chemiczne, wyroby gotowe, włókiennicze, maszyny, urządzenia, części zamienne. Umowa obejmowała ubezpieczenie ładunków w transporcie samochodowym własnym i zawodowym na terenie Polski.

Przedmiotem ubezpieczenia były również udokumentowane koszty ratunku ubezpieczonego ładunku, mające na celu zmniejszenie strat, koszty wynagrodzenia rzeczoznawców powołanych przez albo za zgodą TUiR „WARTA" S.A. oraz koszty usunięcia pozostałości po szkodzie, w związku ze zrealizowaniem się zdarzenia szkodowego.

Suma ubezpieczenia oraz maksymalna wartość ładunków na jednym środku transportu wynosiła 1.000.000,00 PLN (jeden milion złotych, 00/100).

W dniu 19 grudnia 2022 roku Optex S.A. zawarła kolejną umowę ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA" S.A. Na mocy tej umowy Optex S.A. została objęta ochroną ubezpieczeniową. Ubezpieczenie obowiązywało od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku.

Przedmiotem umowy było ubezpieczenie ładunków w transporcie (cargo). Ochroną ubezpieczeniową objęte zostały szkody polegające na utracie, ubytku lub uszkodzeniu ładunku podczas przewozu oraz załadunku, rozładunku powstałe wskutek jednego lub wielu nagłych, niespodziewanych i niezależnych od woli ubezpieczającego zdarzeń, z wyjątkiem szkód wyłączonych w § 7 OWU.

Zgodnie z umową ubezpieczone zostały następujące rodzaje mienia: tkaniny, surowce chemiczne, wyroby gotowe, włókiennicze, maszyny, urządzenia, części zamienne. Umowa obejmowała ubezpieczenie ładunków w transporcie samochodowym własnym i zawodowym na terenie Polski.

Przedmiotem ubezpieczenia były również udokumentowane koszty ratunku ubezpieczonego ładunku, mające na celu zmniejszenie strat, koszty wynagrodzenia rzeczoznawców powołanych przez albo za zgodą TUiR „WARTA" S.A. oraz koszty usunięcia pozostałości po szkodzie, w związku ze zrealizowaniem się zdarzenia szkodowego.

Suma ubezpieczenia oraz maksymalna wartość ładunków na jednym środku transportu wynosiła 1.000.000,00 PLN (jeden milion złotych, 00/100).

W dniu 18 grudnia 2023 roku Optex S.A. zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. kolejną umowę ubezpieczenia ładunku w transporcie. Ubezpieczenie obowiązuje od dnia 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie ładunków w transporcie (cargo). Ochroną ubezpieczeniową objęte są szkody polegające na utracie, ubytku lub uszkodzeniu ładunku powstałe podczas jego przewozu oraz załadunku i rozładunku wskutek jednego lub wielu zdarzeń, z wyjątkiem szkód wyłączonych w § 7 OWU. Wyszczególniono następujące zdarzenia:

1. Zdarzenia losowe (deszcz nawalny, grad, huragan, lawina, osuwanie się ziemi, powódź, pożar, trzęsienie ziemi, uderzenie pioruna, upadek przedmiotu na środek transportu, wybuch, zapadanie się ziemi),
2. Wypadek środka transportu,

3. Rabunek (rozbój),
4. Kradzież z włamaniem i kradzież z włamaniem z jednoczesnym zaborem środka transportu, jeśli zamknięty środek transportu został pozostawiony na czas postoju w miejscu strzeżonym),
5. Kradzież – z zastrzeżeniem postanowień OWU dotyczących transportu własnego,
6. Uderzenie przez urządzenia załadowcze/ wyładowcze oraz upadek ładunku spowodowany przez urządzenia załadowcze/ wyładowcze podczas i w związku z operacją załadunku/ rozładunku, upuszczenie ładunku przez osobę wykonującą czynności załadunku/ rozładunku.

Przedmiotem ubezpieczenia są również udokumentowane koszty ratowania przedmiotu ubezpieczenia, zapobieżenia powstaniu szkody lub zmniejszenia jej rozmiaru, koszty wynagrodzenia rzeczoznawców powołanych za zgodą TUiR „WARTA" S.A. oraz koszty usunięcia pozostałości po szkodzie, w związku ze zrealizowaniem się zdarzenia szkodowego.

Umowa obejmuje ubezpieczenie ładunków w transporcie samochodowym własnym oraz zawodowym na terenie Polski na sumę/maksymalną wartość załadunku 1. 000.000,00 PLN (jeden milion złotych, 00/100).

Aneksem z dnia 6 grudnia 2024 roku Optex S.A. przedłużyła okres ubezpieczenia wynikający z umowy zawartej 18 grudnia 2023 roku, do dnia 28 lutego 2025 roku.

W dniu 27 lutego 2025 roku Optex S.A. zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. kolejną umowę ubezpieczenia ładunku w transporcie. Ubezpieczenie obowiązuje od dnia 1 marca 2025 roku do 28 lutego 2026 roku.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie ładunków w transporcie (cargo). Ochroną ubezpieczeniową objęte są szkody polegające na utracie, ubytku lub uszkodzeniu ładunku powstałe podczas jego przewozu oraz załadunku i rozładunku wskutek jednego lub wielu zdarzeń, z wyjątkiem szkód wyłączonych w § 7 OWU. Wyszczególniono następujące zdarzenia:

1. Zdarzenia losowe (deszcz nawalny, grad, huragan, lawina, osuwanie się ziemi, powódź, pożar, trzęsienie ziemi, uderzenie pioruna, upadek przedmiotu na środek transportu, wybuch, zapadanie się ziemi),
2. Wypadek środka transportu,
3. Rabunek (rozbój),
4. Kradzież z włamaniem i kradzież z włamaniem z jednoczesnym zaborem środka transportu, jeśli zamknięty środek transportu został pozostawiony na czas postoju w miejscu strzeżonym),
5. Kradzież – z zastrzeżeniem postanowień OWU dotyczących transportu własnego,
6. Uderzenie przez urządzenia załadowcze/ wyładowcze oraz upadek ładunku spowodowany przez urządzenia załadowcze/ wyładowcze podczas i w związku z operacją załadunku/ rozładunku, upuszczenie ładunku przez osobę wykonującą czynności załadunku/ rozładunku.

Zgodnie z umową ubezpieczone zostały następujące rodzaje mienia: tkaniny, surowce chemiczne, wyroby gotowe, włókiennicze, maszyny, urządzenia, części zamienne. Umowa obejmowała ubezpieczenie ładunków w transporcie samochodowym własnym i zawodowym na terenie Polski.

Przedmiotem ubezpieczenia są również udokumentowane koszty ratowania przedmiotu ubezpieczenia, zapobieżenia powstaniu szkody lub zmniejszenia jej rozmiaru, koszty wynagrodzenia rzeczoznawców powołanych za zgodą TUiR „WARTA" S.A. oraz koszty usunięcia pozostałości po szkodzie, w związku ze zrealizowaniem się zdarzenia szkodowego.

Umowa obejmuje ubezpieczenie ładunków w transporcie samochodowym własnym oraz zawodowym na terenie Polski na sumę/maksymalną wartość załadunku 1.000.000,00 PLN (jeden milion złotych, 00/100).

Umowy ubezpieczenia mienia zawarte pomiędzy Arlen S.A. a Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group

W dniu 17 sierpnia 2021 roku Emitent zawarł umowę ubezpieczenia mienia z Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group (zmienioną aneksem z dnia 12 sierpnia 2022 roku). Ubezpieczenie obowiązywało od dnia 18 sierpnia 2021 roku do dnia 17 września 2022 roku.

Przedmiotem umowy było ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk (w szczególności ochrona ubezpieczeniowa obejmowała nagłe, niespodziewane oraz niezależne od woli ubezpieczonego szkody, polegające na fizycznym uszkodzeniu, utracie lub zniszczeniu przedmiotu ubezpieczenia wskutek zdarzenia losowego, powodujące konieczność restytucji poprzez odbudowę, naprawę lub wymianę albo ponowny zakup tego mienia, z zachowaniem włączeń OWU).

Przedmiotem ubezpieczenia były również dodatkowe i udokumentowane koszty związane z prowadzeniem działalności gospodarczej, które zostaną poniesione przez Emitenta w związku z zakłóceniem lub przerwą w prowadzeniu tej działalności, na skutek szkody na mieniu, za którą Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. przyjęło odpowiedzialność ubezpieczeniową.

Suma ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk została ustalona na kwotę około 37.389.500,00 (trzydzieści siedem milionów trzysta osiemdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset złotych, 00/100).

W dniu 16 września 2022 roku Emitent zawarł kolejną umowę ubezpieczenia mienia z Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group. Na mocy tej umowy Emitent został objęty ochroną ubezpieczeniową. Ubezpieczenie obowiązywało od dnia 18 września 2022 roku do dnia 17 września 2023 roku.

Przedmiotem umowy było ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk (w szczególności ochrona ubezpieczeniowa obejmowała nagłe, niespodziewane oraz niezależne od woli ubezpieczonego szkody, polegające na fizycznym uszkodzeniu, utracie lub zniszczeniu przedmiotu ubezpieczenia wskutek zdarzenia losowego, powodujące konieczność restytucji poprzez odbudowę, naprawę lub wymianę albo ponowny zakup tego mienia, z zachowaniem włączeń OWU).

Przedmiotem ubezpieczenia były również dodatkowe i udokumentowane koszty związane z prowadzeniem działalności gospodarczej, które zostaną poniesione przez Emitenta w związku z zakłóceniem lub przerwą w prowadzeniu tej działalności, na skutek szkody na mieniu, za którą Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. przyjęło odpowiedzialność ubezpieczeniową.

Suma ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk została ustalona na kwotę około 40.724.000,00 PLN (czterdzieści milionów siedemset dwadzieścia cztery tysiące złotych, 00/100).

Umowa obejmowała również ubezpieczenie utraty zysku (suma ubezpieczeniowa została ustalona na kwotę około 35.250.000,00 PLN (trzydzieści pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych, 00/100) oraz ubezpieczenie sprzętu elektronicznego.

W dniu 18 września 2023 roku Emitent jako ubezpieczający i ubezpieczony zawarł z Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group kolejną umowę ubezpieczenia mienia. Ubezpieczenie obowiązuje od dnia 18 września 2023 roku do dnia 17 września 2024 roku.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk (w szczególności ochrona ubezpieczeniowa obejmowała nagłe, niespodziewane oraz niezależne od woli ubezpieczonego szkody polegające na fizycznym uszkodzeniu, utracie lub zniszczeniu przedmiotu ubezpieczenia wskutek zdarzenia losowego, powodujące konieczność restytucji poprzez odbudowę, naprawę lub wymianę albo ponowny zakup tego mienia, z zachowaniem włączeń OWU).

Przedmiotem ubezpieczenia są również dodatkowe i udokumentowane koszty zabezpieczenia mienia przed szkodą oraz koszty ratownictwa mające na celu zmniejszenie szkody, powstałe w związku ze zrealizowaniem się zdarzenia szkodowego.

Suma ubezpieczenia została ustalona na kwotę 48.204.000,00 PLN (czterdzieści osiem milionów dwieście cztery tysiące złotych, 00/100).

Umowa obejmuje również ubezpieczenie utraty zysku (suma ubezpieczeniowa została ustalona na kwotę około 41.872.130,00 PLN (czterdzieści jeden milionów osiemset siedemdziesiąt dwa tysiące sto trzydzieści złotych, 00/100) oraz ubezpieczenie sprzętu elektronicznego.

W dniu 23 września 2024 r. Arlen S.A. zawarła umowę ubezpieczenia mienia z UNIQUA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Na mocy, której mienie Arlen S. A., Tailor ATG sp. z o.o. oraz Arlen-Tec sp. z o.o. zostało objęte ochroną ubezpieczeniową. Ubezpieczenie obowiązuje od 18 września 2024 r. do 17 września 2025 r.

Przedmiotem umowy zostały objęte budynki i budowle; maszyny , urządzenia i wyposażenia; środki obrotowe; nakłady inwestycyjne; wartości pieniężne – gotówka w lokalu oraz mienie pracownicze w limicie 1.500,00 PLN na jednego pracownika.

Ubezpieczenie obejmuje następujące ryzyka:

1) Kradzież z włamaniem oraz rabunek, maszyn, urządzeń i wyposażenia;
2) Kradzież z włamaniem oraz rabunek, środków obrotowych;
3) Kradzież z włamaniem gotówki z lokalu;
4) Rabunek gotówki z lokalu;
5) Stłuczenie szyb;
6) Wandalizm;
7) Powódź;
8) Przepięcia wskutek bezpośrednich lub pośrednich wyładowań atmosferycznych;
9) Katastrofy budowlane; oraz
10) Koszty dodatkowe zgodnie z §4 ust. 3 OWU.

Suma ubezpieczenia wynosi 52.724.000,00 PLN (pięćdziesiąt dwa miliony siedemset dwadzieścia cztery tysiące złotych, 00/100). A limit odpowiedzialności za koszty dodatkowe ponad sumę ubezpieczenia wynosi 3.000.000,00 PLN (trzy miliony złotych, 00/100).

Umowy ubezpieczenia mienia zawarte pomiędzy Optex S.A. a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA" S.A.

W dniu 30 grudnia 2021 roku Optex S.A. zawarła umowę ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA" S.A (zmienioną aneksem z dnia 28 grudnia 2022 roku). Na mocy tej umowy Optex S.A. została objęta ochroną ubezpieczeniową. Umowa ta obowiązywała od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 stycznia 2023 roku.

Przedmiotem umowy było ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych. Suma ubezpieczenia, po podwyższeniu aneksem z dnia 28 grudnia 2022 roku, została ustalona na kwotę 87.528.212,23 (osiemdziesiąt siedem milionów pięćset dwadzieścia osiem tysięcy dwieście dwanaście złotych, 23/100).

W dniu 1 lutego 2023 roku Optex S.A. zawarła kolejną umowę ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA" S.A (zmienioną aneksem z dnia 29 stycznia 2024 roku). Na mocy tej umowy Optex S.A. została objęta ochroną ubezpieczeniową. Umowa ta obowiązywała od dnia 1 lutego 2023 roku do dnia 29 lutego 2024 roku.

Przedmiotem umowy było ubezpieczenie mienia i utraty zysku brutto. Ochrona ubezpieczeniowa obejmowała nagłe, nieprzewidziane i niezależne od woli Ubezpieczonego zdarzenia powodujące szkodę w ubezpieczonym

mieniu, z zastrzeżeniem ograniczeń ustanowionych w OWU oraz w Dokumencie ubezpieczenia. Ochroną objęte było określone mienie stanowiące własność Optex S.A. lub znajdujące się w jej posiadaniu na podstawie tytułu prawnego, które znajduje się w ubezpieczonej lokalizacji.

Suma ubezpieczenia, po podwyższeniu aneksem z dnia 29 stycznia 2024 roku, wynosiła 101.148.881 PLN (sto jeden milionów sto czterdzieści osiem tysięcy osiemset osiemdziesiąt jeden złotych, 00/100). Limit odpowiedzialności za koszty dodatkowe ponad sumę ubezpieczenia wynosił 1.500.000,00 PLN (jeden milion pięćset tysięcy złotych, 00/100).

W dniu 28 lutego 2024 roku Optex S.A. zawarła kolejną umowę ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA" S.A. Na mocy tej umowy Optex S.A. została objęta ochroną ubezpieczeniową. Umowa ta obowiązuje od dnia 1 marca 2024 roku do dnia 28 lutego 2025 roku.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia i utraty zysku brutto. Ochrona ubezpieczeniowa obejmuje nagłe, nieprzewidziane i niezależne od woli Ubezpieczonego zdarzenia powodujące szkodę w ubezpieczonym mieniu, z zastrzeżeniem ograniczeń ustanowionych w OWU oraz w Dokumencie ubezpieczenia. Ochroną objęte jest określone mienie stanowiące własność Optex S.A. lub znajdujące się w jej posiadaniu na podstawie tytułu prawnego, które znajduje się w ubezpieczonej lokalizacji.

Przedmiotem ubezpieczenia są również udokumentowane koszty związane z akcją ratowniczą oraz koszty naprawy zabezpieczeń przeciwkradzieżowych, powstałe w związku z wystąpieniem zdarzenia szkodowego.

Suma ubezpieczenia została ustalona na kwotę 101.148.881 PLN (sto jeden milionów sto czterdzieści osiem tysięcy osiemset osiemdziesiąt jeden złotych, 00/100). Limit odpowiedzialności za koszty dodatkowe ponad sumę ubezpieczenia wynosi 1.500.000,00 PLN (jeden milion pięćset tysięcy złotych, 00/100).

Optex S.A. dokonała cesji praw do odszkodowania z niniejszej umowy. Dotyczy ona budynków i budowli oraz środków obrotowych/zapasów należących do Emitenta, a składowanych w Optex S.A. na rzecz Santander Bank Polska S.A. oraz maszyny do dozowania proszków i płynów MODULAB SBM na rzecz Santander Leasing S.A.

W dniu 27 lutego 2025 roku Optex S.A. zawarła kolejną umowę ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA" S.A. Na mocy tej umowy Optex S.A. została objęta ochroną ubezpieczeniową. Umowa ta obowiązuje od dnia 1 marca 2025 roku do dnia 28 lutego 2026 roku.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia . Ochrona ubezpieczeniowa obejmuje nagłe, nieprzewidziane i niezależne od woli Ubezpieczonego zdarzenia powodujące szkodę w ubezpieczonym mieniu, z zastrzeżeniem ograniczeń ustanowionych w OWU oraz w Dokumencie ubezpieczenia. Ochroną objęte jest określone mienie stanowiące własność Optex S.A. lub znajdujące się w jej posiadaniu na podstawie tytułu prawnego, które znajduje się w ubezpieczonej lokalizacji.

Przedmiotem ubezpieczenia są również udokumentowane koszty związane z akcją ratowniczą oraz koszty naprawy zabezpieczeń przeciwkradzieżowych, powstałe w związku z wystąpieniem zdarzenia szkodowego.

Suma ubezpieczenia została ustalona na kwotę 104.164.678 PLN (sto cztery miliony sto sześćdziesiąt cztery tysiące sześćset siedemdziesiąt osiem złotych, 00/100). Limit odpowiedzialności za koszty dodatkowe ponad sumę ubezpieczenia wynosi 1.500.000,00 PLN (jeden milion pięćset tysięcy złotych, 00/100).

Optex S.A. dokonała cesji praw do odszkodowania z niniejszej umowy. Dotyczy ona budynków i budowli oraz środków obrotowych/zapasów należących do Emitenta, a składowanych w Optex S.A. na rzecz Santander Bank Polska S.A.

Umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawarte pomiędzy Emitentem a Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group

Emitent zawarł z Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej.

Przedmiotem umowy było ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Emitenta oraz Istotnych Podmiotów Zależnych Emitenta – Tailor-ATG sp. z o.o. i Arlen-Tec sp. z o.o.

Zakresem ubezpieczenia objęta jest ustawowa odpowiedzialność cywilna ubezpieczonego (z tytułu czynu niedozwolonego lub z tytułu nienależytego wykonania zobowiązania) za szkody osobowe lub rzeczowe, wyrządzone z winy nieumyślnej lub wskutek rażącego niedbalstwa osobom trzecim w związku z prowadzoną przez ubezpieczonego działalnością lub posiadanym mieniem, w zakresie objętym umową ubezpieczenia.

Umowa została zawarta na okres od dnia 18 sierpnia 2022 roku do dnia 17 sierpnia 2023 roku.

Suma gwarancyjna wynosi 1.000.000,00 EUR (jeden milion euro, 00/100) na jeden i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia.

Emitent zawarł kolejną umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej z Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group. Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Emitenta oraz Istotnych Podmiotów Zależnych Emitenta – Tailor-ATG sp. z o.o. i Arlen-Tec sp. z o.o.

Zakresem ubezpieczenia objęta jest ustawowa odpowiedzialność cywilna ubezpieczonego (z tytułu czynu niedozwolonego lub z tytułu nienależytego wykonania zobowiązania) za szkody osobowe lub rzeczowe, wyrządzone z winy nieumyślnej lub wskutek rażącego niedbalstwa osobom trzecim w związku z prowadzoną przez ubezpieczonego działalnością lub posiadanym mieniem, w zakresie objętym umową ubezpieczenia.

Umowa została zawarta na okres od dnia 18 września 2023 roku do dnia 17 września 2024 roku.

Suma gwarancyjna wynosi 1.000.000,00 EUR (jeden milion euro, 00/100) na jeden i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia.

W dniu 20 września 2024 r. Arlen S.A. zawarła z UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej. Umowa obowiązuje od 18 września 2024 r. do 17 września 2025 r.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Arlen S.A., Tailor ATG sp. z o.o. oraz Arlen-Tec sp. z o.o. Zakresem ubezpieczenia objęta jest odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalność i posiadanego mienia z włączeniem odpowiedzialności za produkt i wykonanie usług na całym świecie.

Suma gwarancyjna dla wszystkich ubezpieczonych wynosi 5.000.000,00 PLN (pięć milionów złotych, 00/100) na jeden i wszystkie wypadki ubezpieczeniowe w okresie ubezpieczenia.

Umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawarte pomiędzy Optex S.A. a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A.

Optex S.A. zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej. Umowa obowiązywała od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku.

Przedmiotem umowy było ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Optex S.A. Zakresem ubezpieczenia objęta była odpowiedzialność cywilna ubezpieczonego (deliktowa lub kontraktowa) za szkody wyrządzone osobie trzeciej, którą ubezpieczony ponosi w związku z prowadzeniem działalności lub posiadaniem rzeczy, a także za produkt oraz za wykonaną usługę.

Suma gwarancyjna wynosiła 5.000.000,00 PLN (pięć milionów złotych, 00/100) na jeden i wszystkie wypadki ubezpieczeniowe w okresie ubezpieczenia.

Optex S.A. zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. kolejną umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Optex S.A. Zakresem ubezpieczenia objęta jest odpowiedzialność cywilna ubezpieczonego (deliktowa lub kontraktowa) za szkody wyrządzone osobie trzeciej, którą ubezpieczony ponosi w związku z prowadzeniem działalności lub posiadaniem rzeczy, a także za produkt oraz za wykonaną usługę.

Suma gwarancyjna wynosiła 5.000.000,00 PLN (pięć milionów złotych, 00/100) na jeden i wszystkie wypadki ubezpieczeniowe w okresie ubezpieczenia.

W dniu 6 grudnia 2024 r. strony umowy zawarły aneks nr 1, zgodnie z którym zmianie uległ okres ubezpieczenia oraz suma gwarancyjna. Zgodnie z aneksem, okres ubezpieczenia to okres od 01.01.2024 r. do 28.02.2025 r., a suma gwarancyjna wynosi 5.850.000,00 PLN.

Optex S.A. zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. w dniu 27 lutego 2025 roku kolejną umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej. Umowa obowiązuje od 1 marca 2025 roku do 28 lutego 2026 roku.

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Optex S.A. Zakres ubezpieczenia obejmuje odpowiedzialność cywilną ubezpieczonego (deliktową lub kontraktową) za szkody wyrządzone osobie trzeciej, którą ubezpieczony ponosi w związku z prowadzeniem działalności lub posiadaniem rzeczy, a także za produkt oraz za wykonaną usługę.

Suma gwarancyjna wynosi 5.000.000,00 PLN (pięć milionów złotych, 00/100) na jeden i wszystkie wypadki ubezpieczeniowe w okresie ubezpieczenia.

Umowy konsorcjum

Emitent zawarł umowy konsorcjum z Grupą Konfekcjoner – „Bartex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" spółka komandytowa, KFR Sp. z o.o. i Anną Rogozińską prowadzącą działalność pod firmą PHU Cheman Anna Rogozińska. Emitent współpracuje z ww. podmiotami od kilkunastu lat. Umowy zostały zawarte w celu wspólnego przystąpienia do określonych przetargów i realizacji umów o wykonanie zamówienia publicznego.

Poniżej Emitent przedstawia zestawienie tych umów, obejmujące datę ich zawarcia i szczegółowy opis ich przedmiotu.

Umowy konsorcjum zawarte przez Arlen S.A. przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Lider Konsorcjum	Partner/Partnerzy konsorcjum	Wartość i przedmiot umowy	Data zawarcia	Zabezpieczenia
1.	Emitent (Emitent jest odpowiedzialny za realizację 20,85 % całości zamówienia)	1) Grupa Konfekcjoner – „Bartex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" sp.k. (konsorcjant jest odpowiedzialny za realizację 43,05 % całości zamówienia) 2) KFR sp. z o.o. (konsorcjant jest odpowiedzialny za realizację 36,10 % całości zamówienia)	Wartość umowy z uwzględnieniem prawa opcji wynosi 221.191.800,00 PLN brutto Przygotowanie i wspólne złożenie w terminie ustalonym przez zamawiającego – 4 Regionalną Bazę Logistyczną dokumentacji ofertowej na udział w przetargu na „Dostawę w latach 2023-2025 przedmiotów umundurowania i wyekwipowania: zasobników piechoty górskiej żołnierskich wzór 991/MON".	17 października 2022 roku	Brak
2.	Emitent (Emitent jest odpowiedzialny za realizację 25 % całości zamówienia)	1) Grupa Konfekcjoner – „Bartex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Sp.k. (Emitent jest odpowiedzianey za realizację 25 %	Wartość umowy z uwzględnieniem prawa opcji wynosi 152.373.839,00 PLN brutto Przygotowanie i wspólne złożenie w terminie ustalonym przez zamawiającego – 3 Regionalną Bazę Logistyczną	23 stycznia 2023 roku	Brak

		całości zamówienia) 2) KFR Sp. z o.o. (Emitent jest odpowiedzialny za realizację 25 % całości zamówienia) 3) Anna Rogozińska prowadząca działalność pod firmą PHU CHEMAN ANNA ROGOZIŃSKA (Emitent jest odpowiedzialny za realizację 25 % całości zamówienia)	dokumentacji ofertowej na udział w przetargu na „Dostawę w latach 2023-2025 przedmiotów umundurowania i wyekwipowania – zasobnik piechoty górskiej”.		

Źródło: Emitent

Umowy konsorcjum zostały zawarte w celu:

1. określenia zasad współpracy pomiędzy stronami zmierzającej do pomyślnego zrealizowania przedsięwzięcia na zasadach określonych w umowie oraz określenie zasad funkcjonowania konsorcjum,
2. określenia zasad odpowiedzialności stron za realizację przedsięwzięcia wobec zamawiającego, a także zasad odpowiedzialności stron wobec podmiotów zewnętrznych tj. podwykonawców, kooperantów etc.,
3. określenia zasad odpowiedzialności partnera wobec lidera i lidera wobec partnera.

Lider konsorcjum reprezentuje strony ww. umów wobec zamawiającego. W celu prawidłowej ich realizacji oraz dla zapewnienia prawidłowego i sprawnego funkcjonowania konsorcjum, partnerzy udzielili liderowi konsorcjum pełnomocnictw między innymi do reprezentowania konsorcjum w postepowaniu, w tym do złożenia ofert w przetargach i dokonywania wszelkich innych czynności związanych z danym postepowaniem w imieniu własnym oraz partnerów, podpisania w imieniu stron umów z zamawiającym, prowadzenia w imieniu stron negocjacji zmierzających do zawarcia ewentualnych aneksów do umowy, po uprzednim uzgodnieniu stanowiska konsorcjum, reprezentowania konsorcjum przy wykonywaniu umowy wobec zamawiającego.

Zgodnie z umowami, strony odpowiadają wobec zamawiającego solidarnie za prawidłowe wykonanie przedsięwzięcia zgodnie z ich postanowieniami, co nie wyklucza wzajemnych roszczeń regresowych pomiędzy stronami. Strony zobowiązały się do współpracy na zasadzie partnerstwa i wyłączności (to jest do nieskładania oferty na udział w przetargu indywidualnie, z innymi podmiotami lub w charakterze podwykonawcy w zakresie objętym postanowieniami umowy).

Wynagrodzenie płatne będzie zgodnie z ofertą przyjętą przez zamawiającego i stanowiącą integralną część umów. Stronom przysługuje wynagrodzenie na podstawie faktur wystawionych przez nie za wykonanie przydzielonych im w ramach podziału rzeczowego prac, jeśli zamawiający wyrazi na to zgodę.

Umowy konsorcjum zostały zawarte do czasu zakończenia realizacji przedsięwzięcia i uznania go przez zamawiającego za należycie wykonane oraz na okres gwarancji i rękojmi. Strony wykluczyły możliwość wypowiedzenia umów konsorcjum do czasu wykonania zamówień.

Umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz własności nieruchomości w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży oraz umowa sprzedaży w wykonaniu umowy przedwstępnej sprzedaży

Dnia 16 grudnia 2024 r. pomiędzy Ins-Nieruchomości Tabor Niemiec s.j. z siedzibą w Tarnowie jako sprzedającym, a Emitentem jako kupującym została zawarta:

a) warunkowa umowa sprzedaży na podstawie której sprzedający sprzedał Emitentowi prawo użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości położonej w Tarnowie obejmującej dz. 1/21, 1/45, 304/18 z ob. 247 o łącznej pow. 141 m^2 oraz prawo własności niezabudowanej nieruchomości położonej w Tarnowie, obejmującej dz. 1/43, 1/45, 304/18 z ob. 247 o łącznej pow. 415 m^2 za łączną cenę 738.000, 00 PLN (siedemset trzydzieści osiem tysięcy złotych) brutto pod warunkiem niewykonania prawa pierwokupu przez uprawnione podmioty, oraz

b) przedwstępna umowa sprzedaży na podstawie której sprzedający zobowiązał się do sprzedaży Emitentowi prawa użytkowania wieczystego nieruchomość położona w miejscowości Tarnów, obejmującej dz. 304/16, 304/17, 1/274 ob. 247 o łącznej pow. 4.374 m^2 oraz własności budynku zlokalizowanego na ww. nieruchomości za cenę 4.305.000,00 PLN (cztery miliony trzysta pięć tysięcy złotych) brutto.

W dniu 03 stycznia 2025 r. strony zawarły umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz własności nieruchomości w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży, o której mowa w punkcie a) powyżej oraz umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości wraz z prawem własności budynku w wykonaniu zobowiązania wynikającego z przedwstępnej umowy sprzedaży, o której mowa w pkt. b) powyżej. Po przeprowadzeniu remontu budynku i wyposażeniu go w maszyny Emitent zwiększy produkcję o około 100 stanowisk dla szwaczek.

9.10. Pracownicy

9.10.1 Informacje dotyczące pracowników Grupy Emitenta

W poniższej tabeli została przedstawiona liczba osób współpracujących z Emitentem i jego podmiotami zależnymi na podstawie (i) umów o pracę, (ii) umów cywilnoprawnych lub na innej podstawie (w tym na tzw. zasadzie business-to-business, B2B) na dzień 31 grudnia każdego roku objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu.

Liczbę osób współpracujących z podmiotami wchodzącymi w skład w Grupy Emitenta przestawia poniższa tabela.

Spółka	Na dzień 31 grudnia 2022 roku	Na dzień 31 grudnia 2023 roku	Na dzień 31 grudnia 2024 roku	Na Datę Prospektu
Arlen S.A.	218	225	226	246
Arlen-Tec sp. z o.o.	38	42	44	44
Optex S.A.	316	321	289	289
Tailor-ATG sp. z o.o.	176	167	175	175
Arlen Silesia sp. z o.o.	0	0	0	0
Razem	**748**	**755**	**734**	**754**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli została przedstawiona liczba osób współpracujących z Emitentem i jego podmiotami zależnymi na podstawie umów o pracę na dzień 31 grudnia każdego roku objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu.

Zestawienie osób zatrudnionych w Grupie Emitenta przestawia poniższa tabela.

Spółka	Na dzień 31 grudnia 2022 roku	Na dzień 31 grudnia 2023 roku	Na dzień 31 grudnia 2024 roku	Na Datę Prospektu
Arlen S.A.	200	209	217	217
Arlen-Tec sp. z o.o.	37	38	44	44
Optex S.A.	282	289	289	289
Tailor-ATG sp. z o.o.	175	167	175	175
Arlen Silesia sp. z o.o.	0	0	0	0
Razem	**694**	**703**	**723**	**723**

Źródło: Emitent

Znacząca większość pracowników w okresie ostatnich trzech pełnych lat obrotowych oraz do Daty Prospektu była zatrudniona w Polsce.

Struktura zatrudnienia pracowników Grupy na dzień 31.12.2024 r. przedstawiała się następująco: pracownicy bezpośrednio produkcyjni: 481, pracownicy pośrednio produkcyjni: 78, stanowiska nierobotnicze: 73, pozostali 91.

W 2024 roku 70,25% osób zatrudnionych w Grupie Emitenta na podstawie umowy o pracę, wykonywało pracę na rzecz tych spółek na podstawie umów na czas nieokreślony. W przypadku zatrudniania nowych pracowników, pierwszą umowę zawiera się co do zasady na trzymiesięczny okres próbny.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu u Emitenta oraz w jego podmiotach zależnych stwierdzono wypadki przy pracy.

Informacje dotyczące wypadków przy pracy oraz chorób zawodowych, jak również informacje o ewentualnych sporach pracowniczych lub postępowaniach z nimi związanych lub wniesionych roszczeniach pracowników przedstawia poniższa tabela.

Spółka	Wypadki przy pracy	Choroby pracownicze	Informacja o sporach pracowniczych lub postępowaniach sądowych lub wniesionych roszczeniach pracowników
Arlen S.A.	Odnotowano 3 wypadki przy pracy (wszystkie wypadki zostały uznane za wypadki przy pracy w rozumieniu art. 3 Ustawy Wypadkowej).	Nie odnotowano chorób zawodowych.	Nie są ani nie były prowadzone żadne postępowania w związku z wypadkami przy pracy. Pracownicy nie wnieśli żadnych roszczeń z ich tytułu.
Arlen-Tec sp. z o.o.	Nie odnotowano wypadków przy pracy.	Nie odnotowano chorób zawodowych.	n/d
Optex S.A.	Odnotowano 5 wypadków przy pracy (wszystkie wypadki zostały uznane za wypadki przy pracy w rozumieniu art. 3 Ustawy Wypadkowej).	Nie odnotowano chorób zawodowych.	Nie są ani nie były prowadzone żadne postępowania w związku z wypadkami przy pracy. Pracownicy nie wnieśli żadnych roszczeń z ich tytułu.
Tailor-ATG sp. z o.o.	Odnotowano 6 wypadków przy pracy (wszystkie wypadki zostały uznane za wypadki przy pracy w rozumieniu art. 3 Ustawy Wypadkowej).	Odnotowano 2 przypadki chorób zawodowych.	Nie są ani nie były prowadzone żadne postępowania w związku z wypadkami przy pracy. Pracownicy nie wnieśli żadnych roszczeń z ich tytułu.
Arlen Silesia sp. z o.o.	0	0	0

Źródło: Emitent

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu w dwóch podmiotach zależnych Emitenta działają związki zawodowe – w Optex S.A. działa organizacja związkowa pod nazwą Niezależny Samorządny Związek Zawodowy Pracowników Optex S.A, do którego należy 73 pracowników spółki, oraz w Tailor-ATG sp. z o.o. działa Niezależny Samorządny Związek Pracowników „Tailor sp. z o.o.", do którego należy 27 osób. W Arlen S.A. funkcjonuje ponadto Rada Pracowników, w ramach której m.in. wyznaczony został przedstawiciel pracowników do kontaktów z Zarządem Spółki. W podmiotach zależnych od Emitenta nie działają rady pracowników oraz nie obowiązują układy zbiorowe pracy.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu zakładowy fundusz świadczeń socjalnych został utworzony w Emitencie, Optex S.A. oraz Tailor-ATG sp. z o.o.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu u Emitenta oraz w jego podmiotach zależnych nie przeprowadzono procedury zwolnień grupowych.

Na Datę Prospektu Emitent, ani jego podmioty zależne nie są stroną postępowań dotyczących roszczeń pracowniczych, postępowań związanych z zatrudnieniem osób na innej podstawie niż umowa o pracę ani zaangażowane w żaden spór zbiorowy.

Spółka posiada regulamin pracy przyjęty dnia 1 października 2024 roku. Ustalono w nim wewnętrzną organizację i porządek w zakładzie pracy oraz określono obowiązki pracowników i pracodawcy. Regulamin pracy został

przyjęty również w Optex S.A. oraz Tailor-ATG sp. z o.o. W pozostałych spółkach z Grupy Emitenta nie został przyjęty regulamin pracy. Dodatkowo w Arlen S.A przyjęto regulamin pracy zdalnej dnia 28 kwietnia 2023 roku. W Emitencie, Optex S.A., Arlen-Tec sp. z o.o. oraz Tailor-ATG sp. z o.o. zostały również przyjęte regulaminy zakładowego funduszu świadczeń socjalnych pracowników.

We wszystkich podmiotach z Grupy, z wyłączeniem Arlen Silesia sp. z o.o., został przyjęty regulamin wynagrodzeń.

Fluktuacja kadr (pracowników) Emitenta wyniosła 12,0% w 2022 roku, 10,0% w 2023 roku, 2 % w 2024 roku. Fluktuacja kadr (pracowników) Arlen-Tec sp. z o.o. wyniosła 2,7% w 2022 roku, 7,9% w 2023 roku, 30% w 2024 roku . Fluktuacja kadr (pracowników) Optex S.A. wyniosła 18,4% w 2022 roku, 9,3% w 2023 roku, 17% w 2024 roku. Fluktuacja kadr (pracowników) Tailor-ATG sp. z o.o. wyniosła 36,6% w 2022 roku, 26,3% w 2023 roku, 17% w 2024 roku.

Na Datę Prospektu Emitent, ani jego podmioty zależne nie mają zaległości względem podmiotów publicznych (takich jak PFRON, Zakład Ubezpieczeń Społecznych).

9.10.2 Posiadane akcje i opcje na akcje

Następujące osoby, będące członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta, posiadają na Datę Prospektu akcje lub opcje na akcje Emitenta:

1. Joanna Teresa Gieorgijewska - Członkini Rady Nadzorczej Emitenta jest jednocześnie akcjonariuszem Emitenta i na Datę Prospektu posiada łącznie 80.000 akcji, stanowiących 0,36 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i 0,36 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
2. Jerzy Staniewski – Członek Rady Nadzorczej Emitenta jest jednocześnie akcjonariuszem Emitenta i na Datę Prospektu posiada 31 500 akcji Emitenta, które stanowią około 0,14 % kapitału zakładowego Spółki oraz około 0,14 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pozostałe osoby wymienione w punkcie 16 Prospektu nie posiadają na Datę Prospektu Akcji Emitenta lub opcji na akcje Emitenta.

9.10.3 Programy motywacyjne lub programy opcyjne

W dniu 21 lutego 2023 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3 w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego dla kluczowego personelu Spółki i jej spółek zależnych, następnie zmienioną uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 czerwca 2023 roku w sprawie zmiany uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 lutego 2023 roku w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego dla kluczowego personelu Spółki i jej spółek zależnych, następnie zmienioną uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 maja 2024 roku w sprawie zmiany uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 lutego 2023 roku w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego dla kluczowego personelu Spółki i jej spółek zależnych. Program Motywacyjny jest skierowany do kluczowego personelu Spółki i ewentualnie Podmiotów Zależnych Spółki, w celu umożliwienia uczestnikom Programu nabycia akcji Spółki na zasadach opisanych szczegółowo w regulaminie Programu. W ramach Programu Motywacyjnego jego uczestnikom przysługiwało prawo do objęcia łącznie nie więcej niż 1 056 000 (słownie: jeden milion pięćdziesiąt sześć tysięcy) nowych akcji, które Spółka miała wyemitować na podstawie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego. Akcje te zostały wyemitowane na podstawie Uchwały w Sprawie Emisji Akcji Serii B1 (na podstawie tej uchwały wyemitowano 1.013.000 (jeden milion trzynaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej 0,10 PLN (zero złotych, 10/100) każda akcja). Z uwagi na motywacyjny charakter Programu, Akcje Serii B1 zostały wyemitowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej, tj. wynoszącej 0,10 PLN (słownie: 10/100) za jedną Akcję Serii B1.

Warunkiem nabycia przez uczestników prawa do objęcia przez nich Akcji Serii B1 było spełnienie przez danego uczestnika przynajmniej jednego z poniższych kryteriów, tj. aktywne prowadzenie działań na rzecz Spółki (lub odpowiednio Podmiotów Zależnych) w zakresie:

1. rozwoju nowych produktów,
2. pozyskania nowych kontraktów lub klientów,
3. obniżenia kosztów pozyskania surowców, materiałów i usług podwykonawców,
4. wdrażania oszczędności w zakresie kosztów działalności operacyjnej i finansowej,
5. wprowadzania ulepszeń w zakresie organizacji pracy i produkcji,
6. przeciwdziałania i eliminacji ryzyk oraz zagrożeń operacyjnych i finansowych.

Warunkiem otrzymania statusu uczestnika (i nabycia prawa do objęcia Akcji Serii B1) było także:

1. pozostawanie w stosunku pracy lub innym stosunku cywilnoprawnym (umowie zlecenia) ze Spółką (lub odpowiednio Podmiotem Zależnym) (a w przypadku Członków Rady Nadzorczej lub członków rad nadzorczych Podmiotów Zależnych oraz Członków Zarządu lub członków zarządów Podmiotów Zależnych sprawowanie mandatu w tym zarządzie lub tej radzie nadzorczej) przez cały okres od dnia podjęcia przez Zarząd uchwały w sprawie określenia liczby uczestników Programu Motywacyjnego do dnia objęcia Akcji Serii B1,
2. nienaganna, w ocenie Zarządu (potwierdzona przez Radę Nadzorczą poprzez akceptację wyrażoną w uchwale Rady Nadzorczej) współpraca ze Spółką lub Podmiotami Zależnymi,
3. przydatność, w ocenie Zarządu (potwierdzona przez Radę Nadzorczą poprzez akceptację wyrażoną w uchwale Rady Nadzorczej) danej osoby dla Spółki lub Podmiotów Zależnych w przyszłości.

9.11. Otoczenie regulacyjne

Emitent oraz Grupa Kapitałowa Emitenta podlegają przepisom obowiązującym w Polsce, w tym aktom prawa Unii Europejskiej mających skutek bezpośredni w Polsce. W szczególności, Emitent identyfikuje: regulacje w zakresie wykonywania działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, regulacje dotyczące zamówień publicznych, ochrony środowiska, zwalczania nieuczciwej konkurencji a także własności przemysłowej i prawa autorskiego jako mające istotny wpływ na prowadzoną przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową działalność. W związku z tym, Emitent prezentuje poniżej ogólny i niewyczerpujący opis otoczenia regulacyjnego w zakresie wskazanych powyżej przepisów.

Działalność koncesjonowana

Emitent posiada koncesję na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu niektórymi wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, określonymi w Rozporządzeniu w Sprawie Wyrobów tj. pancerzami osobistymi, kamizelkami odłamkoodpornymi i kuloodpornymi.

W związku z uzyskaną koncesją, Emitent podlega przepisom Ustawy Koncesyjnej. Powyższa ustawa określa w szczególności zasady podejmowania i wykonywania przez przedsiębiorców działalności gospodarczej, która wymaga uzyskania koncesji na wytwarzanie lub obrót materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym.

Koncesja została udzielona Emitentowi w dniu 10 grudnia 2008 roku przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na 50 lat od daty doręczenia koncesji, a następnie zmodyfikowana w dniu 17 czerwca 2013 roku. Koncesja została wydana i zmodyfikowana jeszcze przed wejściem w życie Ustawy Koncesyjnej, jednak w myśl art. 156 Ustawy Koncesyjnej zachowała ważność. Obejmuje ona zarówno wytwarzanie, jak i obrót wyrobami należącymi do kategorii WT XII(4) oraz WT XIV(11) według obecnie obowiązującej klasyfikacji zawartej w Rozporządzeniu w Sprawie Wyrobów. Emitent jako koncesjonariusz może prowadzić działalność koncesjonowaną wyłącznie w zakresie i na warunkach udzielonej koncesji.

Na Emitencie jako przedsiębiorcy wykonującym koncesjonowaną działalność gospodarczą, ciąży obowiązek raportowania organowi koncesyjnemu stosownych informacji. W szczególności Emitent jest zobowiązany zawiadomić organ koncesyjny o podjęciu lub zaprzestaniu działalności koncesjonowanej w terminie 14 dni. W tym samym terminie Emitent ma obowiązek zgłaszać Ministrowi Spraw Wewnętrznych i Administracji zmiany:

1. firmy, nazwy lub formy prawnej wykonywanej działalności gospodarczej,
2. imienia, nazwiska lub obywatelstwa osób, o których mowa w punkcie 4 i 5 poniżej,
3. siedziby, adresu siedziby lub adresu miejsca wykonywania działalności gospodarczej,
4. składu organu zarządzającego lub prokurentów, a także pełnomocników uprawnionych do kierowania działalnością gospodarczą określoną w koncesji,
5. akcjonariuszy posiadających co najmniej 20% udziałów lub akcji Emitenta,
6. skutkującej przejściem koncesji z mocy prawa na inny podmiot, w szczególności w rezultacie łączenia, podziałów i przekształceń spółek prawa handlowego, sprzedaży przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części wraz z koncesją albo wniesienia koncesji jako niematerialnego składnika przedsiębiorstwa aportem do spółki prawa handlowego na pokrycie udziałów lub akcji tej spółki.

Co najmniej dwie osoby będące członkami organu zarządzającego przedsiębiorstwa Emitenta albo członek organu zarządzającego przedsiębiorstwa Emitenta i ustanowiony przez ten organ do kierowania działalnością określoną w koncesji prokurent lub pełnomocnik, a także osoby uprawnione do kierowania działalnością gospodarczą określoną w koncesji są również obowiązani przedstawić raz na 5 lat aktualne orzeczenie lekarskie i orzeczenie psychologiczne, wydane nie wcześniej niż 3 miesiące przed upływem tego terminu. Orzeczenie

potwierdza spełnienie przesłanek z art. 10 ust. 1 pkt 1 lit. f Ustawy Koncesyjnej, tj. niewykazywanie zaburzeń psychicznych oraz istotnych zaburzeń funkcjonowania psychologicznego, które stanowiłyby przeszkodę do wykonywania lub kierowania działalnością gospodarczą w zakresie wytwarzania i obrotu wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym.

Na Emitencie jako przedsiębiorcy wykonującym działalność gospodarczą w zakresie obrotu wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym ciąży również obowiązek ewidencjonowania:

1. wyrobów i technologii o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, a także zawartych transakcji mających za przedmiot obrót tymi towarami koncesjonowanymi,
2. przyjętych na przechowanie lub w komis wyrobów i technologii o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym; oraz
3. zawartych transakcji w zakresie pośrednictwa.

Emitent na podstawie Ustawy Koncesyjnej podlega kontroli organów państwowych, do której stosuje się przepisy Prawa Przedsiębiorców w zakresie kontroli działalności gospodarczej. W czasie kontroli Emitent ma obowiązek: (i) zapewnić osobom upoważnionym do przeprowadzenia kontroli warunków niezbędnych do sprawnego przeprowadzenia kontroli, w szczególności przez zapewnienie niezwłocznego przedstawiania żądanych dokumentów, terminowego udzielania ustnych i pisemnych wyjaśnień w sprawach objętych kontrolą oraz, w miarę możliwości, oddzielnego pomieszczenia, oraz (ii) sporządzić niezbędne do kontroli kopie dokumentów, w tym wydruki z nośników informacji, a także informatycznych nośników danych, wskazanych przez osobę upoważnioną do przeprowadzenia kontroli.

Sprzedaży wyrobów i technologii o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym dokonuje się na podstawie dokumentu uprawniającego do nabycia, wyłącznie podmiotom wymienionym w art. 61 ust. 8 Ustawy Koncesyjnej.

Art. 24 Ustawy Koncesyjnej określa przypadki cofnięcia lub zmiany koncesji przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji, w tym obejmuje przypadki, w których organ koncesyjny jest zobowiązany do cofnięcia koncesji lub jej zmiany. W przypadku wydania decyzji o cofnięciu koncesji organ koncesyjny może także określić obowiązki przedsiębiorcy w zakresie terminów zbycia posiadanych przez niego towarów koncesjonowanych. W razie naruszenia przepisów Ustawy Koncesyjnej np. poprzez wykonywanie działalności gospodarczej wbrew koncesji, Emitent podlega sankcjom administracyjnym, a osoby wyznaczone do kierowania działalnością koncesyjną – sankcjom karnym.

System Zgodności Wyrobów

Część wyrobów Grupy Emitenta, w szczególności produkty mundurowe, musi spełniać szereg parametrów określonych w specyfikacjach technicznych wyrobów, jak również podlega certyfikacji wymaganej przez zamawiających. Są to warunki konieczne, aby można było zastosować produkowane tkaniny oraz dzianiny w wyrobach mundurowych.

Wszystkie Spółki Grupy Emitenta podlegają reżimowi Ustawy o zgodności Wyrobów, która określa:

1. zasady przeprowadzania oceny zgodności wyrobów przeznaczonych na potrzeby obronności i bezpieczeństwa państwa ze specyfikacjami technicznymi,
2. warunki, jakie powinny spełniać podmioty biorące udział w procesie oceny zgodności wyrobów przeznaczonych na potrzeby obronności i bezpieczeństwa państwa; oraz
3. zasady nadzoru nad funkcjonowaniem systemu oceny zgodności wyrobów przeznaczonych na potrzeby obronności i bezpieczeństwa państwa.

Ocenę zgodności przeprowadza się przed wprowadzeniem wyrobu do użytku, przy czym wprowadzenie do użytku rozumiane jest jako przekazanie wyrobu odbiorcy przez dostawcę. Ocenę zgodności przeprowadza się w

celu potwierdzenia zgodności Wyrobu ze specyfikacją techniczną. Obejmuje ona czynności wykonywane przez dostawcę, badania przeprowadzane przez jednostkę badawczą albo certyfikację przeprowadzaną przez jednostkę certyfikującą.

W przypadku przeprowadzenia oceny zgodności przez dostawcę, przeprowadza on czynności potwierdzające zgodność Wyrobu ze specyfikacją techniczną, a następnie na ich postawie wystawia deklarację, którą dołącza się do wyrobu. Deklaracja wystawiona bez przeprowadzenia działań oceny zgodności jest nieważna.

Zgodnie z Ustawą o zgodności Wyrobów, działaniom tym podlegają m.in. sprzęt i środki ochrony indywidualnej i zbiorowej oraz przedmioty zaopatrzenia mundurowego. W wydanym na podstawie Ustawy o Zgodności Wyrobów Rozporządzeniu w Sprawie Oceny Zgodności Wyrobów wymienione są m.in. przedmioty zaopatrzenia mundurowego funkcjonariuszy Policji, przedmioty zaopatrzenia mundurowego funkcjonariuszy Straży Granicznej, przedmioty zaopatrzenia mundurowego funkcjonariuszy Służby Ochrony Państwa.

Ustawa o Obrocie z Zagranicą

Część wyrobów, które może produkować Emitent na podstawie koncesji (m.in. kamizelki balistyczne), stanowi tzw. towary o znaczeniu strategicznym. Towary o znaczeniu strategicznym, w myśl przepisów Ustawy o Obrocie z Zagranicą, obejmują produkty podwójnego zastosowania oraz uzbrojenie. Obrót produktami podwójnego zastosowania podlega regulacji zarówno Ustawy o Obrocie z Zagranicą, jak i Rozporządzenia 2021/821, z kolei obrót uzbrojeniem – wyłącznie regulacji Ustawy o Obrocie z Zagranicą. Ocena, czy dany towar stanowi produkt podwójnego zastosowania czy też uzbrojenie, dokonywana jest *ad casum* i uzależniona w przeważającej mierze od jego parametrów technicznych.

Ustawa o Obrocie z Zagranicą wyróżnia wiele form obrotu towarami o znaczeniu strategicznym – wywóz, transfer wewnątrzunijny, usługę pośrednictwa, pomoc techniczną, przywóz oraz tranzyt. Obrót z zagranicą towarami o znaczeniu strategicznym może wymagać zezwolenia, przy czym, co do zasady, obowiązek ten powstaje częściej w odniesieniu do obrotu towarami stanowiącymi uzbrojenie niż w przypadku obrotu produktami podwójnego zastosowania. Wyróżnić można następujące rodzaje zezwoleń:

1. zezwolenie generalne – wydawane przez ministra właściwego ds. gospodarki w drodze rozporządzenia. W zakresie wywozu produktów podwójnego zastosowania istnieją także unijne zezwolenia generalne w odniesieniu do wywozu określonych produktów do określonych miejsc na podstawie konkretnych warunków i wymogów określonych w sekcjach A-H załącznika II do Rozporządzenia 2021/821;
2. zezwolenie globalne – udzielone jednemu podmiotowi w odniesieniu do jednego lub większej liczby końcowych użytkowników, importerów lub odbiorców w innym państwie lub państwach, dotyczące określonych typów lub kategorii towarów o znaczeniu strategicznym;
3. zezwolenie indywidualne – udzielone jednemu podmiotowi w odniesieniu do jednego końcowego użytkownika, importera lub odbiorcy w innym państwie, dotyczące określonej ilości i wartości jednoznacznie określonych towarów o znaczeniu strategicznym.

W zakresie, w którym zostało udzielone krajowe zezwolenie generalne na obrót towarami o znaczeniu strategicznym, nie jest wymagane zezwolenie indywidualne lub zezwolenie globalne. Dokonywanie obrotu na podstawie krajowego zezwolenia generalnego złożenia oświadczenia o terminie jego rozpoczęcia do organu kontroli obrotu (obecnie – Ministra Rozwoju i Technologii). Analogicznie, konieczne jest zawiadomienie o rozpoczęciu korzystania z unijnego zezwolenia generalnego. Z kolei zezwolenie indywidualne lub globalne wydawane jest na wniosek podmiotu zamieszkującego lub posiadającego siedzibę na terytorium RP przez organ kontroli obrotu.

Ponadto Ustawa o Obrocie z Zagranicą nakłada na przedsiębiorców dokonujących takiego obrotu dodatkowe obowiązki. W szczególności wyróżnić należy:

1. obowiązek prowadzenia ewidencji obrotu towarami o znaczeniu strategicznym – obowiązek prowadzenia ewidencji dotyczy podmiotów dokonujących obrotu zarówno uzbrojeniem, jak i produktami podwójnego zastosowania. Szczegółowe zasady prowadzenia ewidencji określają przepisy art. 25-27c Ustawy o Obrocie z Zagranicą, a także rozporządzenia wydane na ich podstawie;
2. obowiązek stosowania przez przedsiębiorcę wewnętrznego systemu kontroli i zarządzania obrotem uzbrojeniem – obowiązek ten ma zastosowanie wyłącznie do przedsiębiorców wnioskujących o wydanie zezwolenia na obrót uzbrojeniem lub korzystających z krajowego zezwolenia generalnego na obrót uzbrojeniem. Wewnętrzny system kontroli podlega certyfikacji przeprowadzonej przez upoważnione jednostki kontrolujące.

Emitent dokonywał już transakcji obejmujących obrót z zagranicą towarami o znaczeniu strategicznym, przy czym transakcje te dotyczyły produktów podwójnego zastosowania i, ze względu na swoją charakterystykę, nie wymagały uzyskania zezwolenia na obrót. Dokładny zakres obowiązków wynikających z przepisów Ustawy o Obrocie z Zagranicą jest zależny od specyfiki dokonywanych transakcji mających za przedmiot towary o znaczeniu strategicznym – w szczególności od klasyfikacji towarów będących przedmiotem transakcji, a także rodzaju obrotu dokonywanego w ramach transakcji. W związku z powyższym, Emitent musi każdorazowo weryfikować transakcje, w ramach których dostarcza produkty do zagranicznych partnerów handlowych, także pod kątem potencjalnej klasyfikacji tych produktów jako towarów o znaczeniu strategicznym i ewentualnych dodatkowych obowiązków wynikających z takiej klasyfikacji na podstawie przepisów Ustawy o Obrocie.

Ustawa Prawo Zamówień Publicznych

Emitent uczestniczy w postępowaniach o udzielenie zamówienia publicznego regulowanych na mocy Ustawy Prawo Zamówień Publicznych.

Ustawa reguluje udzielanie zamówień przez jednostki sektora finansów publicznych w rozumieniu Ustawy o Finansach Publicznych oraz spółki z dominującym wpływem takich jednostek w sytuacji, gdy wartość zamówienia przekracza odpowiednie progi i przewiduje procedury dotyczące:

1. zamówień określanych jako „klasyczne”,
2. zamówień sektorowych, tj. udzielanych przez zamawiających działających we wskazanych w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych sektorach gospodarki wodnej, energii elektrycznej, gazu i energii cieplnej, usług transportu publicznego, działalności portów, przystani i portów lotniczych, usług pocztowych oraz wydobycia paliw,
3. zamówień w dziedzinie obronności i bezpieczeństwa.

Emitent pozyskuje zamówienia w ramach zamówień klasycznych oraz zamówień w dziedzinie obronności i bezpieczeństwa.

W ramach zamówień klasycznych Emitent pozyskuje zamówienia w trybie przetargu nieograniczonego lub przetargu ograniczonego, tj. w ramach podstawowych trybów określonych w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych i przewidujących pełną otwartość zamówień na konkurencję.

Zamówienia z dziedziny obronności i bezpieczeństwa Emitent pozyskuje biorąc udział postępowaniach o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu ograniczonego, który również jest trybem podstawowym dla tej kategorii zamówień.

Przetarg nieograniczony to tryb udzielenia zamówienia, w którym odpowiedzi na ogłoszenie o zamówieniu publikowane w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej lub – dla zamówień o mniejszej wartości – w Biuletynie Zamówień Publicznych, oferty mogą składać wszyscy zainteresowani wykonawcy, którzy spełniają warunki udziału w postępowaniu i nie podlegają wykluczeniu.

Termin na składanie ofert nie może być co do zasady krótszy niż 35 dni od dnia przekazania ogłoszenia o zamówieniu Urzędowi Publikacji Unii Europejskiej lub 7 dni (w przypadku zamówień na dostawy i usługi) albo 14

dni (w przypadku zamówień na roboty budowlane) od dnia zamieszczenia ogłoszenia w Biuletynie Zamówień Publicznych. W przypadku zamówień powyżej progów, ustawa wskazuje również enumeratywnie katalog przypadków, w których zamawiający może wyznaczyć termin krótszy niż wskazany w zdaniu poprzedzającym, jednak nie krótszy niż 15 dni od dnia przekazania ogłoszenia o zamówieniu Urzędowi Publikacji Unii Europejskiej.

Przetarg ograniczony tym różni się od przetargu nieograniczonego, że oferty mogą składać wyłącznie wykonawcy, którzy najlepiej spełniają warunki udziału w postępowaniu i nie podlegają wykluczeniu.

W pierwszej kolejności wykonawcy składają wniosek o dopuszczenie do udziału w postępowaniu. Termin składania wniosków co do zasady nie może być krótszy niż 30 dni od dnia przekazania ogłoszenia o zamówieniu Urzędowi Publikacji Unii Europejskiej (w przypadku pilnej potrzeby termin ten można skrócić do 15 dni). Na podstawie dokonanej oceny wniosków, zamawiający zaprasza wybranych wykonawców do składania ofert wyznaczając im termin nie krótszy niż 30 dni od dnia przekazania zaproszenia do składania ofert. Ustawa Prawo Zamówień Publicznych wskazuje jednak enumeratywnie katalog przypadków, w których zamawiający może wyznaczyć krótszy termin, jednak nie krótszy niż 10 dni od dnia przekazania zaproszenia do składania ofert.

W przypadku zamówień w dziedzinie obronności i bezpieczeństwa Ustawa Prawo Zamówień Publicznych nie wskazuje na minimalny termin składania wniosków o dopuszczenie do udziału w postępowaniu, dlatego zamawiający ustala go według własnego uznania. Termin ten nie może być jednak krótszy niż 10 dni od dnia przekazania do publikacji ogłoszenia o zamówieniu Urzędowi Publikacji Unii Europejskiej, chyba że zachodzi pilna potrzeba udzielenia zamówienia. Jeżeli chodzi o termin składania ofert to nie może on być co do zasady krótszy niż 40 dni od dnia przekazania zaproszenia do składania ofert, chociaż w sytuacjach określonych w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych można zmniejszyć go do 35 dni.

Ustawa Prawo Zamówień Publicznych przewiduje enumeratywnie podstawy wykluczenia wykonawców z udziału w postępowaniu w sprawie zamówienia. Przesłanki te dzielą się na przesłanki obligatoryjne oraz fakultatywne. Przesłanki fakultatywne zamawiający bada, o ile przewidzi ich stosowanie w dokumentacji zamówienia. Obligatoryjne podstawy wykluczenia obejmują m.in. prawomocne skazanie za wymienione w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych przestępstwa (na przykład handel ludźmi, udział w zorganizowanej grupie przestępczej, czy działalność terrorystyczna), zaleganie z podatkami, opłatami lub składkami na ubezpieczenia społeczne lub zdrowotne, prawomocny zakaz ubiegania się o zamówienie publiczne, zawarcie porozumienia zakłócającego konkurencje czy też wcześniejsze zaangażowanie wykonawcy w przygotowanie postępowania. Do podstaw fakultatywnych należy natomiast m.in. naruszenie obowiązków z zakresu ochrony środowiska, prawa socjalnego lub prawa pracy, otwarcie likwidacji lub ogłoszenie upadłości, konflikt interesów, wcześniejsze niewykonanie lub nieprawidłowe wykonanie zamówienia oraz wprowadzenie w błąd zamawiającego.

W przypadku zamówień w dziedzinie obronności i bezpieczeństwa poza ww. wymienionymi wprowadzono przesłanki wykluczenia związane bezpośrednio z obronnością lub bezpieczeństwem państwa oraz ochroną informacji.

Ustawa Prawo Zamówień Publicznych przewiduje również w zakresie niektórych podstaw wykluczenia procedurę samooczyszczenia (self-cleaning), polegającą na podjęciu przez wykonawcę określonych działań (w tym naprawienie szkody, złożenie wyjaśnień oraz podjęcie środków technicznych, organizacyjnych i kadrowych) w celu zapewnienia swojej rzetelności w czasie realizacji przyszłego zamówienia. Zamawiający ocenia podjęte przez wykonawcę działania oraz złożone wyjaśnienia i na ich podstawie dokonuje oceny czy wykonawca pomimo zaistnienia podstawy wykluczenia może nadal ubiegać się o udzielenie zamówienia.

Procedura samooczyszczenia nie została przy tym przewidziana w przepisach dotyczących zamówień w dziedzinie obronności i bezpieczeństwa.

Wykonawcom przysługują określone w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych środki ochrony prawnej, które obejmują prawo do wniesienia odwołania od decyzji dotyczącej działania lub zaniechania zamawiającego jak również treści projektu. Odwołania wnosi się do Krajowej Izby Odwoławczej. Od wyroków izby można wnieść

skargę do Sądu Okręgowego w Warszawie. Ustawa przewiduje również możliwość wniesienia skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego.

Do czasu wydania orzeczenia przez Krajową Izbą Odwoławczą zamawiający nie może zawrzeć umowy w sprawie zamówienia publicznego.

Postępowanie o udzielenie zamówienia publicznego kończy się zawarciem umowy pomiędzy zamawiającym a wykonawcą. Umowa zawierana jest na czas oznaczony, jednak nie dłuższy niż 4 lata, chyba że wystąpiły okoliczności opisane w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych, lub w przypadku określonego rodzaju zamówień na czas nieoznaczony. Ustawa określa jakie postanowienia muszą znaleźć się w umowie, w tym dotyczące m.in. terminu realizacji zamówienia, warunków zapłaty wynagrodzenia, maksymalnej wysokości kar umownych, zasad waloryzacji wynagrodzenia i zatrudniania pracowników, obowiązków w zakresie współpracy z podwykonawcami oraz solidarnej odpowiedzialności w przypadku realizowania umowy w formie konsorcjum.

Przed terminem zawarcia umowy wykonawca zobowiązany jest do wniesienia zabezpieczenia należytego wykonania umowy w formach przewidzianych w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych. Zabezpieczenie ustala się w wysokości nieprzekraczającej 5% ceny całkowitej podanej w ofercie albo maksymalnej wartości nominalnej zobowiązania zamawiającego wynikającego z umowy. Wysokość zabezpieczenia może być wyższa, jednak nieprzekraczająca 10%, jeżeli wystąpiły okoliczności wskazane w Ustawie Prawo Zamówień Publicznych. Zamawiający zwraca zabezpieczenie w terminie 30 dni od dnia wykonania zamówienia i uznania przez zamawiającego za należycie wykonane.

Ustawa Prawo Zamówień Publicznych określa enumeratywnie okoliczności, w przypadku których możliwa jest zmiana treści umowy bez obowiązku przeprowadzania nowego postępowania o udzielenie zamówienia. Jest to możliwe m. in. gdy warunki zmiany zostały przewidziane samej umowie; w sytuacji wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności lub gdy zmiana nie jest istotna. W sytuacji dokonywania zmian niedopuszczalnych, umowa w tym zakresie podlega unieważnieniu.

Ustawa o Zwalczaniu Nieuczciwej Konkurencji

Emitent w związku z prowadzoną działalnością posiada informacje stanowiące tajemnicę przedsiębiorstwa, która jest regulowana w Ustawie o Zwalczaniu Nieuczciwej Konkurencji.

Przedmiotem Ustawy o Zwalczaniu Nieuczciwej Konkurencji jest zapobieganie i zwalczanie nieuczciwej konkurencji w działalności gospodarczej. Opisywana ustawa określa katalog czynów nieuczciwej konkurencji, tj. działań sprzecznych z prawem lub dobrymi obyczajami, jeżeli zagrażają one lub naruszają interes innego przedsiębiorcy lub klienta. W szczególności czynem nieuczciwej konkurencji jest m.in. ujawnienie, wykorzystanie lub pozyskanie cudzych informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa.

Przez tajemnicę przedsiębiorstwa w ustawie rozumie się informacje techniczne, technologiczne, organizacyjne przedsiębiorstwa lub inne informacje posiadające wartość gospodarczą, które jako całość lub w szczególnym zestawieniu i zbiorze ich elementów nie są powszechnie znane osobom zwykle zajmującym się tym rodzajem informacji albo nie są łatwo dostępne dla takich osób, o ile uprawniony do korzystania z informacji lub rozporządzania nimi podjął, przy zachowaniu należytej staranności, działania w celu utrzymania ich w poufności.

Ustawa o Zwalczaniu Nieuczciwej Konkurencji określa m.in. następujące zdarzenia, które stanowią czyn nieuczciwej konkurencji, a które są powiązane z tajemnicą przedsiębiorstwa:

1. pozyskanie informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa, w szczególności, gdy następuje bez zgody uprawnionego do korzystania z informacji lub rozporządzania nimi i wynika z nieuprawnionego dostępu, przywłaszczenia, kopiowania dokumentów, przedmiotów, materiałów, substancji, plików elektronicznych obejmujących te informacje lub umożliwiających wnioskowanie o ich treści,

2. wykorzystanie lub ujawnienie informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa, w szczególności, gdy następuje bez zgody uprawnionego do korzystania z informacji lub rozporządzania nimi i narusza obowiązek ograniczenia ich wykorzystywania lub ujawniania wynikający z ustawy, czynności prawnej lub z innego aktu albo gdy zostało dokonane przez osobę, która pozyskała te informacje, dokonując czynu nieuczciwej konkurencji,

3. ujawnienie, wykorzystanie lub pozyskanie informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa stanowi czyn nieuczciwej konkurencji także wówczas, gdy w chwili ich ujawnienia, wykorzystania lub pozyskania osoba wiedziała lub przy zachowaniu należytej staranności mogła wiedzieć, że informacje zostały pozyskane bezpośrednio lub pośrednio od tego, kto wykorzystał lub ujawnił je w okolicznościach niezgodnych z prawem.

Pozyskanie informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa nie stanowi czynu nieuczciwej konkurencji, jeżeli nastąpiło w wyniku niezależnego odkrycia lub wytworzenia albo obserwacji, badania, rozłożenia na części, testowania przedmiotu dostępnego publicznie lub posiadanego zgodnie z prawem przez osobę, która pozyskała informacje i której uprawnienie do pozyskania informacji nie było ograniczone w chwili ich pozyskania. Ponadto, ujawnienie, wykorzystanie lub pozyskanie informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa nie stanowi czynu nieuczciwej konkurencji, gdy nastąpiło w celu ochrony uzasadnionego interesu chronionego prawem, w ramach korzystania ze swobody wypowiedzi lub w celu ujawnienia nieprawidłowości, uchybienia, działania z naruszeniem prawa dla ochrony interesu publicznego, lub gdy ujawnienie informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa wobec przedstawicieli pracowników w związku z pełnieniem przez nich funkcji na podstawie przepisów prawa było niezbędne dla prawidłowego wykonywania tych funkcji.

W razie dokonania czynu nieuczciwej konkurencji, przedsiębiorca, którego interes został zagrożony lub naruszony, może żądać m.in. zaniechania niedozwolonych działań, usunięcia skutków niedozwolonych działań, naprawienia wyrządzonej szkody, na zasadach ogólnych, wydania bezpodstawnie uzyskanych korzyści, na zasadach ogólnych albo zasądzenia odpowiedniej sumy pieniężnej na określony cel społeczny związany ze wspieraniem kultury polskiej lub ochroną dziedzictwa narodowego (jeżeli czyn nieuczciwej konkurencji był zawiniony).

Ujawnienie innej osobie lub wykorzystanie we własnej działalności gospodarczej informacji stanowiącej tajemnicę przedsiębiorstwa, jeżeli wyrządza to poważną szkodę przedsiębiorcy albo jeżeli nastąpiło w wyniku uprzedniego bezprawnego uzyskania takiej informacji, podlega odpowiedzialności karnej opisanej w tej ustawie.

Ustawa Prawo Własności Przemysłowej

Z punktu widzenia działalności Emitenta istotne są postanowienia Ustawy Prawo Własności Przemysłowej dotyczące wzorów przemysłowych oraz znaków towarowych.

Wzorem przemysłowym jest nowa i posiadająca indywidualny charakter postać wytworu lub jego części, nadana mu w szczególności przez cechy linii, konturów, kształtów, kolorystykę, fakturę lub materiał wytworu oraz przez jego ornamentację. Wzór przemysłowy uważa się za nowy, jeżeli przed datą, według której oznacza się pierwszeństwo do uzyskania prawa z rejestracji, identyczny wzór nie został udostępniony publicznie przez stosowanie, wystawienie lub ujawnienie w inny sposób. Wzór przemysłowy odznacza się indywidualnym charakterem, jeżeli ogólne wrażenie, jakie wywołuje na zorientowanym użytkowniku, różni się od ogólnego wrażenia wywołanego na nim przez wzór publicznie udostępniony przed datą, według której oznacza się pierwszeństwo.

Zgodnie z Ustawą Prawo Własności Przemysłowej na wzór przemysłowy można uzyskać prawo z rejestracji, które daje uprawnionemu prawo wyłącznego korzystania z wzoru przemysłowego w sposób zarobkowy lub zawodowy na całym obszarze Rzeczypospolitej Polskiej. Prawa z rejestracji wzoru przemysłowego udziela się na 25 lat od daty dokonania zgłoszenia w Urzędzie Patentowym RP, podzielone na pięcioletnie okresy. Prawo z rejestracji wzoru przemysłowego nie obejmuje cech wytworu wynikających wyłącznie z jego funkcji technicznej oraz cech,

które muszą być odtworzone w dokładnej formie i wymiarach w celu umożliwienia mechanicznego połączenia go lub współdziałania z innym wytworem.

Uprawniony z prawa z rejestracji wzoru użytkowego, którego prawo z rejestracji zostało naruszone może żądać od naruszyciela:

1. zaniechania naruszenia,
2. wydania bezpodstawnie uzyskanych przez naruszyciela korzyści,
3. w razie zawinionego naruszenia - naprawienia wyrządzonej przez naruszyciela szkody.

Znakiem towarowym może być każde oznaczenie umożliwiające odróżnienie towarów jednego przedsiębiorstwa od towarów innego przedsiębiorstwa oraz możliwe do przedstawienia w rejestrze znaków towarowych w sposób pozwalający na ustalenie jednoznacznego i dokładnego przedmiotu udzielonej ochrony.

Zgodnie z Ustawą Prawo Własności Przemysłowej na znak towarowy można uzyskać prawo ochronne, które daje uprawnionemu prawo wyłącznego używania znaku towarowego w sposób zarobkowy lub zawodowy na całym obszarze Rzeczypospolitej Polskiej. Prawo ochronne na znak towarowy przedłuża się o dalsze 10 lat ochrony, o ile uiszczona zostanie opłata za dalszy okres ochrony.

Prawo ochronne na znak towarowy może zostać unieważnione lub uznane za wygasłe. Prawo ochronne na znak towarowy może być unieważnione na wniosek, w stosunku do części lub całości towarów/usług wskazanych w zgłoszeniu znaku, jeżeli nie zostały spełnione określone warunki wymagane do uzyskania tego prawa. W szczególności wniosek o unieważnienie może złożyć uprawniony do identycznego lub podobnego znaku towarowego zarejestrowanego wcześniej, jeżeli oba znaki są zarejestrowane dla towarów identycznych lub podobnych oraz zachodzi ryzyko wprowadzenia odbiorców w błąd, które obejmuje w szczególności ryzyko skojarzenia znaku ze znakiem towarowym, na który udzielono prawa ochronnego z wcześniejszym pierwszeństwem na rzecz tego uprawnionego.

Uprawniony z prawa ochronnego na znak towarowy, którego prawo ochronne zostało naruszone może żądać od naruszyciela:

1. zaniechania naruszenia,
2. wydania bezpodstawnie uzyskanych przez naruszyciela korzyści,
3. w razie zawinionego naruszenia - naprawienia wyrządzonej przez naruszyciela szkody.

Emitent jest uprawniony z praw ochronnych na trzy znaki towarowe na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

1. słowno-graficzny znak towarowy „ARLEN S.A.”,
2. słowny znak towarowy „arlen”,
3. słowno-graficzny znak towarowy „ARLEN S.A.”.

Rozporządzenie w sprawie wzorów wspólnotowych

Pracownicy Emitenta tworzą projekty odzieży, które mogą stanowić wzory przemysłowe.

Wzory przemysłowe mogą być chronione na terenie Unii Europejskiej jako zarejestrowane lub niezarejestrowane wzory wspólnotowe. Wzór wspólnotowy ma jednolity charakter. Jego skutek jest jednakowy w całej Unii Europejskiej. Wzór jest chroniony jako wzór wspólnotowy w zakresie, w jakim ten wzór jest nowy i posiada indywidualny charakter. Wzór stosowany lub zawarty w produkcie, który stanowi część składową produktu złożonego, jest uważany za nowy i posiada indywidualny charakter jedynie jeżeli część składowa włączona do produktu złożonego pozostaje widoczna podczas zwykłego używania tego produktu i w stopniu, w jakim te widoczne cechy części składowej spełniają swoje wymogi co do nowości i indywidualnego charakteru.

Zarejestrowane wzory wspólnotowe są chronione poprzez ich rejestrację w Urzędzie UE ds. Własności Intelektualnej. Niezarejestrowane wzory wspólnotowe są chronione przez ich publiczne udostępnienie.

Zarejestrowany wzór wspólnotowy jest chroniony przez okres pięciu lat, począwszy od daty dokonania zgłoszenia wzoru. Właściciel tego prawa może przedłużyć okres ochrony na jeden lub więcej okresów pięcioletnich, łącznie do 25 lat od daty dokonania zgłoszenia. Niezarejestrowany wzór wspólnotowy jest chroniony przez trzy lata od dnia pierwszego upublicznienia na terytorium Unii Europejskiej.

Rozporządzenie o Unijnym Znaku Towarowym

Optex S.A., Istotny Podmiot Zależny, jest właścicielem słowno-graficznego znaku towarowego Unii Europejskiej „OPTEX S.A.", który regulowany jest przez przepisy Rozporządzenia o unijnym znaku towarowym. Znak towarowy UE ma charakter jednolity. Wywołuje on ten sam skutek w całej Unii: może być zarejestrowany, zbyty, być przedmiotem zrzeczenia się lub decyzji w sprawie stwierdzenia wygaśnięcia praw właściciela znaku lub unieważnienia znaku, a jego używanie może być zakazane jedynie w odniesieniu do całej Unii Europejskiej.

Rozporządzenie o Unijnym Znaku Towarowym wyznacza ramy uprawnienia z praw ochronnych na unijne znaki towarowe. Prawo ochronne na unijny znak towarowy przyznane jest pierwotnie na 10-letni okres ochronny od dnia zgłoszenia znaku i może być przedłużane na kolejne 10-letnie okresy. Unijny znak towarowy musi być używany przez uprawnionego w stosunku do zgłoszonych towarów i usług, aby uniknąć narażenia na unieważnienie prawa ochronnego z powodu nieużywania znaku towarowego.

Ustawa o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych

Projekty odzieży tworzone przez pracowników Emitenta mogą stanowić utwory w rozumieniu Ustawy o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych.

Przedmiotem opisywanej ustawy jest utwór, czyli jakikolwiek przejaw działalności twórczej o indywidualnym charakterze, ustalony w jakiejkolwiek postaci, w tym nieukończonej, niezależnie od jego wartości, przeznaczenia i sposobu wyrażenia.

Autorskie prawa majątkowe przysługują co do zasady twórcy. W przypadku tzw. utworów pracowniczych (tj. stworzonych w wyniku wykonywania obowiązków ze stosunku pracy), na mocy Ustawy o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych, pracodawca nabywa z chwilą przyjęcia od pracownika utworu autorskie prawa majątkowe w granicach wynikających z celu umowy o pracę i zgodnego zamiaru stron. Jeżeli pracodawca, w okresie dwóch lat od daty przyjęcia utworu, nie przystąpi do rozpowszechniania utworu przeznaczonego w umowie o pracę do rozpowszechnienia, twórca może wyznaczyć pracodawcy na piśmie odpowiedni termin na rozpowszechnienie utworu z tym skutkiem, że po jego bezskutecznym upływie prawa uzyskane przez pracodawcę wraz z własnością przedmiotu, na którym utwór utrwalono, powracają do twórcy, chyba że umowa stanowi inaczej. Pracodawca i pracownik mogą jednak określić inny termin na przystąpienie do rozpowszechniania utworu.

Automatyczne przejście autorskich praw majątkowych na gruncie Ustawy o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych nie dotyczy utworów stworzonych w ramach wykonywania obowiązków wynikających z umów cywilnoprawnych (umowy o dzieło, umowy zlecenia, umowy o świadczenie usług). W tym wypadku strony muszą jasno wyrazić w umowie wolę przejścia autorskich praw majątkowych z twórcy na drugą stronę.

Autorskie prawa majątkowe obejmują swoim zakresem wyłączne prawo do korzystania z utworu i rozporządzania nim na wszystkich polach eksploatacji oraz do wynagrodzenia za korzystanie z utworu. Mogą one przejść na inne osoby w drodze dziedziczenia lub na podstawie umowy. Zgodnie z postanowieniami Ustawy o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych umowa o przeniesienie autorskich praw majątkowych obejmuje pola eksploatacji wyraźnie w niej wymienione i są to w szczególności:

1. w zakresie utrwalania i zwielokrotnienia utworu – wytwarzanie określoną techniką egzemplarzy utworu, w tym techniką drukarską, reprograficzną, zapisu magnetycznego oraz techniką cyfrową,

2. w zakresie obrotu oryginałem albo egzemplarzami, na których utwór utrwalono – wprowadzanie do obrotu, użyczenie lub najem oryginału albo egzemplarzy,

3. w zakresie rozpowszechniania utworu w sposób inny niż w punkcie 2 – publiczne wykonanie, wystawienie, wyświetlenie, odtworzenie oraz nadawanie i reemitowanie, a także publiczne udostępnianie utworu w taki sposób, aby każdy mógł mieć do niego dostęp w miejscu i w czasie przez siebie wybranym. Umowa licencyjna uprawnia do korzystania z utworu w okresie pięciu lat na terytorium państwa, w którym licencjobiorca ma swoją siedzibę, chyba że w umowie postanowiono inaczej.

Twórca może udzielić upoważnienia do korzystania z utworu na wymienionych w umowie polach eksploatacji z określeniem zakresu, miejsca i czasu tego korzystania. Jeśli umowa nie zastrzega wyłączności korzystania z utworu w określony sposób (licencja wyłączna), udzielenie licencji nie ogranicza udzielenia przez twórcę upoważnienia innym osobom do korzystania z utwory na tym samym polu eksploatacji (licencja niewyłączna). Umowa przeniesienia autorskich praw majątkowych oraz umowa licencji wyłącznej musi zostać zawarta w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

Odrębnym prawem twórcy jest prawo do zezwalania na rozporządzanie i korzystanie z opracowania utworu pierwotnego. Opracowaniem jest w szczególności tłumaczenie, przeróbka lub adaptacja pierwotnego utworu, które w chwili powstania stało się samoistnym przedmiotem prawa autorskiego. Jednakże, rozporządzenie i korzystanie z opracowania są zależne od zgody twórcy utworu pierwotnego.

Podmiot, któremu przysługuje autorskie prawo majątkowe do utworu, może, w przypadku jego naruszenia, żądać:

1. zaniechania naruszania,
2. usunięcia skutków naruszenia,
3. naprawienia wyrządzonej szkody oraz
4. wydania uzyskanych korzyści.

Ustawa o Związkach Zawodowych i Ustawa o Rozwiązywaniu Sporów Zbiorowych

Na Datę Prospektu, związki zawodowe funkcjonują w dwóch spółkach z Grupy Emitenta. Z tego powodu, istotne dla tych spółek z Grupy są regulacje Ustawy o Związkach Zawodowych oraz Ustawy o Rozwiązywaniu Sporów Zbiorowych.

Ustawa o Związkach Zawodowych określa zasady tworzenia związków zawodowych, warunki jakie muszą spełniać związki zawodowe, aby posiadać status organizacji związkowej i reprezentatywnej organizacji związkowej, a także uprawnienia związków zawodowych i zakładowych organizacji związkowych.

Do zakresu działania zakładowej organizacji związkowej należy w szczególności zajmowanie stanowiska w indywidualnych sprawach pracowniczych w zakresie unormowanym w przepisach prawa pracy oraz w indywidualnych sprawach osób wykonujących pracę zarobkową w zakresie związanym z wykonywaniem tej pracy, zajmowanie stanowiska wobec pracodawcy lub organu samorządu załogi w sprawach dotyczących zbiorowych interesów i praw osób wykonujących pracę zarobkową, sprawowanie kontroli nad przestrzeganiem w zakładzie pracy przepisów prawa pracy, a w szczególności przepisów oraz zasad bezpieczeństwa i higieny pracy, kierowanie działalnością społecznej inspekcji pracy i współdziałanie z państwową inspekcją pracy. Zakładowa organizacja związkowa posiada uprawnienia do ustalania zasad zakładowego funduszu świadczeń socjalnych w regulaminie uzgodnionym z pracodawcą oraz uzgadniania przyznawanych świadczeń z tego funduszu, a także uzgadniania z pracodawcą regulaminów nagród i premiowania.

Ponadto, zakładowa organizacja związkowa jest uprawniona do uzyskiwania od pracodawcy informacji dotyczących warunków pracy i zasad wynagradzania, działalności i sytuacji ekonomicznej pracodawcy związanych z zatrudnieniem oraz przewidywanych w tym zakresie zmian, stanu, struktury i przewidywanych zmian

zatrudnienia oraz działań mających na celu utrzymanie poziomu zatrudnienia, działań, które mogą powodować istotne zmiany w organizacji pracy lub podstawach zatrudnienia.

Ustawa o Rozwiązywaniu Sporów Zbiorowych wskazuje, że związki zawodowe mają uprawnienie do zgłaszania sporów zbiorowych w zakresie warunków pracy, płac lub świadczeń socjalnych oraz praw i wolności związkowych pracowników lub innych grup. Przepisy ustawy określają obligatoryjne etapy rozwiązywania sporów zbiorowych: zgłoszenie żądań, rokowania, mediacje oraz nieobowiązkowe elementy: arbitraż społeczny, strajk.

Prawo Ochrony Środowiska

Podstawowym aktem prawnym regulującym kwestie dotyczące ochrony środowiska jest Prawo Ochrony Środowiska. Określa on zasady ochrony środowiska oraz warunki korzystania z jego zasobów, z uwzględnieniem wymagań zrównoważonego rozwoju, w szczególności: (i) zasady ustalania warunków ochrony zasobów środowiska; (ii) warunków wprowadzania substancji lub energii do środowiska; (iii) kosztów korzystania ze środowiska; (iv) obowiązki organów administracji; a także (v) odpowiedzialność i sankcje.

Eksploatacja instalacji, która powoduje wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza, emisję hałasu oraz wytwarzanie pól elektromagnetycznych, nie powinna powodować przekroczenia standardów jakości środowiska poza terenem, do którego prowadzący instalację ma tytuł prawny. Prowadzący instalację oraz użytkownik urządzenia są obowiązani do zapewnienia ich prawidłowej eksploatacji, polegającej w szczególności na: (i) stosowaniu paliw, surowców lub materiałów zapewniających ograniczanie ich negatywnego oddziaływania na środowisko; (ii) podejmowaniu odpowiednich działań w przypadku powstania zakłóceń w procesach technologicznych i operacjach technicznych lub w pracy urządzeń ochronnych ograniczających emisję, w celu ograniczenia ich skutków dla środowiska; (iii) podejmowaniu odpowiednich działań niezwłocznie po stwierdzeniu niedotrzymania standardów emisyjnych, w celu przywrócenia zgodności z tymi standardami w jak najkrótszym czasie. Prawo Ochrony Środowiska przewiduje również odpowiedzialność cywilną, karną i administracyjną za naruszenie jej przepisów lub pozwoleń wydanych na jej podstawie. Ustawa określa również sytuacje, w których może dojść do wstrzymania użytkowania instalacji (m.in. w przypadku użytkowania instalacji bez wymaganego pozwolenia zintegrowanego). Jeżeli działalność prowadzona przez podmiot korzystający ze środowiska albo osobę fizyczną, powoduje pogorszenie stanu środowiska w znacznych rozmiarach lub zagraża życiu lub zdrowiu ludzi, Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska wydaje decyzję o wstrzymaniu tej działalności w zakresie, w jakim jest to niezbędne dla zapobieżenia pogarszaniu stanu środowiska. Dodatkowo ustawa ta przewiduje także administracyjne kary pieniężne za m.in. przekroczenie lub naruszenie warunków korzystania ze środowiska lub opłaty podwyższone w przypadku m.in. braku wymaganych pozwoleń lub innych decyzji. Przepisy Prawa Ochrony Środowiska regulują również kwestie sprawozdawcze związane z emisją, obejmujące coroczne raporty do Krajowego Ośrodek Bilansowania i Zarządzania Emisjami (obowiązek obejmuje również m.in. emisję splin z samochodów należących do floty przedsiębiorstwa czy urządzeń zamontowanych w zakładzie np. klimatyzacji stacjonarnej w przypadku stwierdzenia ubytku czynnika chłodniczego w klimatyzacji) oraz informację o korzystaniu ze środowiska. W przypadku wyliczenia rocznej opłaty za korzystanie ze środowiska powyżej 800 zł, podmiot składający informację jest zobowiązany również do uiszczenia tej kwoty.

Ustawa o Odpadach

Podstawowymi aktami regulującymi problematykę gospodarki odpadami są Ustawa o Odpadach oraz akty wykonawcze do tej ustawy. Ponadto, w pewnym zakresie, dla gospodarki odpadami zastosowanie mają również przepisy Prawa Ochrony Środowiska (szersze informacje na temat Prawa Ochrony Środowiska zawarto w punkcie *„Prawo 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 w związku z eksploatacją instalacji: (i) o masie powyżej 1 Mg rocznie (w przypadku odpadów niebezpiecznych) lub; (ii) o masie powyżej 5000 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 odziaływanie 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 najbliżej położonych miejsc, w których mogą zostać przetworzone. Zgodnie z przepisami Ustawy o Odpadach odpady klasyfikuje się przez ich zaliczenie do odpowiedniej grupy, podgrupy i rodzaju odpadów, uwzględniając: (i) źródło ich powstawania; (ii) właściwości powodujące, że odpady są odpadami niebezpiecznymi w rozumieniu odpowiednich przepisów; oraz (iii) składniki odpadów, dla których przekroczenie wartości granicznych stężeń substancji niebezpiecznych może powodować, że odpady są odpadami niebezpiecznymi. Wytworzone odpady mogą być przekazywane wyłącznie uprawnionemu podmiotowi (tj. podmiotowi posiadającemu stosowne decyzje administracyjne z zakresu gospodarowania odpadami – pozwolenie zintegrowane, zezwolenie na zbieranie odpadów, zezwolenie na przetwarzanie odpadów, a także pozwolenie na wytwarzanie odpadów uwzględniające zbieranie lub przetwarzanie odpadów). Przekazywanie odpadów podmiotom nieuprawnionym stanowi przesłankę uprawniającą właściwego wojewódzkiego inspektora ochrony środowiska do fakultatywnego wstrzymania działalności posiadacza odpadów. Podmiot wytwarzający odpady, nawet w przypadku braku wymogu uzyskania pozwolenia na ich wytwarzanie, zobowiązany jest do uzyskania wpisu do Rejestru BDO jako wytwarzający odpady, prowadzenia bieżącej ewidencji odpadów oraz składania rocznych sprawozdań o wytwarzaniu odpadów i gospodarowaniu odpadami za pośrednictwem Rejestru BDO. Wpis do rejestru BDO podlega opłacie rocznej – brak jej uiszczenia skutkuje wykreśleniem podmiotu z rejestru. Ustawa o Odpadach zakłada również odpowiedzialność cywilną, karną i administracyjną za naruszenie jej przepisów oraz gospodarowanie odpadami w sposób sprzeczny z wymogami ustawy. Ponadto, przepisy Ustawy o Odpadach przewidują administracyjne kary pieniężne m.in. za nieprowadzenie ewidencji odpadów albo prowadzenie tej ewidencji w sposób nieterminowy lub niezgodnie ze stanem rzeczywistym, przekazywanie odpadów podmiotom nieuprawnionym, prowadzenie działalności wymaganego wpisu do Rejestru oraz nieumieszczanie numeru rejestrowego na dokumentach sporządzanych w związku z prowadzoną działalnością (szersze informacje o tym obowiązku zawarto w punkcie *„Ustawa o Gospodarce Opakowaniami i Odpadami Opakowaniowymi"*). W określonych przypadkach w miejscu administracyjnej kary pieniężnej może zostać nałożona opłata podwyższona na gruncie przepisów Prawo Ochrony Środowiska.

Ustawa o Gospodarce Opakowaniami i Odpadami Opakowaniowymi

Podstawowym aktem prawnym regulującym problematykę gospodarki opakowaniami jest Ustawa o Gospodarce Opakowaniami i Odpadami Opakowaniowymi, która określa m.in. (i) wymagania, jakim powinny odpowiadać opakowania wprowadzane do obrotu; (ii) zasady postępowania z opakowaniami oraz odpadami opakowaniowymi; (iii) zasady ustalania i pobierania opłaty produktowej oraz opłaty recyklingowej; oraz zasady działania systemu kaucyjnego w gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi. Zgodnie z Ustawą o Gospodarce Opakowaniami i Odpadami Opakowaniowymi, wprowadzający opakowania jest obowiązany: (i) ograniczać ilość i negatywne oddziaływanie na środowisko substancji stosowanych do wytwarzania opakowań oraz wytwarzanych odpadów opakowaniowych w taki sposób, aby m.in. opakowania nie zawierały szkodliwych substancji w ilościach stwarzających zagrożenie dla produktu, środowiska lub zdrowia ludzi; (ii) ograniczać ilość i negatywne oddziaływanie na środowisko substancji stosowanych do wytwarzania opakowań oraz wytwarzanych odpadów opakowaniowych w taki sposób, aby objętość i masa opakowań były ograniczone do niezbędnego minimum wymaganego do m.in. zapewnienia poziomu bezpieczeństwa produktowi, biorąc pod uwagę oczekiwania użytkownika; oraz (iii) wprowadzać do obrotu opakowania projektowane i wykonane w sposób umożliwiający ich wielokrotne użycie i późniejszy recykling albo przynajmniej ich recykling, jeżeli nie jest możliwe

ich wielokrotne użycie, albo inną niż recykling formę ich odzysku, jeżeli nie jest możliwy ich recykling. Zgodnie z Ustawą o Gospodarce Opakowaniami i Odpadami Opakowaniowymi wprowadzający produkty w opakowaniach – definiowany jako przedsiębiorca wykonujący działalność gospodarczą w zakresie wprowadzania do obrotu produktów w opakowaniach – zobowiązany jest do (i) zapewnienia recyklingu odpadów opakowaniowych takiego samego rodzaju jak odpady opakowaniowe powstałe z tego samego rodzaju opakowań jak opakowania, w których wprowadził produkty do obrotu (ii) prowadzenia publicznych kampanii edukacyjnych, na które przekazuje łącznie co najmniej 2% wartości netto opakowań wprowadzonych do obrotu w poprzednim roku kalendarzowym; (iii) prowadzenia ewidencji obejmującej informacje o masie opakowań, w których wprowadził do obrotu produkty w danym roku kalendarzowym; oraz (iv) składania rocznych sprawozdań. Obowiązki te (za wyjątkiem prowadzenia ewidencji) mogą być realizowane przez przedsiębiorcę samodzielnie albo za pośrednictwem organizacji odzysku opakowań. Zgodnie z Ustawą o Gospodarce Opakowaniami i Odpadami Opakowaniowymi rozliczenie obowiązku: (i) zapewnienia recyklingu odpadów opakowaniowych; oraz (ii) prowadzenia publicznych kampanii edukacyjnych następuje na koniec roku kalendarzowego. Wprowadzający produkty w opakowaniach oraz organizacja odzysku opakowań, którzy nie wykonali obowiązku zapewnienia recyklingu odpadów opakowaniowych są obowiązani wnieść opłatę produktową obliczoną oddzielnie w przypadku nieosiągnięcia wymaganego poziomu recyklingu oraz poziomu recyklingu dla wszystkich opakowań razem. Wprowadzający produkty w opakowaniach zobowiązany jest również, na podstawie przepisów Ustawy o Odpadach, umieszczać numer rejestrowy na dokumentach sporządzanych w związku z prowadzoną działalnością (np. na fakturach). Brak spełnienia tego obowiązku oraz prowadzenie działalności bez wymaganego wpisu do Rejestru BDO sankcjonowane jest administracyjną karą pieniężną na gruncie przepisów Ustawy o Odpadach.

Prawo wodne

Podstawowymi aktami regulującymi problematyki gospodarki wodno-ściekowej są Prawo Wodne oraz akty wykonawcze do tej ustawy. Prawo Wodne reguluje gospodarowanie wodami zgodnie z zasadą zrównoważonego rozwoju, w szczególności kształtowanie i ochronę zasobów wodnych, korzystanie z wód oraz zarządzanie zasobami wodnymi. Prawo Wodne, wśród instrumentów służących zarządzaniu zasobami wodnymi wymienia (i) zgody wodnoprawne (przyjmujące formę m.in. pozwolenia wodnoprawnego oraz przyjęcia zgłoszenia wodnoprawnego); (ii) opłaty za usługi wodne oraz inne należności; a także (iii) kontrolę gospodarowania wodami. Zgodnie z przepisami ustawy pozwolenie wodnoprawne jest wymagane m.in. na: (i) usługi wodne; (ii) szczególne korzystanie z wód, czyli korzystanie z wód wykraczające poza powszechne korzystanie z wód oraz zwykłe korzystanie z wód; oraz (iii) wykonanie urządzeń wodnych. Prawo Wodne przewiduje także odpowiedzialność cywilną, karną i administracyjną za naruszenie jej przepisów, w tym korzystanie z wód lub wykonywanie urządzeń wodnych bez zgody wodnoprawnej lub niezgodnie z warunkami określonymi w pozwoleniu wodnoprawnym. Działanie zakładu przedsiębiorcy bez wymaganego pozwolenia wodnoprawnego stanowi przesłanką do zakazu korzystania z wód, co w praktyce oznacza często konieczność wstrzymania działalności zakładu. Ponadto, na gruncie Prawa Wodnego określone zostały również opłaty za usługi wodne, które przedsiębiorca zobowiązany jest uiścić w przypadku m.in. (i) poboru wód podziemnych lub wód powierzchniowych; (ii) wprowadzania ścieków do wód lub do ziemi; (iii) odprowadzanie do wód: (a) wód opadowych lub roztopowych ujętych w otwarte lub zamknięte systemy kanalizacji deszczowej służące do odprowadzania opadów atmosferycznych albo systemy kanalizacji zbiorczej w granicach administracyjnych miast, (b) wód pochodzących z odwodnienia gruntów w granicach administracyjnych miast; oraz (iv) zmniejszenie naturalnej retencji terenowej na skutek wykonywania na nieruchomości o powierzchni powyżej 3500 m2 robót lub obiektów budowlanych trwale związanych z gruntem, mających wpływ na zmniejszenie tej retencji przez wyłączenie więcej niż 70% powierzchni nieruchomości z powierzchni biologicznie czynnej na obszarach nieujętych w systemy kanalizacji otwartej lub zamkniętej. Opłata za usługi wodne składa się z opłaty stałej i zmiennej, przy czym nie każda usługa wodna podlega obu rodzajom opłaty.

10. ŚRODKI TRWAŁE, OCHRONA ŚRODOWISKA ORAZ NIERUCHOMOŚCI ROLNE

10.1. Istotne rzeczowe aktywa trwałe

Emitent jest użytkownikiem wieczystym/właścicielem ośmiu nieruchomości położonych w miejscowościach Dzierżoniów (powiat dzierżoniowski, województwo dolnośląskie), Tarnów (powiat tarnowski, województwo małopolskie), Żyrardów (powiat żyrardowski, województwo mazowieckie) oraz właścicielem budynków zlokalizowanych na gruntach będących w użytkowaniu wieczystym. Wykaz nieruchomości będących w użytkowaniu wieczystym/własności Emitenta wraz z opisem zabudowy, sposobu wykorzystywania nieruchomości i ich obciążeń przedstawia poniższa tabela.

Emitent jest również na podstawie umowy najmu z dnia 13 kwietnia 2017 roku ze zmianami najemcą ok. 340 m^2 powierzchni użytkowej wykorzystywanej na cele biurowe, znajdującej się w budynku w kompleksie pn. Wilanów Office Park przy ul. Branickiego w Warszawie. Całkowite miesięczne opłaty z tytułu najmu biura (obejmujące także m.in. opłaty z tytułu najmu miejsca parkingowych, opłatę eksploatacyjną, opłatę za zużycie mediów i dostawę innych usług do przedmiotu najmu) wynoszą ok. 57.000,00 PLN (według stanu na styczeń 2025 roku). Umowa najmu zawarta została na czas określony do dnia 29 czerwca 2028 roku, z możliwością przedłużenia na dalszy okres 5 lat. Część najmowanej powierzchni podnajmowana jest spółce Arlen-Tec sp. z o.o. na podstawie umowy podnajmu lokalu z dnia 1 lipca 2017 roku (11 m^2 powierzchni biurowej), a także innym podmiotom niepowiązanym z Emitentem (24 m^2 powierzchni biurowej).

Wykaz nieruchomości będących w użytkowaniu wieczystym/własności Emitenta, lub wynajmowanych przez Emitenta, zabudowy, opis sposobu ich wykorzystywania oraz ich obciążeń przedstawia poniższa tabela.

LP.	Nieruchomość	Właściciel	Użytkownik wieczysty/ Najemca	Zabudowa	Sposób wykorzystania Nieruchomości (inwestycyjna/na własne potrzeby grupy kapitałowej)	Istotne obciążenia nieruchomości
1.	Nieruchomość położona w miejscowości Dzierżoniów, przy ul. Brzegowej 105A, obejmująca dz. 755/2, 755/3, 755/8, 755/9, 755/11, 755/13 z ob. 0003, Dolny o łącznej pow. 20.194 m^2, KW nr SW1D/00016151/0	Skarb Państwa	Emitent; Użytkowanie wieczyste ustanowione do dnia 5 grudnia 2089 roku	Nieruchomość zabudowana jest budynkiem produkcyjnym z wydzieloną częścią biurowo - socjalną i budynkiem rozdzielni oraz ciągiem komunikacyjnym	Nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby. Część budynku produkcyjnego z częścią biurowo-socjalną znajdującego się na nieruchomości jest dzierżawione spółce Tailor-ATG sp. z o.o. (6091,22 m^2) oraz innym podmiotom niepowiązanym z Emitentem (1705 m^2).	1. Hipoteka umowna łączna do kwoty 38.100.000,00 PLN (trzydzieści osiem milionów sto tysięcy złotych, 00/100) ustanowiona na rzecz Santander Bank Polska S.A. z tytułu umowy o multilinię nr LW/07003301 z dnia 30 maja 2007 roku; umowy o kredyt inwestycyjny nr K01441/20 z dnia 28 września 2020 roku; umowy o kredyt inwestycyjny nr K01173/21 z dnia 29 czerwca 2021 roku; nieruchomości współobciążone: KW nr TR1T/00107201/5, KW nr PL1Z/00005338/5, KW nr PL1Z/00014063/2, KW nr PT1O/00004069/4, KW nr PL1Z/00068576/4 . 2. Służebność gruntowa drogi koniecznej na rzecz każdoczesnego właściciela lub użytkownika wieczystego działek gruntu numer 755/13, 755/12, 755/10, 755/11 polegająca na prawie swobodnego przejazdu i przechodu przez działki gruntu numer 755/3 i 755/9.
2.	Nieruchomość położona w miejscowości Tarnów, przy ul. Kochanowskiego 32a, obejmująca dz. 1/55 z ob., 247 dz. 304/20 z ob. 199 o łącznej pow. 2.438 m^2, KW nr TR1T/00107201/5	Gmina Miasta Tarnowa	Emitent; Użytkowanie wieczyste ustanowione do dnia 17 października 2042 roku	Nieruchomość zabudowana jest budynkiem przemysłowym z wydzieloną częścią biurowo-socjalną	Nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby. Budynek znajdujący się na nieruchomości jest w całości dzierżawiony spółce Arlen-Tec sp. z o.o.	1. Hipoteka umowna łączna jak w L.p. 1.

LP.	Nieruchomość	Właściciel	Użytkownik wieczysty/ Najemca	Zabudowa	Sposób wykorzystania Nieruchomości (inwestycyjna/na własne potrzeby grupy kapitałowej)	Istotne obciążenia nieruchomości
3.	Nieruchomość położona w miejscowości Żyrardów, przy ul. Jaktorowskiej 20, obejmująca dz. 6033 z ob. 6 o pow. 3.321 m^2, KW nr PL1Z/00005338/5	Gmina Miasta Żyrardów	Emitent; Użytkowanie wieczyste ustanowione do dnia 9 września 2096 roku	Niezabudowana z wydzieloną częścią parkingową dla pracowników	Nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby	1. Hipoteka umowna łączna jak w L.p. 1; Z zastrzeżeniem, iż nie zostały dotychczas rozpoznane: (i) wniosek wieczystoksięgowy złożony 2024-08-02 o wykreślenie z księgi wieczystej hipoteki do sumy 24.000.000 PLN ustanowionej na rzecz Santander Bank Polska S.A. z tytułu umowy o multilinię nr LW/07003301 z dnia 30 maja 2007 roku, z późniejszymi zmianami (ii) wniosek wieczystoksięgowy złożony 2024-12-19 o zmianę hipoteki umownej łącznej, 2. Nieodpłatne i na czas nieoznaczony użytkowanie nieruchomości przez Zakład Energetyczny Łódź – Teren S.A. w Łodzi.
4.	Nieruchomość położona w miejscowości Żyrardów, przy ul. Makowej 6 obejmująca dz., 6043/16, 6043/5 z ob. 6 o pow. 5.303 m^2, KW nr PL1Z/00014063/2	Gmina Miasta Żyrardów	Emitent; Użytkowanie wieczyste ustanowione do dnia 6 lipca 2093 roku	Nieruchomość zabudowana kompleksem budynków biurowo-produkcyjno-magazynowym z utwardzonymi miejscami parkingowymi, W skład kompleksu wchodzi: budynek biurowy, budynek produkcyjny -szwalnia, budynek administracyjno-magazynowy, budynek łącznika. Część kompleksu znajduje się także na dz. 6043/7	Nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby	1. Hipoteka umowna łączna jak w L.p. 1; Z zastrzeżeniem, iż nie został dotychczas rozpoznany wniosek wieczystoksięgowy złożony 2024-12-19 o zmianę hipoteki umownej łącznej. 2. Służebność gruntowa drogi koniecznej - służebność gruntowa przechodu i przejazdu na rzecz każdoczesnego użytkownika wieczystego działki nr 6043/6 o pow. 200 metrów kwadratowych polegająca na prawie korzystania z działki 6043/5 o obszarze 5253 metrów kwadratowych na długości 114 metrów i szerokości 3,5 metra biegnącej po istniejącej drodze dojazdowej wzdłuż granicy z działką nr 6043/4 do ulicy Makowej.

LP.	Nieruchomość	Właściciel	Użytkownik wieczysty/ Najemca	Zabudowa	Sposób wykorzystania Nieruchomości (inwestycyjna/na własne potrzeby grupy kapitałowej)	Istotne obciążenia nieruchomości
5.	Nieruchomość położona w miejscowości Żyrardów, przy ul. Lelewela 5 obejmująca dz. 6043/17, 6043/7 z ob. 6 o łącznej pow. 1.095 m^2, KW nr PL1Z/00068576/4	Gmina Miasta Żyrardów	Emitent; Użytkowanie wieczyste ustanowione do dnia 6 lipca 2093 roku	Nieruchomość zabudowana jest kompleksem budynków biurowo-produkcyjno-magazynowym, którego część znajduje się także na dz. 6043/7	Nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby.	1. Hipoteka umowna łączna jak w L.p. 1 Z zastrzeżeniem, iż nie został dotychczas rozpoznany wniosek wieczystoksięgowy złożony 2024-12-19 o zmianę hipoteki umownej łącznej.
6.	Budynek w kompleksie pn. Wilanów Office Park, przy ul. Branickiego 17 w Warszawie	PHN Wilanów sp. z o.o.	Emitent	Pomieszczenia biurowe składające się z ok. 340 m^2 powierzchni użytkowej w budynku oraz miejsca parkingowe.	Nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby. Część najmowanej powierzchni podnajmowana jest spółce Arlen-Tec sp. z o.o. na podstawie umowy podnajmu lokalu z dnia 1 lipca 2017 roku (11 m^2 powierzchni biurowej), a także innym podmiotom niepowiązanym z Emitentem (24 m^2 powierzchni biurowej).	Brak
7.	Nieruchomość położona w miejscowości Tarnów, obejmująca dz. 304/16, 304/17, 1/274 ob. 247 o łącznej pow. 4.374 m^2, KW nr TR1T/00153198/7.	Skarb Państwa	Emitent; Użytkowanie wieczyste ustanowione do dnia 30 września 2036 roku	Nieruchomość zabudowana budynkiem o pow. zab. 1.044 m^2	Nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby.	1. służebność gruntowa przejazdu i przechodu istniejącym na gruncie szlakiem drożnym szerokości 6 metrów biegnącym wzdłuż południowo-wschodniej granicy z działką nr 1/160 obręb 247 ustanowiona za jednorazowym wynagrodzeniem - na prawie użytkowania wieczystego gruntu oznaczonego jako dz. nr 1/173 ob. 247 w Tarnowie na rzecz każdoczesnych użytkowników wieczystych gruntu oznaczonego jako dz. nr 1/160 obręb 247 w Tarnowie, obj. kw nr TR1T/00153049/8

LP.	Nieruchomość	Właściciel	Użytkownik wieczysty/ Najemca	Zabudowa	Sposób wykorzystania Nieruchomości (inwestycyjna/na własne potrzeby grupy kapitałowej)	Istotne obciążenia nieruchomości
8.	Nieruchomość położona w miejscowości Tarnów, obejmująca dz. 1/21, 1/45, 304/18 z ob. 247 o łącznej pow. 141 m^2, KW nr TR1T/00155889/2.	Skarb Państwa	Emitent; Użytkowanie wieczyste ustanowione do dnia 30 września 2036 roku	Nieruchomość niezabudowana	Nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby.	Brak
9.	Nieruchomość położona w miejscowości Tarnów, obejmująca dz. 1/43 z ob. 247 o łącznej pow. 415 m^2, KW nr TR1T/00165314/4.	Emitent	Brak	Nieruchomość niezabudowana	Nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby.	1. bezpłatna na czas nieoznaczony gruntowa służebność polegająca na prawie parkowania na 5 wydzielonych zgodnie z przepisami miejscach postojowych na dz. 1/43, ob. 247 przy granicy z działką numer 1/158, w miejscu oznaczonym na mapie stanowiącej załącznik do aktu notarialnego kolorem czarnym i napisem "5mp" - na rzecz każdoczesnych użytkowników wieczystych nieruchomości składającej się z działki numer 1/158 położonej w Tarnowie ob. 247 (obj. kw nr TR1T/00158651/6)

Źródło: Emitent

Optex S.A., Istotny Podmiot Zależny, jest użytkownikiem wieczystym sześciu nieruchomości położonych w miejscowości Opoczno, powiat opoczyński, województwo łódzkie oraz właścicielem budynków zlokalizowanych na gruntach będących w użytkowaniu wieczystym. Wykaz nieruchomości będących w użytkowaniu wieczystym, budynków będących we własności spółki wraz z opisem sposobu wykorzystywania nieruchomości i ich obciążeń przedstawia tabela poniżej.

Wykaz nieruchomości będących w użytkowaniu wieczystym i budynków we własności Optex S.A. oraz opis sposobu ich wykorzystywania, oraz ich obciążeń przedstawia poniższa tabela.

L.p.	Miejsce położenia	Właściciel	Użytkownik wieczysty	Zabudowa	Rodzaj nieruchomości (inwestycyjna/ na własne potrzeby grupy kapitałowej)	Obciążenia nieruchomości
1.	Nieruchomość położona w miejsc. Opoczno, przy ul. Kolberga 2 obejmująca dz. 353/1, 353/6 z ob. 21 o łącznej pow. 70.726 m^2, KW nr PT1O/00004069/4	Skarb Państwa	Optex S.A. Użytkowanie wieczyste ustanowione do dnia 10 stycznia 2091 roku	Kompleks budynków produkcyjno – magazynowo – biurowych – Zakład produkcyjny Optex S.A.	Nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby	1. Hipoteka umowna do kwoty 3.000.000,00 PLN (trzy miliony złotych, 00/100) ustanowiona na rzecz Santander Bank Polska S.A. na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu kredytu, odsetek, opłat i innych kosztów związanych z kredytem, umowa kredytu w rachunku bieżącym nr KRB\1505459 z dnia 17 marca 2015 roku; 2. Hipoteka umowna łączna do kwoty 38.100.000,00 PLN (trzydzieści osiem milionów sto tysięcy złotych, 00/100) ustanowiona na rzecz Santander Bank Polska S.A. z tytułu umowy o multilinię nr LW/07003301 z dnia 30 maja 2007 roku; umowy o kredyt inwestycyjny nr K01441/20 z dnia 28 września 2020 roku; umowy o kredyt inwestycyjny nr K01173/21 z dnia 29 czerwca 2021 roku, nieruchomości współobciążone: KW nr L1Z/00014063/2, KW nr PL1Z/00005338/5, KW nr TR1T/00107201/5, KW nr SW1D/00016151/0, KW nr PL1Z/00068576/4 3. Hipoteka umowna do kwoty 3.256.212,00 PLN (trzy miliony dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście dwanaście złotych, 00/100), ustanowiona na rzecz Santander Bank Polska S.A. zabezpieczeniem hipotecznym objęte są roszczenia: 1. zapłatę roszczenia regresowego i roszczenia głównego oraz prowizji uzupełniającej, o których mowa w OWF, 2. zapłatę prowizji i opłat wynikających z umowy, 3. zapłatę odsetek za opóźnienie w spełnieniu świadczeń na rzecz Banku, 4. zwrot kosztów ustanowienia, utrzymania, zmiany zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umowy, 5. zwrot kosztów dochodzenia roszczeń objętych zabezpieczeniem hipotecznym, 6. naprawienie szkód wynikłych z niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań wynikających z czynności bankowej udzielenia gwarancji lub czynności zabezpieczenia spłaty tej gwarancji, 7. zapłatę wierzytelności wekslowej, która powstanie po uzupełnieniu weksla, 8. odsetki umowne lub ustawowe

L.p.	Miejsce położenia	Właściciel	Użytkownik wieczysty	Zabudowa	Rodzaj nieruchomości (inwestycyjna/ na własne potrzeby grupy kapitałowej)	Obciążenia nieruchomości
						należne za opóźnienie w zapłacie wierzytelności wekslowej lub za opóźnienie w spłacie odsetek, tytuł prawny: 1. umowa zlecenia nr K00507/23 udzielenia gwarancji bankowej z dnia 20 kwietnia 2023 roku oraz z OWF, tj. ogólnych warunków finansowania klienta wskazanych w umowie, 2. roszczenie wekslowe, które powstanie po uzupełnieniu weksla własnego in blanco z dnia 20 kwietnia 2023 roku wystawionego na rzecz Santander Bank Polska S.A. przez wnioskodawcę.
2.	Nieruchomość położona w miejsc. Opoczno, przy ul. Kolberga 2 obejmująca dz. 63/19, 63/20, 63/21, 360 z ob. 21 o łącznej pow. 11.779 m^2, KW nr PT1O/00058332/2	Skarb Państwa	Optex S.A. Użytkowanie wieczyste ustanowione do dnia 10 stycznia 2091 roku	Wiaty parkingowe; Budynek portierni/ ambulatorium;	Nieruchomość inwestycyjna	Brak
3.	Nieruchomość położona w miejsc. Opoczno, przy ul. Kolberga 2, obejmująca dz. 63/23, 63/24, 63/25, 354, 355/1 z ob. 21 o łącznej pow. 5.168 m^2, KW nr PT1O/00058333/9	Skarb Państwa	Optex S.A. Użytkowanie wieczyste ustanowione do dnia 10 stycznia 2091 roku	Niezabudowana	Nieruchomość inwestycyjna (5.081 m^2); Nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby (87 m^2).	Brak

L.p.	Miejsce położenia	Właściciel	Użytkownik wieczysty	Zabudowa	Rodzaj nieruchomości (inwestycyjna/ na własne potrzeby grupy kapitałowej)	Obciążenia nieruchomości
4.	Nieruchomość położona w miejsc. Opoczno, przy ul. Kolberga 2, obejmująca dz. 353/2, 353/4, 353/5, 359 z ob. 21 o łącznej pow. 5.663 m^2, KW nr PT1O/00058318/8	Skarb Państwa	Optex S.A. Użytkowanie wieczyste ustanowione do dnia 10 stycznia 2091 roku	2 budynki biurowe	Nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby (3.558 m^2); Nieruchomość inwestycyjna (2.105 m^2).	Brak
5.	Nieruchomość położona w miejsc. Opoczno, przy ul. Kolberga 2, obejmująca dz. 63/8. 63/10 z ob. 21 o łącznej pow. 1.048 m^2, KW nr PT1O/00045151/5	Skarb Państwa	Optex S.A. Użytkowanie wieczyste ustanowione do dnia 10 stycznia 2091 roku	Niezabudowana	Nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby	1. Służebności drogi koniecznej; 2. Służebność przesyłu na rzecz Polskiej Spółki Gazownictwa sp. z o.o.
6.	Nieruchomość położona w miejsc. Opoczno, przy ul. Waryńskiego, obejmująca dz. 1/3 z ob. 21 o pow. 1.531 m^2, KW nr PT1O/00021891/0	Skarb Państwa	Optex S.A. z siedzibą w Opocznie Użytkowanie wieczyste ustanowione do dnia 5 grudnia 2089 roku	Budynek pompowni służący przepompownia wody z ujęcia rzecznego do zakładu produkcyjnego	Nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby	Brak

Źródło: Emitent

Arlen-Tec sp. z o.o., Istotny Podmiot Zależny Emitenta, nie posiada nieruchomości ani innych aktywów trwałych. W budynku przemysłowo-magazynowym Emitenta położnym w Tarnowie, przy ul. Kochanowskiego 32a, znajduje się zakład produkcyjny Arlen–Tec sp. z o.o. obejmujący ok. 800 m^2 powierzchni użytkowej. Powierzchnia użytkowa wraz z maszynami wynajmowana jest od Emitenta na podstawie umowy najmu z dnia 1 maja 2016 roku, ze zmianami. Umowa dzierżawy zawarta została na czas nieoznaczony. Miesięczny czynsz dzierżawny wynosi 25.000 PLN netto (według stanu na 2024 rok). Arlen-Tec sp. z o.o. podnajmuje także od Emitenta 11 m^2 pokoju biurowego w budynku przy ul. Branickiego w Warszawie na podstawie umowy podnajmu lokalu z dnia 1 lipca 2017 roku. Umowa podnajmu została zawarta na czas nieoznaczony. Na Datę Prospektu, miesięczny czynsz podnajmu wynosi ok. 572 PLN netto.

Tailor-ATG sp. z o.o., Istotny Podmiot Zależny Emitenta, nie posiada nieruchomości ani innych aktywów trwałych. Tailor-ATG sp. z o.o. na podstawie umowy dzierżawy zawartej z Emitentem z dnia 1 listopada 2018 roku użytkuje halę produkcyjną oraz część pomieszczeń biurowych o łącznej powierzchni 5.000 m^2, znajdujących się w budynku położonym w Dzierżoniowie przy ulicy Brzegowej 105A. Umowa dzierżawy zawarta została na czas nieoznaczony. Na Datę Prospektu, miesięczny czynsz dzierżawny wynosi 32.000 PLN netto.

10.2. Opis kwestii związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych środków trwałych

W zakresie wymagań prawnych dla środowiska Grupa Arlen podlega następującym obowiązkom:

Obowiązki Emitenta

Obowiązki	Podstawa prawna	Opis obowiązków, które spółka powinna spełnić
Obowiązki w zakresie gospodarowania opakowaniami oraz odpadami opakowaniowymi	1. Ustawa o Gospodarce Opakowaniami i Odpadami Opakowaniowymi	1. Zapewnienie ustawowego poziomu odzysku opakowań 2. Prowadzenie działań edukacyjnych 3. Złożenie rocznego sprawozdania za opakowania i produkty wprowadzone do obrotu na rynku w poprzednim roku kalendarzowym 4. Uiszczenie opłaty rocznej z tytułu wpisu do Rejestru BDO przez wprowadzającego produkty w opakowaniach
Obowiązki z tytułu wytwarzania odpadów	1. Ustawa o odpadach 2. Ustawa z dnia 13 września 1996 r. o utrzymaniu porządku w gminach	1. Uzyskanie wpisu do Rejestru BDO 2. Składanie sprawozdań rocznych o wytwarzanych odpadach i gospodarowaniu odpadami 3. Bieżące ewidencjonowanie wytwarzanych odpadów 4. Gospodarowanie odpadami/zlecenie gospodarowania odpadami uprawnionym podmiotom
Obowiązki z tytułu korzystania ze środowiska	1. Prawo ochrony środowiska 2. Prawo wodne 3. Ustawa z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji	1. Potencjalnie: uzyskanie pozwoleń wodnoprawnych oraz pozwoleń na emisję gazów i pyłów do powietrza (a w konsekwencji również realizacja obowiązków wynikających z w/w pozwoleń)

	4. Rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 26 października 2022 r. w sprawie szczegółowego zakresu informacji zawartych w raporcie oraz sposobu jego wprowadzania do Krajowej bazy o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji	2. Uiszczanie opłat za korzystanie ze środowiska 3. Realizacja obowiązków sprawozdawczych 4. Raportowanie do bazy KOBIZE
Obowiązek statystyczny	1. Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o statystyce publicznej	1. Przekazanie do GUS żądanych informacji

Obowiązki Optex S.A.

Obowiązki	Podstawa prawna	Opis obowiązków, które spółka powinna spełnić
Obowiązki w zakresie gospodarowania opakowaniami oraz odpadami opakowaniowymi	1.Ustawa o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi	1. Zapewnienie ustawowego poziomu odzysku opakowań 2. Prowadzenie działań edukacyjnych 3. Złożenie rocznego sprawozdania za opakowania i produkty wprowadzone do obrotu na rynku w poprzednim roku kalendarzowym 4. Uiszczenie opłaty rocznej z tytułu wpisu do Rejestru BDO przez wprowadzającego produkty w opakowaniach
Obowiązki z tytułu wytwarzania odpadów	1. Ustawa o odpadach 2. Ustawa z dnia 13 września 1996 r. o utrzymaniu porządku w gminach	1. Uzyskanie wpisu do Rejestru BDO 2. Składanie sprawozdań rocznych o wytwarzanych odpadach i gospodarowaniu odpadami 3. Bieżące ewidencjonowanie wytwarzanych odpadów 4. Gospodarowanie odpadami/zlecenie gospodarowania odpadami uprawnionym podmiotom
Obowiązki z tytułu korzystania ze środowiska	1. Prawo ochrony środowiska 2. Prawo wodne 3. Ustawa z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji 4. Rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 26 października 2022 r. w sprawie szczegółowego zakresu informacji zawartych w raporcie oraz sposobu jego wprowadzania do Krajowej bazy o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji	1. Potencjalnie: uzyskanie pozwoleń wodnoprawnych oraz pozwoleń na emisję gazów i pyłów do powietrza (a w konsekwencji również realizacja obowiązków wynikających z w/w pozwoleń) 2. Uiszczanie opłat za korzystanie ze środowiska 3. Realizacja obowiązków sprawozdawczych 4. Raportowanie do bazy KOBIZE
Obowiązek statystyczny	1. Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o statystyce publicznej	1. Przekazanie do GUS żądanych informacji

Obowiązki Tailor-ATG sp. z o.o.

Obowiązki	Podstawa prawna	Opis obowiązków, które spółka powinna spełnić
Obowiązki w zakresie gospodarowania opakowaniami oraz odpadami opakowaniowymi	1.Ustawa o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi	1. Zapewnienie ustawowego poziomu odzysku opakowań 2. Prowadzenie działań edukacyjnych 3. Złożenie rocznego sprawozdania za opakowania i produkty wprowadzone do obrotu na rynku w poprzednim roku kalendarzowym
Obowiązki z tytułu wytwarzania odpadów	1. Ustawa odpadach 2. Ustawa z dnia 13 września 1996 r. o utrzymaniu porządku w gminach	1. Uzyskanie wpisu do Rejestru BDO 2. Składanie sprawozdań rocznych o wytwarzanych odpadach i gospodarowaniu odpadami 3. Ewidencjonowanie odpadów 4. Gospodarowanie odpadami/zlecenie gospodarowania odpadami uprawnionym podmiotom
Obowiązki z tytułu korzystania ze środowiska	1. Prawo ochrony środowiska 2. Prawo wodne 3. Ustawa z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji 4. Rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 26 października 2022 r. w sprawie szczegółowego zakresu informacji zawartych w raporcie oraz sposobu jego wprowadzania do Krajowej bazy o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji	1. Potencjalnie: uzyskanie pozwoleń wodnoprawnych oraz pozwoleń na emisję gazów i pyłów do powietrza. 2. Potencjalnie: realizacja obowiązków wynikających z uzyskanych pozwoleń. 3. Uiszczanie opłat za korzystanie ze środowiska 4. Realizacja obowiązków sprawozdawczych 5. Raportowanie do bazy KOBIZE
Obowiązek statystyczny	1. Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o statystyce publicznej	1. Przekazanie do GUS żądanych informacji

Obowiązki Arlen-Tec sp. z o.o.

Obowiązki	Podstawa prawna	Opis obowiązków, które spółka powinna spełnić
Obowiązki w zakresie gospodarowania opakowaniami oraz odpadami opakowaniowymi	1.Ustawa o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi	1. Zapewnienie ustawowego poziomu odzysku opakowań 2. Prowadzenie działań edukacyjnych 3. Złożenie rocznego sprawozdania za opakowania i produkty wprowadzone do obrotu na rynku w poprzednim roku kalendarzowym

Obowiązki z tytułu wytwarzania odpadów	1. Ustawa o odpadach 2. Ustawa z dnia 13 września 1996 r. o utrzymaniu porządku w gminach	1. Uzyskanie wpisu do Rejestru BDO 2. Składanie sprawozdań rocznych o wytwarzanych odpadach i gospodarowaniu odpadami 3. Ewidencjonowanie odpadów 4. Gospodarowanie odpadami/zlecenie gospodarowania odpadami uprawnionym podmiotom
Obowiązki z tytułu korzystania ze środowiska	1. Prawo ochrony środowiska 2. Prawo wodne 3. Ustawa z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji 4. Rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 26 października 2022 r. w sprawie szczegółowego zakresu informacji zawartych w raporcie oraz sposobu jego wprowadzania do Krajowej bazy o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji	1. Potencjalnie: uzyskanie pozwoleń wodnoprawnych oraz pozwoleń na emisję gazów i pyłów do powietrza. 2. Potencjalnie: realizacja obowiązków wynikających z uzyskanych pozwoleń. 3. Uiszczanie opłat za korzystanie ze środowiska 4. Realizacja obowiązków sprawozdawczych 5. Raportowanie do bazy KOBIZE
Obowiązek statystyczny	1. Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o statystyce publicznej	1. Przekazanie do GUS żądanych informacji

W majątku Emitenta nie znajdują się nieruchomości rolne w rozumieniu przepisów Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego. Nie znajduje zatem zastosowania art. 3c Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego przyznający Krajowemu Ośrodkowi Wsparcia Rolnictwa, działającemu na rzecz Skarbu Państwa, prawo do złożenia oświadczenia o nabyciu nieruchomości Emitenta w związku z podjęciem przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym podstawowym.

11. POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE

11.1. Informacje na temat postępowań sądowych które mogą mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta

Poniżej Emitent przedstawia informacje na temat postępowań sądowych, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, tj. których wartość przedmiotu sporu przekracza kwotę 1.500.000,00 PLN.

Emitent jest stroną postępowania z powództwa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. ("**PFR**"), obejmującego żądanie zapłaty kwoty 2.563.966,00 PLN z tytułu zwrotu otrzymanej subwencji finansowej w ramach tzw. Tarczy Antykryzysowej PFR. Zdaniem PFR, Emitent nie był uprawniony do wzięcia udziału w programie i otrzymania subwencji, ponieważ nie posiada statusu mikro, małego lub średniego przedsiębiorcy zgodnie z warunkami tego programu, ze względu na istniejące powiązania kapitałowe i/lub osobowe z innymi podmiotami oraz złożył nieprawdziwe oświadczenie, że wszystkie przedstawione we wniosku informacje oraz złożone tam oświadczenia są zgodne z prawdą, a on sam kwalifikuje się do wzięcia udziału w Programie.

Emitent nie uznaje powództwa ani w całości, ani w części i żąda oddalenia pozwu w całości. W odpowiedzi na pozew Emitent wskazał, iż złożył wniosek o przyznanie pomocy z PFR zgodnie z ówczesnymi instrukcjami PFR dostępnymi on-line, pomyślnie przeszedł procedurę weryfikacji wykonaną przez PFR oraz wykorzystał subwencję zgodnie z założeniami pomocy tj. przede wszystkim utrzymując kilkaset miejsc pracy, co stanowiło kluczowy element wsparcia finansowego w kontekście pandemii COVID-19. Po otrzymaniu subwencji finansowej, PFR wydał decyzję o zwolnieniu Emitenta z obowiązku zwrotu części subwencji, a Emitent dołożył należytej staranności w wykonaniu swojej części zobowiązania umownego tj. złożył odpowiednie sprawozdanie oraz spłacił pozostałą część subwencji, nieobjętą zwolnieniem. W okresie od maja 2020 roku do grudnia 2023 r. (tj. przez 3 lata i 7 miesięcy) PFR nie powiadomił Emitenta o istotnych zmianach w regulaminie przyznawania pomocy lub o konieczności zwrotu subwencji, ani nie wypowiedział umowy subwencji, przyznanej Emitentowi w maju 2020 r. Postępowanie toczy się obecnie przed Sądem Okręgowym w Warszawie jako Sądem I instancji. Na Datę Prospektu sprawa jest w toku - dnia 10 grudnia 2024 Sąd Okręgowy w Warszawie odroczył rozprawę do dnia 18 września 2025 zalecając podjęcie negocjacji w sprawie zawarcia ugody. W dniu 10 stycznia 2025 r. Emitent podjął próbę ugodową, kierując do PFR pismo w sprawie podjęcia rozmów ugodowych, lecz na Datę Prospektu nie otrzymał odpowiedzi.

12. OTOCZENIE RYNKOWE

12.1. Charakterystyka otoczenia rynkowego Grupy

Grupa Arlen prowadzi działalność w segmencie specjalistycznej odzieży ochronnej i elementów wyposażenia osobistego dla polskich i zagranicznych służb mundurowych (wojsko, Straż Graniczna, Frontex, służby specjalne, Policja, Krajowa Administracja Skarbowa, Straż Pożarna itp.), jak również w segmencie odzieży technicznej oraz wizerunkowej (tzw. *imagewear*) i ostrzegawczej na rynku polskim oraz europejskim.

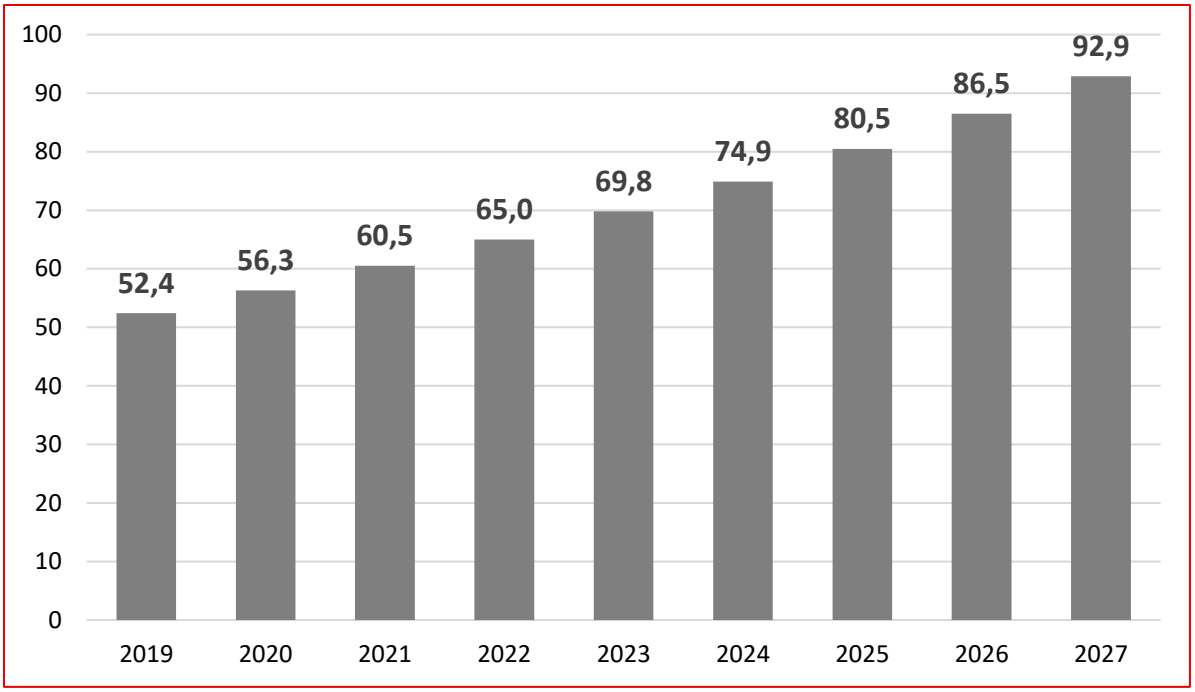
Rynek specjalistycznej odzieży ochronnej jest segmentem rynku odzieżowego skupiającym się na produkcji oraz sprzedaży ubrań i akcesoriów, które cechują się możliwie najwyższą odpornością i trwałością, aby zapewnić użytkownikom maksymalną ochronę w zależności od ich przeznaczenia. Jest to zatem rynek, który obejmuje zarówno ubrania ochronne, odzież do sportów ekstremalnych, odzież medyczną, odzież roboczą, a także kluczową z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Grupę Emitenta - odzież oraz akcesoria wyposażenia osobistego przeznaczone dla polskich i zagranicznych służb mundurowych.

Odzież specjalistyczna jest produkowana z wysokiej jakości materiałów, w tym z włókien aramidowych lub ich mieszanek, laminowanych poliestrów, czy też poliamidów, które są wytrzymałe, odporne na uszkodzenia i zabrudzenia, a także chronią przed warunkami atmosferycznymi i niekorzystnymi czynnikami środowiska. Wiele produktów tego typu jest również wyposażonych w specjalne funkcje i elementy, takie jak kieszenie, zamki błyskawiczne i ocieplenie, które zapewniają użytkownikom szczególną wygodę i funkcjonalność.

Ponadto, w krajach rozwiniętych specjalistyczna odzież ochronna projektowana jest pod ścisłym rygorem norm bezpieczeństwa, które wymuszają na producentach dostosowanie produkowanej odzieży w celu maksymalizacji skuteczności ochrony podczas użytkowania.

Emitent ocenia, iż rynek specjalistycznej odzieży ochronnej i elementów wyposażenia osobistego ze względu na zwiększenie globalnych wydatków militarnych będzie się dynamicznie rozwijał. Zgodnie z danymi pochodzącymi z raportu Centralnego Instytutu Ochrony Pracy – Państwowego Instytutu Badawczego pt. *„Rynek środków ochrony indywidualnej i zbiorowej 2022”* wartość globalnego rynku odzieży ochronnej w roku 2019 wyniosła 52,43 mld USD i przewiduje się, iż do roku 2027 osiągnie wartość 92,86 mld USD, co stanowi wzrost o 77,1%. Prognozy te zakładają, że skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (CAGR) okresie 2019 – 2027 powinien osiągnąć wartość +7,4% w relacji rok do roku.

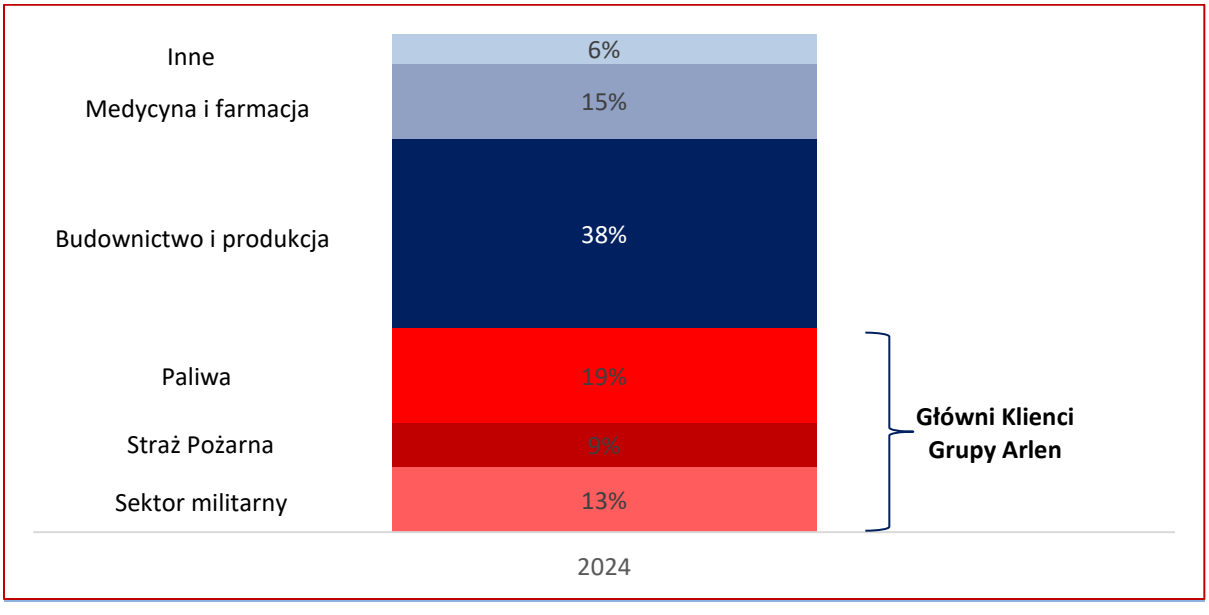
Wartość globalnego rynku specjalistycznej odzieży ochronnej w latach 2019 – 2027 (w mld USD) przedstawia poniższy wykres.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie raportu Centralnego Instytutu Ochrony Pracy – Państwowego Instytutu Badawczego pt. „Rynek środków ochrony indywidualnej i zbiorowej 2022"

Kluczowym z punktu widzenia prowadzonej działalności, jak również struktury przychodowej Grupy Emitenta, jest sub-segment rynku specjalistycznej odzieży ochronnej obejmujący specjalistyczną odzież ochronną dla służb mundurowych (w szczególności dla wojska, Straży granicznej, służb specjalnych, policji, służb celno-skarbowych i straży pożarnej), w tym również elementów wyposażenia osobistego. Emitent jest również producentem odzieży ochronnej dla różnych gałęzi przemysłu min. dla przemysłu paliwowego.

Udział sektorów w rynku odzieży ochronnej w 2024 roku przedstawia poniższy wykres.



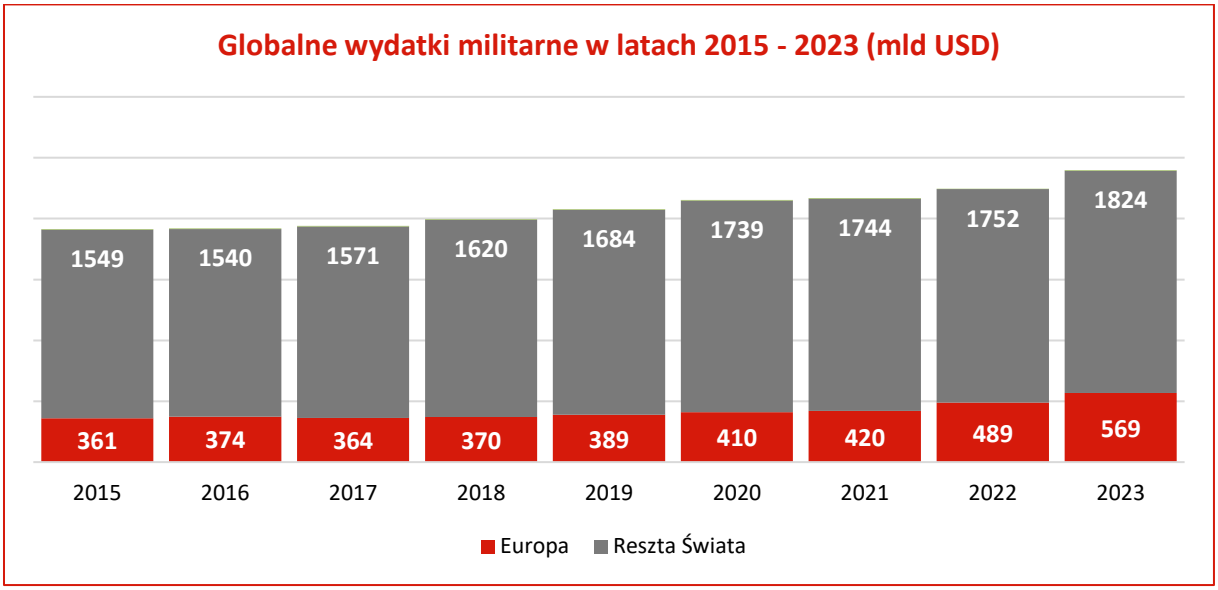
Źródło: Allied Market Research, Magazyn Przemysłowy, Professional BHP, CIOP-PIB, Arizton

Jednym z kluczowych czynników wpływających na rozwój tego rynku w ostatnich latach przejawiającym się we wzroście globalnego zapotrzebowania na produkty militarne (w tym specjalistyczną odzież ochronną) są konflikty zbrojne występujące w różnych miejscach na świecie. Skutkują one potrzebą bieżącej modernizacji i uzupełnienia wyposażenia armii.

Ponadto, odzież militarna, podobnie jak pozostałe elementy wyposażenia żołnierza, podlegają procesowi dostosowania do zmieniającej się rzeczywistości pola walki. Opracowywane rozwiązania mają na celu maksymalizację ochronę życia żołnierza w każdych warunkach bojowych.

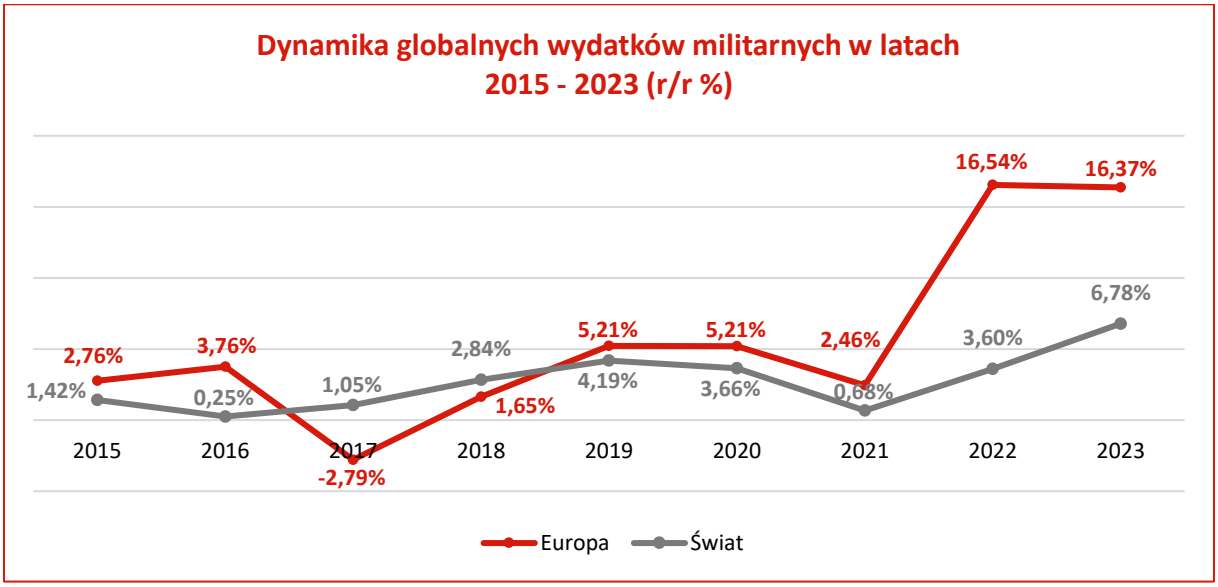
Zgodnie z danymi pochodzącymi z raportów rocznych *Stockholm International Peace Research Institute* (SIPRI), łączne, globalne wydatki militarne w 2023 roku wyniosły 2 393,6 mld USD, w porównaniu do 2 241,53 mld USD w 2022 roku, co stanowiło wzrost o 6,78% w relacji rok do roku. Biorąc pod uwagę jedynie obszar Europy łączna wartość wydatków na produkty militarne w 2023 roku wyniosła 569,1 mld USD co stanowiło wzrost o 16,37% w stosunku do roku poprzedniego (w którym osiągnęły wartość 489,06 mld USD). Dane te wskazują udział państw europejskich w globalnych nakładach na produkty militarne jest bardzo znaczący - w 2023 roku wyniósł 23,78% i wzrósł o 1,96 pp. w porównaniu do poziomu osiągniętego w roku poprzednim, tj. w 2022 roku, w którym wyniósł 21,82%.

Dynamikę globalnych wydatków militarnych w latach 2015 – 2023 (w mld USD) przedstawia poniższy wykres.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych SIPRI

Roczną procentową dynamikę globalnych wydatków militarnych w latach 2015 – 2023 (w %) przedstawia poniższy wykres.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych SIPRI

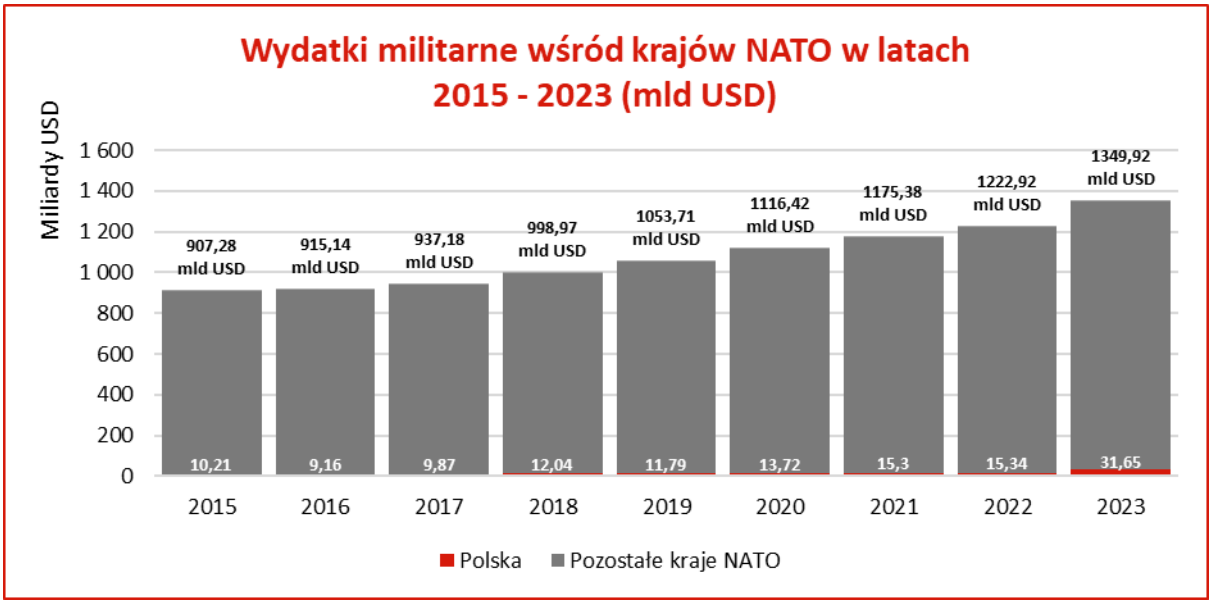
Wydatki militarne krajów NATO

Wzrost wydatków militarnych w 2023 roku odnotwany został również przez poszczególne państwa będące członkami Sojuszu Północnoatlantyckiego, w którym dominujący liczebnie udział posiadają państwa europejskie (30 państw na 32 członków NATO to państwa europejskie – źródło: www.nato.int). Jednym z czynników, napędzających wydatki militarne w Europie jest (trwający na Datę Prospektu) konflikt w Ukrainie, który na wielu krajach Europy wymusił przegląd potrzeb w dziedzinie obronności oraz wzrost liczebności i modernizację armii, czy też odtworzenie lub budowę potencjału sił zbrojnych. Jednym z elementów tego procesu było całkowite lub częściowe przywrócenie, w ostatnim 10-leciu całkowitej lub częściowej zasadniczej służby wojskowej, w tym między innymi: na Łotwie (pobór przywrócony całkowicie z początkiem 2024 roku), w Szwecji (pobór przywrócony całkowicie w 2017 roku), na Litwie (pobór częściowo przywrócony w 2015 roku) oraz w Ukrainie (pobór przywrócony całkowicie w 2014 roku). Co istotne, w przypadku krajów takich jak tak Dania, Grecja, Szwajcaria, Norwegia, Finlandia, Austria (częściowo) oraz Estonia (częściowo), powszechny pobór do wojska istnieje najczęściej nieprzerwanie od zakończenia II wojny światowej.

Zgodnie z danymi SIPRI w 2023 roku łączna wartość wydatków militarnych wśród państw członkowskich Organizacji Traktatu Północnoatlantyckiego (NATO) osiągnęła poziom 1 349,9 mld USD, co stanowiło wzrost na poziomie blisko 10,38% w porównaniu do roku poprzedniego. Biorąc pod uwagę dane dla Polski łączna wartość nakładów na obronność (*military expenditures*) w 2023 roku wyniosła 31,6 mld USD, co stanowiło wzrost na poziomie 106,30% w stosunku do łącznych nakładów na obronność wydatkowych w roku poprzednim. Ponadto w 2023 roku udział Polski w wydatkach militarnych wśród krajów NATO wyniósł 3,34%, a więc o 1,09 pp. więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, co plasowało Polskę na szóstym miejscu w rankingu krajów NATO o najwyższych wydatkach militarnych w 2023 roku.

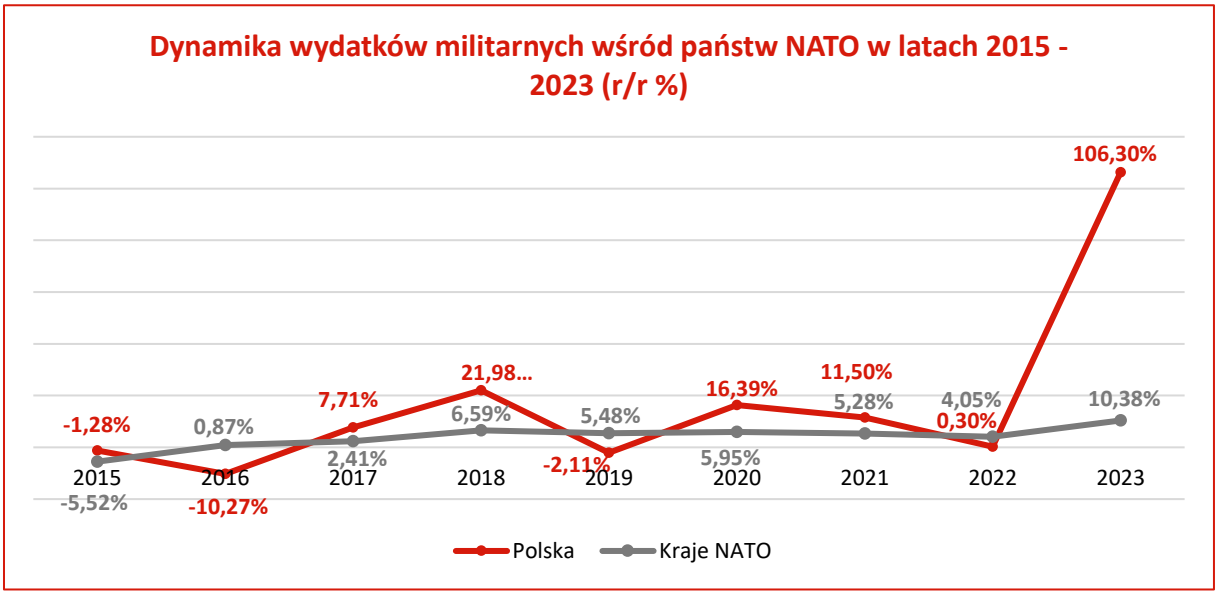
Analizując wartość CAGR dotyczącą wydatków militarnych poszczególnych państw NATO w okresie 2015 – 2023 wśród krajów NATO, należy zwrócić uwagę, że Polska zajmuje czwarte miejsce pod względem średniorocznej stopy wzrostu wydatków militarnych z wynikiem 15,19%, przy średniej NATO na poziomie +5,09%. Trzy pierwsze miejsca należą do Litwy (20,97%), Węgier (18,34%) oraz Łotwy (17,76%).

Dynamikę wydatków militarnych wśród krajów NATO w latach 2015 – 2023 (w mld USD) przedstawia poniższy wykres.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych SIPRI

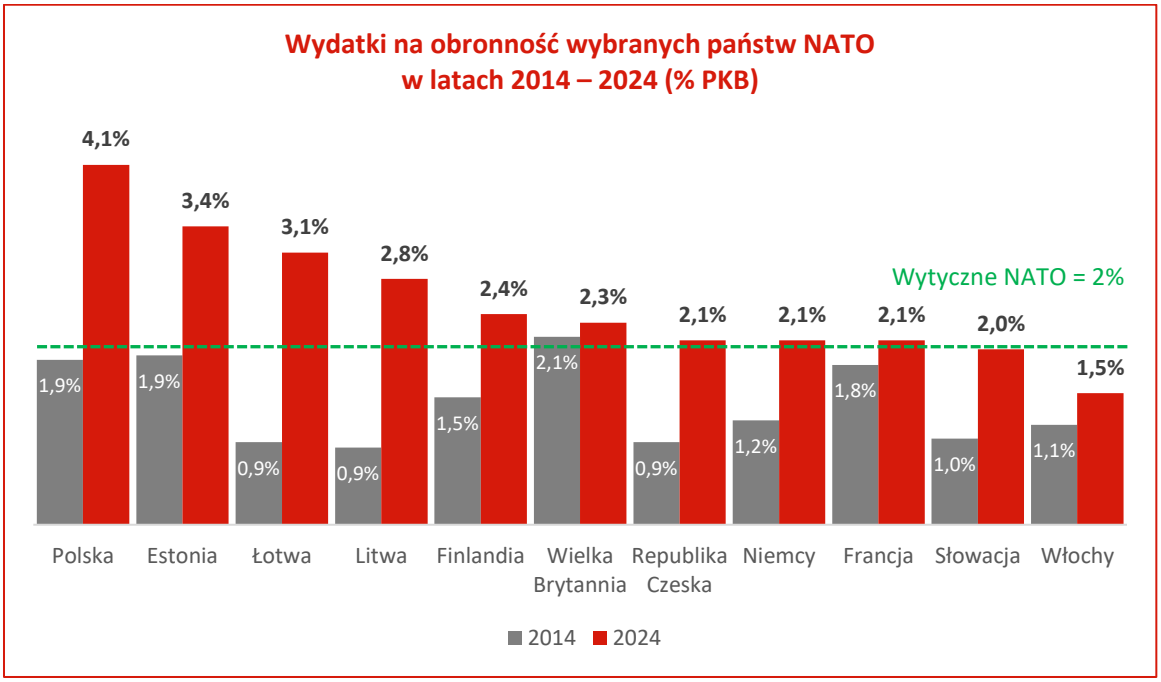
Roczną procentową dynamikę wydatków militarnych Polski i krajów NATO w latach 2015 – 2023 (w %) przedstawia poniższy wykres.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych SIPRI

Ponadto, podczas szczytu NATO w Walii w 2014 roku, państwa członkowskie Sojuszu Północnoatlantyckiego zobowiązały się do zwiększenia wydatków na obronność do 2024 roku do poziomu co najmniej 2% swojego PKB. Zgodnie z informacjami pochodzącymi z oficjalnych baz danych NATO (źródło: nato.int) zaledwie 11 z 32 państw członkowskich NATO udało się, do końca tego okresu, osiągnąć wspomniany ww. próg (i były to: Polska, Stany Zjednoczone Ameryki, Grecja, Estonia, Litwa, Finlandia, Łotwa, Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej, Węgry, Francja i Słowacja). Spośród tych państw Polska w 2023 roku posiadała relatywnie najwyższy odsetek wydatków na obronność w relacji do PKB w odnotowując w tym roku wynik 3,83%, a więc 1,83 pp. powyżej przedmiotowego progu.

Zestawienie udziału wydatków na obronność w relacji do PKB wybranych krajów NATO w latach 2015 – 2023 przedstawia poniższy wykres (w %).

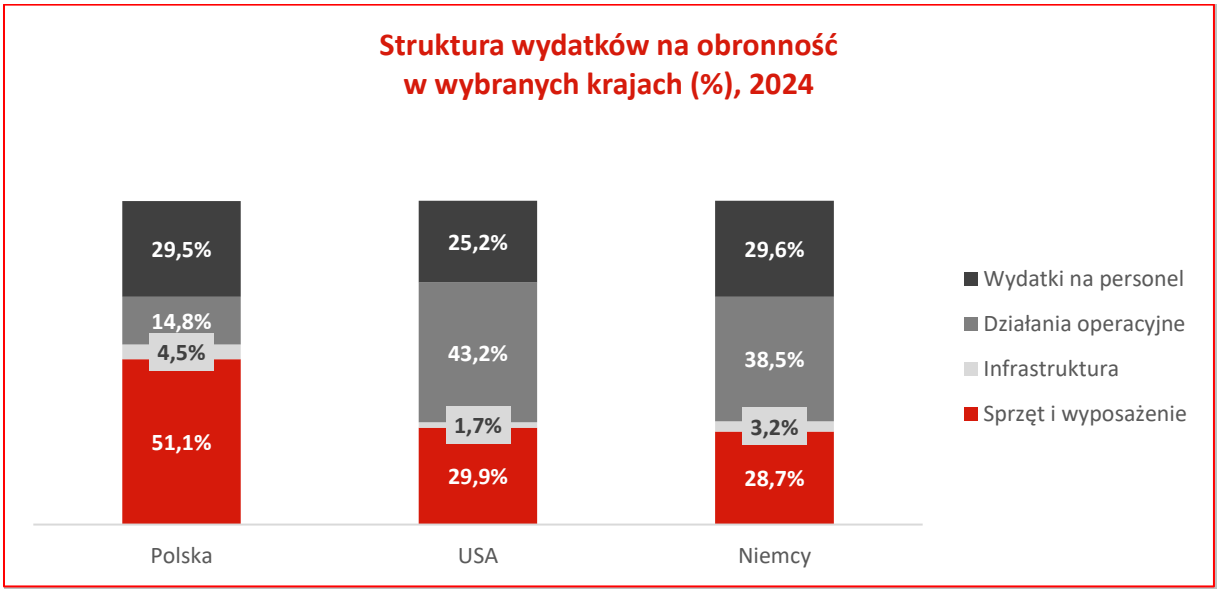


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych NATO

Zestawienie udziału wydatków rządowych na obronność w relacji PKB wybranych krajów NATO w latach 2015 – 2023 przedstawia poniższy wykres (w %).

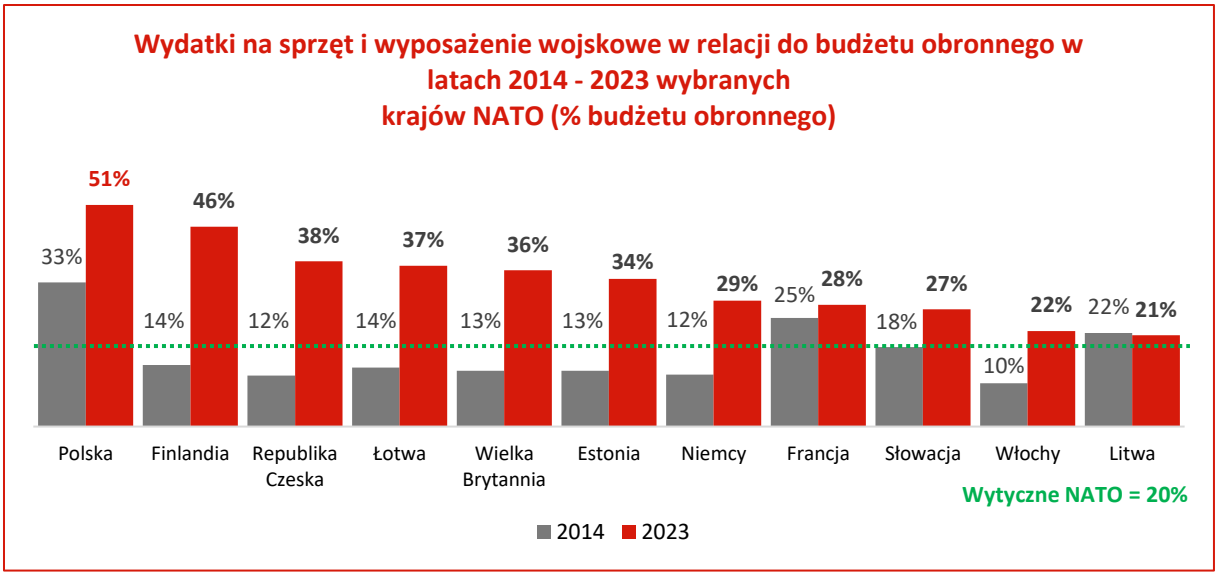
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych NATO

Dodatkowym ustaleniem, dokonanych przez państwa Sojuszu Atlantyckiego na ww. szczycie 2014 roku, było zobowiązanie się utrzymania poziomu wydatków na sprzęt i wyposażenie (equipment) na poziomie 20% swojego budżetu obronnego do 2024 roku. Zgodnie z danymi udostępnionymi przez NATO (źródło: nato.int), na koniec 2023 roku wszystkie kraje członkowskie Sojuszu Północnoatlantyckiego realizowały ww. kryterium, przy czym Polska posiadała relatywnie najwyższy spośród wszystkich państw NATO odsetek wydatków na sprzęt i wyposażenie wojskowe w relacji do budżetu obronnego, odnotowując wynik 52,45%, a więc 32,45 pp. powyżej przedmiotowego progu.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych NATO

Zestawienie wydatków na sprzęt i wyposażenie wojskowe w relacji do budżetu obronnego w latach 2015 - 2023 wybranych krajów NATO (w % budżetu obronnego) przestawia poniższy wykres.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych NATO

Kolejnym istotnym z punktu widzenia strategii Grupy Emitenta zestawieniem dotyczącym rynku, na którym działa Grupa, jest porównanie wydatków na sprzęt i wyposażenie w przeliczeniu na 1 żołnierza wśród państw członkowskich NATO. Według danych pochodzących z oficjalnej bazy danych NATO (źródło: nato.int) średnia wartość wydatków na uzbrojenie wojskowe przypadająca na 1 żołnierza spośród wszystkich krajów członkowskich NATO w 2023 roku osiągnęła wartość blisko 95,8 tys. USD, co stanowiło wzrost o 11,83% w stosunku do poziomu wydatków zrealizowanych przez państwa Sojuszu Północnoatlantyckiego w roku poprzednim.

Łączna wartość wydatków na sprzęt i wyposażenie przypadająca na 1 żołnierza w Polsce w 2023 roku wyniosła 104,75 tys. USD i była większa o 136,16% w porównaniu do wydatków poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Analizując wydatki poszczególnych państw w tym obszarze (w 2023 roku) należy wskazać, iż taki poziom wydatków uplasował Polskę na piątym miejscu w rankingu krajów NATO o najwyższych wydatkach na sprzęt i wyposażenie przeliczeniu na 1 żołnierza, a wyższe (niż Polska) wydatki w tym obszarze zostały poniesione jedynie przez Luksemburg (288,98 tys. USD), Stany Zjednoczone Ameryki (161,76 tys. USD), Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (120,11 tys. USD) oraz Finlandię (105,24 tys. USD).

Zestawienie wydatków wybranych krajów NATO na sprzęt i wyposażenie wojskowe w przeliczeniu na 1 żołnierza w latach 2015 - 2023 wybranych krajów NATO (mld USD).

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych NATO

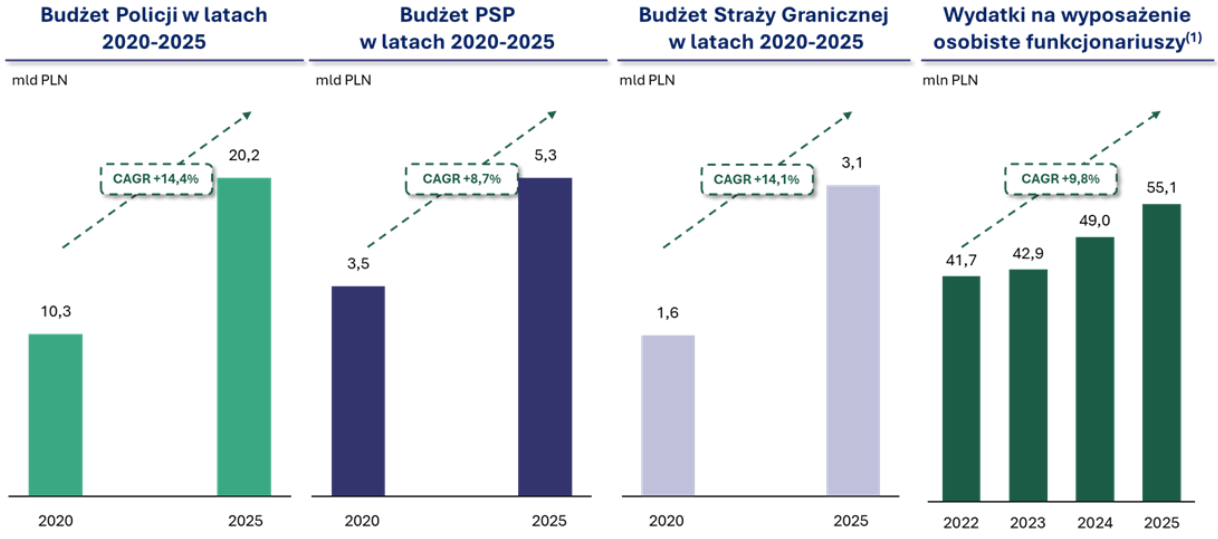
W zakresie rynku polskiego, zapowiadane przez Ministerstwo Obrony Narodowej reformy i utrzymanie procesów modernizacyjnych mogą znacząco przyspieszyć wzrost polskiego rynku specjalistycznej odzieży ochronnej oraz elementów wyposażenia osobistego przeznaczonych dla wojska. Będzie się to odbywać poprzez zakładane zwiększenie liczebności Sił Zbrojnych RP oraz wzrost nakładów na wyposażenie indywidualne żołnierzy. Zgodnie z zapowiedziami Dowództwa Generalnego Rodzajów Sił Zbrojnych RP obecnie trwają prace nad znaczącą reformą, mającą na celu położenie punktu ciężkości obronności państwa na tzw. rezerwę aktywną (trwale związaną z jednostkami wojskowymi). Zakłada się, że do 2039 roku trzon polskiej armii będą stanowili żołnierze zawodowi, dobrowolnej zasadniczej służby wojskowej oraz Wojsk Obrony Terytorialnej w łącznej liczbie około 300 tysięcy osób, zaś aktywna rezerwa będzie stanowiła dodatkowe 150 tysięcy osób. Zmianie ulec ma także podejście do wydawania żołnierzom rezerwy elementów wyposażenia, którzy do tej pory otrzymywali umundurowanie i wyposażenie starszego typu, nierzadko również używane. Zgodnie z powyższym, w opinii Sztabu Generalnego Wojska Polskiego, reforma ta w ciągu najbliższych dwóch lub trzech lat może znacząco poprawić jakość szkoleń i zwiększyć dostęp do wyposażenia (źródło: Gen. Wiesław Kukuła - Polskie Radio 24 – wywiad z dnia 27 kwietnia 2024 roku - https://polskieradio24.pl/artykul/3370758,gen-kukula-zapowiada-potezne----zmiany-w-wojsku-polskim-musimy-zbudowac-strategie-sluzby-powszechnej).

Na początku 2024 roku w Sztabie Generalnym Wojska Polskiego odbyły się warsztaty „Odstraszanie a komunikacja strategiczna", podczas których gen. Wiesław Kukuła zaprezentował między innymi założenia tzw. Operacji „Szpej" – programu modernizacji indywidualnego wyposażenia żołnierza. Operacja „Szpej" bazuje na doświadczeniach pochodzących z programu „Tytan", na który składa się 45 projektów poszczególnych części wyposażenia indywidualnego, w tym elementów uzbrojenia i umundurowania. Zgodnie ze stanem wiedzy Zarządu Emitenta na Datę Prospektu można oceniać, że nie wszystkie elementy tego programu zostaną wdrożone w Siłach Zbrojnych RP, choć stanowi on solidną podstawę dla modernizacji i stopniowego podnoszenia poziomu technologicznego indywidualnego wyposażenia żołnierza. Istotnym z punktu widzenia działalności Grupy Emitenta jest fakt, że jednym z podstawowych założeń programu jest maksymalizacja produkcji elementów wyposażenia żołnierzy w polskim przemyśle obronnym. W 2024 roku zakończył się pierwszy etap programu, w którym na wyposażenie indywidualne żołnierzy wydano ponad 350 milionów PLN więcej względem pierwotnie planowanego budżetu (w tych wydatków podpisano 37 nowych umów dotyczących sprzętu indywidualnego, kontynuowano realizację 15 umów wieloletnich z lat poprzednich oraz uruchomiono 21 opcji zwiększenia wcześniej złożonych zamówień (źródło: https://polska-zbrojna.pl/home/articleshow/42885?t=-Szpej-czyli-

najwazniejszy-jest-zolnierz)). Według zapowiedzi wiceministra obrony narodowej, w latach 2025 – 2026 środki przeznaczone na zakup indywidualnego wyposażenia dla żołnierzy mają wynieść ponad 1,5 miliarda PLN (źródło: https://polska-zbrojna.pl/home/articleshow/42885?t=-Szpej-czyli-najwazniejszy-jest-zolnierz).

Pozostałe służby mundurowe

Grupa Arlen produkuje odzież ochronną nie tylko do sektora wojskowego, ale adresuje swą ofertę również do szerokiego grona służb mundurowych (w tym min. Policji, Straży Pożarnej, czy też Straży Miejskiej). Wzrost wysokości budżetów wymienionych jednostek w latach 2020 – 2025 przedstawia wykres.



Źródło: Sejm; Budżet w roku 2020 - W ramach programu modernizacyjnego i bieżącego finansowania; Planowany budżet na rok 2025 – zgodnie z ustawą budżetową na 2025; Ustawa z dnia 17 grudnia 2021 r. o ustanowieniu „Programu modernizacji Policji, Straży Granicznej, Państwowej Straży Pożarnej i Służby Ochrony Państwa w latach 2022–2025"

Uwagi: (1) Wydatki planowane w ramach Programu modernizacji Policji, Straży Granicznej, Państwowej Straży Pożarnej i Służby Ochrony Państwa w latach 2022–2025

Służby mundurowe i ich wyposażenie w Polsce stale się rozwijają, o czym świadczy między innymi podwojenie budżetu Policji i Straży Granicznej w ostatnich 5 latach. Emitent z powodzeniem dostarczał odzież ochronną zarówno do krajowych, jak i zagranicznych służb mundurowych, zaś w przyszłości planuje poszerzenie oferty dla klientów z tego segmentu poprzez min. opracowane w ramach Grupy materiały ognioodporne, czy specjalistyczne obuwie.

12.2. Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy branżowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Emitenta zawarte w Prospekcie, zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które Zarząd Emitenta uznał za rozsądne lub danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych, raportów publikowanych przez firmy badawcze oraz z polskiej i zagranicznej prasy. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. 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, Emitent nie dokonywał ich weryfikacji. Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że zapewniają gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu Emitent nie przeprowadzał niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Emitent nie przeprowadzał również badania adekwatności metodologii wykorzystanej przez podmioty zewnętrzne na potrzeby opracowania

takich danych, szacunków lub prognoz. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone oraz w zakresie, w jakim Emitent jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne, bądź wprowadzałyby w błąd.

Emitent 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. Emitent nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

13. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE

13.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Firma Emitenta zgodnie z treścią Statutu Emitenta brzmi Arlen Spółka Akcyjna. Emitent używa w obrocie także skrótu Arlen S.A.

13.2. Miejsce rejestracji Emitenta, jego numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego („LEI")

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS: 0000125086.

Emitentowi został nadany identyfikator podmiotu prawnego LEI: 259400701M0774JPGX73.

Emitent posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 5261039877 oraz identyfikacyjny REGON: 011346610.

13.3. Data założenia i okres istnienia Emitenta

Spółka została zawiązana w dniu 7 listopada 1995 roku.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

13.4. Dane rejestracyjne i kontaktowe Emitenta

Nazwa i forma prawna:	Arlen Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:	Arlen S.A.
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby:	ul. Branickiego 17, 02-972 Warszawa
Telefon:	22 530 59 01
Adres poczty elektronicznej:	arlen@arlen.com.pl
Strona internetowa:	www.arlen.com.pl
KRS:	0000125086
NIP:	5261039877
REGON:	011346610
LEI:	259400701M0774JPGX73
Sposób reprezentacji Spółki:	W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu, a w przypadku braku jego powołania – jedyny Członek Zarządu. W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu działający samodzielnie albo dwóch Członków Zarządu działających łącznie

Źródło: Emitent

13.5. Kapitał zakładowy

13.5.1. Kwota wyemitowanego kapitału oraz dla każdej klasy kapitału zakładowego oraz informacje dotyczące Akcji

Kapitał zakładowy Emitenta na Datę Prospektu wynosi 2.213.300,00 PLN (dwa miliony dwieście trzynaście tysięcy trzysta złotych, 00/100). Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie doszło do opłacenia ponad 10 % kapitału aktywami innymi niż środki pieniężne.

Na Datę Prospektu Akcje nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, ani w alternatywnym systemie obrotu (akcje nie były przedmiotem obrotu zarówno na początek, jak i na koniec ostatniego roku obrotowego).

13.5.2. Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału, należy podać liczbę i główne cechy takich akcji

Na Datę Prospektu nie istnieją akcje w kapitale zakładowym Spółki, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale).

13.5.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta lub innych osób w jego imieniu bądź w posiadaniu podmiotów zależnych Emitenta

Na Datę Prospektu nie istnieją akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta lub innych osób w jego imieniu, bądź w posiadaniu podmiotów zależnych Emitenta.

13.5.4. Liczba wszelkich zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem warunków, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Na Datę Prospektu nie istnieją zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami w odniesieniu do kapitału zakładowego Emitenta.

13.5.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub o zobowiązaniu do podwyższeniach kapitału, a także o dotyczących ich warunkach

Emitent na Datę Prospektu nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych, obligacji przychodowych, warrantów subskrypcyjnych, opcji ani innych instrumentów finansowych dających dostęp do kapitału zakładowego, lub w wykonaniu których dany podmiot uzyskałby akcje w kapitale zakładowym Emitenta.

Emitent poniżej przedstawia informacje o upoważnieniu Zarządu Emitenta do podwyższenia kapitału, ograniczeniach statutowych oraz wynikających z przepisów prawa, a także zawarte przez Spółkę zobowiązania dotyczące emisji i przydziału nowych akcji w kapitale zakładowym Emitenta.

13.5.6. Kategorie osób posiadających preferencyjne prawa objęcia dodatkowych części kapitału

Zgodnie z art. 433 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) pod warunkiem, że nie zostaną go pozbawieni na zasadach określonych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych. W interesie Spółki jej walne zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części, przy czym taka uchwała wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów.

13.5.7. Ograniczenia w wykorzystaniu uprawnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w wykorzystywaniu uprawnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

13.5.8. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji, włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki nie był przedmiotem opcji; nie zostało również uzgodnione ani warunkowo, ani bezwarunkowo, że kapitał zakładowy Spółki stanie się przedmiotem opcji.

13.5.9. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2.213.300,00 PLN (dwa miliony dwieście trzynaście tysięcy trzysta złotych, 00/100) i dzieli się na:

- 21.120.000 (dwadzieścia jeden milionów sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN (zero złotych, 10/100) każda akcja;
- 1.013.000 (jeden milion trzynaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B1, o wartości nominalnej 0,10 PLN (zero złotych, 10/100) każda.

Historię dotychczasowych emisji Akcji Emitenta przedstawia poniższa tabela.

Seria akcji	Liczba akcji	Rodzaj akcji	Data podjęcia uchwały emisyjnej	Data rejestracji emisji w KRS	Cena emisyjna
Seria A	21.120.000	Zwykłe na okaziciela	7 listopada 1995 roku	29 sierpnia 2014 roku	Akcje powstały na podstawie aktu zawiązania Spółki oraz w wyniku zamiany akcji serii B, C i D poprzez utworzenie akcji serii A.
Seria B1	1.013.000	Zwykłe na okaziciela	27 czerwca 2024 roku	20 września 2024 roku	0,10 PLN

Źródło: Emitent

Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony w zakresie emisji akcji na okaziciela serii B1, które zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2024 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii B1, realizowaną w drodze subskrypcji prywatnej kierowanej do uczestników programu motywacyjnego przyjętego w Spółce, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B1 w całości oraz dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie akcji nowej emisji serii B1 do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w sprawie zmiany statutu Spółki, zaprotokołowana przez Macieja Wilińskiego, notariusza w Warszawie, rep. A nr 1394/2024.

Cena emisyjna za jedną akcję serii B1 została ustalona w wysokości 0,10 PLN (zero złotych, 10/100).

Akcje Serii B1 zostały objęte przez pracowników, członków organów i współpracowników Emitenta i Podmiotów Zależnych w ramach Programu Motywacyjnego.

13.6. Akt założycielski i umowa spółki

13.6.1. Rejestr oraz w stosownych przypadkach, numer wpisu do rejestru oraz krótki opis przedmiotu i celów działalności Emitenta oraz miejsce, w którym można znaleźć te pozycje w aktualnym akcie założycielskim i aktualnej umowie spółki

Rejestr dla Spółki prowadzi Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział -Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000125086.

Spółka zawiązana została w dniu 7 listopada 1995 roku w Kancelarii Notarialnej Jolanty Barej w Warszawie, rep. A 5460/1995 oraz została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 lipca 2002 roku.

13.7. Opis działalności

Przedmiotem działalności Spółki, oznaczonym w §5 ust. 1 Statutu Emitenta zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD), jest:

1. Przygotowanie i przędzenie włókien tekstylnych,
2. Produkcja tkanin,
3. Wykończanie wyrobów włókienniczych,
4. Produkcja pozostałych wyrobów tekstylnych,
5. Produkcja odzieży, z wyłączeniem wyrobów futrzarskich,
6. Produkcja wyrobów futrzarskich,
7. Produkcja odzieży dzianej,
8. Wyprawa skór, garbowanie; wyprawa i barwienie skór futerkowych; produkcja toreb bagażowych, toreb ręcznych i podobnych wyrobów kaletniczych; produkcja wyrobów, rymarskich,
9. Produkcja obuwia,
10. Produkcja wyrobów z drewna, korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania,
11. Produkcja masy włóknistej, papieru i tektury,
12. Produkcja wyrobów z papieru i tektury,
13. Drukowanie i działalność usługowa związana z poligrafią,
14. Produkcja farb, lakierów i podobnych powłok, farb drukarskich i mas uszczelniających,
15. Produkcja mydła i detergentów, środków myjących i czyszczących, wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
16. Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych,
17. Produkcja włókien chemicznych,
18. Produkcja wyrobów z gumy,
19. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych,
20. Produkcja szkła i wyrobów ze szkła,
21. Produkcja wyrobów ogniotrwałych,
22. Produkcja wyrobów ściernych i pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
23. Produkcja broni i amunicji,
24. Produkcja materaców,
25. Sprzedaż hurtowa i detaliczna pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
26. Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie,
27. Sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt,
28. Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
29. Sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego,
30. Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej,

31. Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia,
32. Pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa,
33. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
34. Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
35. Sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
36. Sprzedaż detaliczna narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach.
37. Sprzedaż detaliczna artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
38. Sprzedaż detaliczna wyrobów związanych z kulturą i rekreacją prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
39. Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach.
40. Sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
41. Transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przeprowadzkami,
42. Magazynowanie i przechowywanie towarów,
43. Działalność usługowa wspomagająca transport,
44. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
45. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
46. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie,
47. Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
48. Doradztwo związane z zarządzaniem,
49. Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne,
50. Badania i analizy techniczne,
51. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych,
52. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych,
53. Reklama,
54. Badanie rynku i opinii publicznej,
55. Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
56. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
57. Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
58. Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
59. Wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego,
60. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych,
61. Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.

13.8. W przypadku gdy istnieje więcej niż jedna klasa istniejących akcji, opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdą klas

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami jednego rodzaju, tj. akcjami na okaziciela.

13.9. Krótki opis wszelkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem oraz ustaleń, które w późniejszej dacie mogą spowodować zmianę kontroli nad Emitentem

Statut, ani żadne regulaminy wewnętrzne Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

Na Datę Prospektu nie istnieją ustalenia, które mogą spowodować zmianę kontroli nad Emitentem.

13.10. Struktura organizacyjna Grupy Emitenta

Opis Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Emitenta jest grupą kapitałową, w ramach której funkcjonują 4 polskie spółki zależne.

Emitent jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej

Emitent jest polską spółką specjalizującą się w produkcji odzieży specjalistycznej ochronnej i technicznej, chroniącej przed czynnikami atmosferycznymi (temperatura, wilgoć, opady), a także odzieży wizerunkowej (tzw. *imagewear*) i ostrzegawczej. W skład Grupy Emitenta wchodzą zarówno producent tkanin, jak i spółki produkujące odzież ochronną i wizerunkową, a także spółki zajmujące się dostawami tej odzieży. Powyższe działania Emitent realizuje jako większościowy udziałowiec lub akcjonariusz spółek zależnych.

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej

Grupa specjalizuje się w produkcji odzieży specjalistycznej ochronnej i technicznej chroniącej przed czynnikami atmosferycznymi (temperatura, wilgoć, opady), a także odzieży wizerunkowej (tzw. *imagewear*) i ostrzegawczej. Grupa Arlen jest także wiodącym na rynku polskim oraz jednym z kilku wiodących w Europie podmiotów specjalizujących się w produkcji specjalistycznej odzieży ochronnej (oraz plecaków) przeznaczonej dla wszelkiego typu służb mundurowych. W segmencie odzieży ochronnej Grupa oferuje ubrania laminowane, wodoodporne i paroprzepuszczalne, także z nadrukiem kamuflującym (remisja w podczerwieni) oraz chroniące przed elektrycznością statyczną i kwasoodporne.

Poszczególne podmioty z Grupy Kapitałowej specjalizują się w działalności w obszarach włókiennictwa.

W ramach spółek z Grupy Kapitałowej funkcjonują między innymi:

a) Optex S.A. - wiodący polski producent tkanin technicznych, laminowanych, antystatycznych, trudnopalnych, obiciowych, obrusowych. Odzież wyprodukowana z tkanin wodo- i wiatrochronnych (oraz tkanin plecakowych) Optex S.A. dostarczana jest dla żołnierzy regularnej służby wojskowej, marynarki wojennej oraz wojsk specjalnych, jak również dla innych formacji mundurowych, takich jak Policja, Straż Graniczna, Krajowa Administracja Skarbowa, czy Inspekcja Transportu Drogowego;

b) Arlen-Tec sp. z o.o. - spółka realizuje produkcję gotowych wyrobów w oparciu o zamówienia, szablony, wykroje i surowce dostarczone przez Emitenta;

c) Tailor-ATG sp. z o.o. - spółka świadczy usługi szycia i haftu oraz produkuje odzież, w tym dla służb mundurowych, a także odzież sportową i korporacyjną;

d) Arlen Silesia sp. z o.o. - spółka celowa (SPV), powołana w celu zrealizowania potencjalnych inwestycji lub nowych przedsięwzięć w ramach Grupy Arlen, która na Datę Prospektu nie prowadzi działalności operacyjnej.

Głównym celem strategicznym Grupy Arlen przyjętym w ramach strategii Grupy Emitenta jest osiągnięcie pozycji lidera wśród europejskich producentów specjalistycznej odzieży ochronnej – szczególnie odzieży wodoodpornej i paroprzepuszczalnej, jak również innych profesjonalnych środków wyposażenia i ochrony osobistej, tj. plecaków-zasobników, obuwia specjalistycznego i rękawiczek przeznaczonych dla służb mundurowych (wojsko, Policja, służby specjalne, Krajowa Administracja Skarbowa, Straż Pożarna i koleje) w obszarze rynku przetargowego.

Aby osiągnąć powyższy cel Grupa planuje intensyfikację dotychczasowych działań, tj.:

a) poszerzenie gamy wytwarzanych wyrobów gotowych o następujące produkty końcowe: kamizelki taktyczne, odzież ochronną dla Straży Pożarnej, nowe systemy maskujące-siatki oraz obuwie, rękawiczki i bieliznę termoaktywną dla służb mundurowych,

b) uruchomienie wytwarzania we własnym zakresie kolejnych zaawansowanych technicznie materiałów (tkaniny trudnopalne, dzianiny do laminatów o wysokich parametrach użytkowych),

c) wdrożenie do produkcji własnej nowych technologii procesowych (w obszarze laminacji tkanin i druku rotacyjnego mokrego),

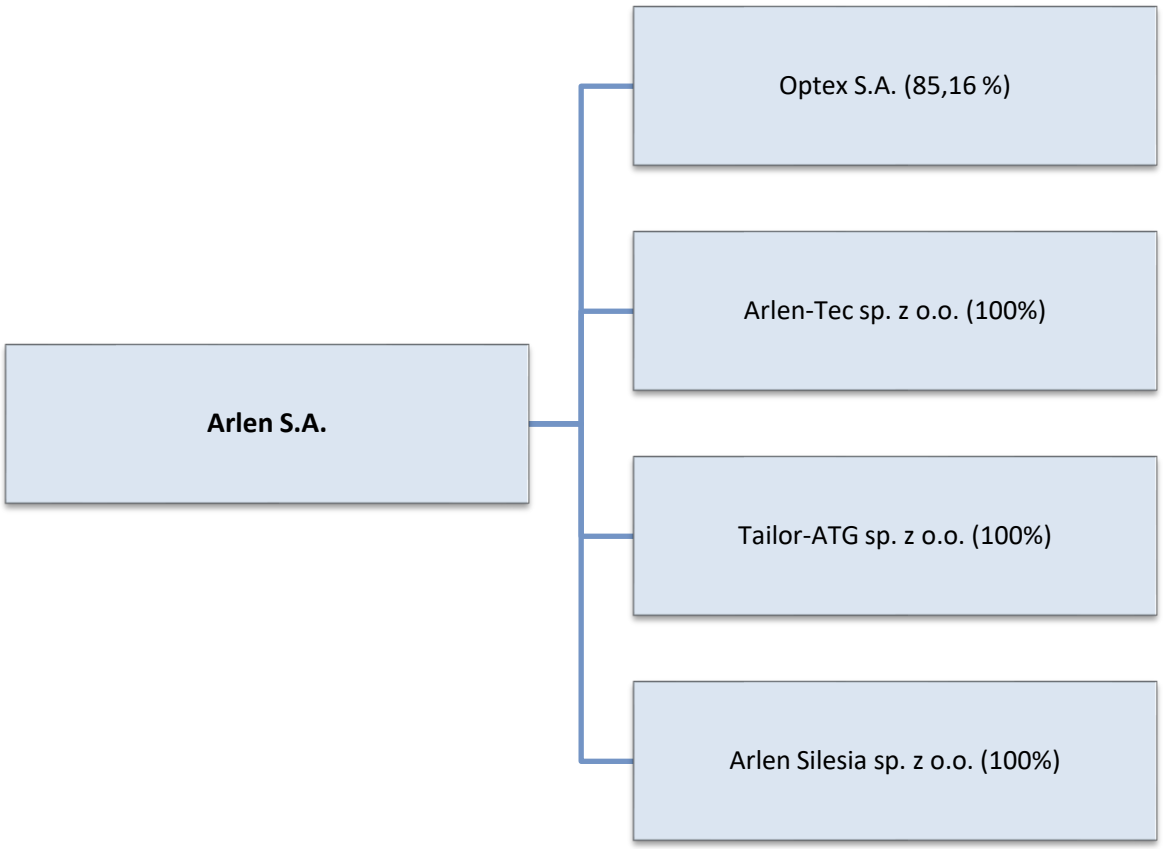
d) zwiększenie sprzedaży na europejskich rynkach przetargowych w zakresie odzieży ochronnej i wyposażenia indywidualnego, dotyczących służb mundurowych, w pierwszym rzędzie w krajach skandynawskich, krajach bałtyckich i Europie Środkowej.

Realizując powyższe działania, Grupa zamierza podjąć nowe inwestycje w majątku własnym (w tym w obszarze badań i rozwoju), porozumienia o współpracy handlowej i technologicznej z partnerami w branży (w kraju i zagranicą), jak również *joint venture* i przejęcia kapitałowe.

Struktura Grupy Kapitałowej

Przez „grupę kapitałową" zgodnie z MSSF 10 oraz Ustawą o Rachunkowości rozumie się jednostkę dominującą i jej jednostki zależne. Poniżej została przedstawiona struktura Grupy, uwzględniająca Spółkę oraz jej jednostki zależne w rozumieniu MSSF 10 oraz Ustawy o Rachunkowości.

Schemat struktury Grupy Kapitałowej Emitenta według stanu na Datę Prospektu przedstawia poniższy rysunek.



Źródło: Emitent

Wykaz obejmujący Emitenta i jego podmioty zależne według stanu na Datę Prospektu przedstawia poniższa tabela.

Spółka	Udział Emitenta w kapitale zakładowym	Udział Emitenta w głosach na WZ	Adres siedziby, kraj	Przedmiot działalności
Emitent	n/d	n/d	ul. Branickiego 17, 02-972 Warszawa, Polska	Produkcja: 1. odzieży dla służb mundurowych: policji, straży miejskiej, służb sił zbrojnych, Straży Granicznej (m.in. mundury polowe, mundury bojowe, kombinezony); 2. odzieży specjalnej dla użytkowników o wysokich wymaganiach BHP (odzież dla Straży Pożarnej, trudnopalna, odzież kwasoodporna, antyelektrostatyczna); 3. odzieży korporacyjnej dla klientów biznesowych (ubrania firmowe branżowe, garnitury); Sprzedaż materiałów i towarów.

Optex S.A.	85,16%	85,16%	ul. Kolberga 2, 26--300 Opoczno	Produkcja i sprzedaż tkanin oraz wyrobów konfekcjonowanych.
Arlen-Tec sp. z o.o.	100%	100%	ul. Adama Branickiego 17, 02-972 Warszawa	Świadczenie usług szycia i produkcji odzieży specjalnej.
Tailor-ATG sp. z o.o.	100%	100%	ul. Brzegowa 105A, 58-200 Dzierżoniów	Świadczenie usług szycia i haftu oraz produkcja odzieży w tym dla służb mundurowych, sportowej i korporacyjnej oraz plecaków.
Arlen Silesia sp. z o.o.	100%	100%	ul. Jana Matejki 14, 41-700 Ruda Śląska	Spółka celowa (SPV), powołana w celu zrealizowania potencjalnych inwestycji lub nowych przedsięwzięć w ramach Grupy Arlen, która aktualnie nie prowadzi działalności operacyjnej.

Źródło: Emitent

Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitent identyfikuje: Optex S.A., Tailor-ATG sp. z o.o. i Arlen-Tec sp. z o.o. jako swoje istotne podmioty zależne („**Istotne Podmioty Zależne**") z uwagi na fakt, że prowadzą one podstawową działalność Grupy i ich przychody ze sprzedaży w każdym z lat, za które sporządzane były Historyczne Informacje Finansowe, stanowiły łącznie ponad 30 % przychodów Grupy.

Dane identyfikacyjne Istotnych Podmiotów Zależnych zawierające podanie ich kraju założenia lub siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w prawach głosu, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale zostały przedstawione w Prospekcie w punkcie „Struktura *organizacyjna Grupy Emitenta"*.

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDAJACE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1. Imiona i nazwiska, adresy miejsca zatrudnienia i funkcje wymienionych poniżej osób u Emitenta, a także wskazanie głównych zadań wykonywanych przez te osoby

Zgodnie z przepisami KSH oraz § 10 Statutu Emitenta, organami Emitenta są Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie. Organem pełniącym funkcje zarządcze jest Zarząd Emitenta, którego zadaniem jest prowadzenie spraw i reprezentowanie Emitenta, natomiast organem nadzorującym Emitenta jest Rada Nadzorcza, która sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta we wszystkich aspektach jego działalności.

Wiedzę na temat przebiegu kariery zawodowej i innych informacji odnoszących się do osób wchodzących w skład organów Emitenta, Emitent opiera na oświadczeniach tych osób oraz na danych ujawnionych w powszechnie dostępnych rejestrach.

14.2. Zarząd Emitenta

Zgodnie z art. 368 KSH oraz § 16 Statutu Spółki, Zarząd spółki akcyjnej prowadzi sprawy spółki i ją reprezentuje. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu Emitenta lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Zarząd Emitenta składa się z od jednego do pięciu członków. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada Nadzorcza ustala liczbę członków i ich funkcje. Do Zarządu Emitenta mogą być powołane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona. Kadencja Zarządu wynosi 5 (pięć) lat. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Członek Zarządu powołany do niego w trakcie trwania kadencji jest powoływany na okres do końca tej kadencji. Mandaty Członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok pełnienia przez nich funkcji Członków Zarządu. Mandat Członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

Rada Nadzorcza może oddelegować ze swego grona członków do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, zawieszonych lub niemogących sprawować swoich czynności.

Szczegółowe zasady organizacji i sposobu działania Zarządu mogą zostać określone w Regulaminie Zarządu uchwalonym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

Kompetencje Zarządu

Każdy z Członków Zarządu jest uprawniony i zobowiązany do prowadzenia spraw Emitenta. Zarząd podejmuje samodzielne decyzje dotyczące Emitenta we wszelkich kwestiach niezastrzeżonych przez Statut Emitenta i przepisy prawa do kompetencji Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń w imieniu Emitenta uprawniony jest Prezes Zarządu, a w przypadku braku jego powołania – jedyny Członek Zarządu. W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu działający samodzielnie albo dwóch Członków Zarządu działających łącznie. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Prawo Członka Zarządu do reprezentowania Emitenta dotyczy wszystkich czynności sądowych i pozasądowych Emitenta, przy czym jego praw do reprezentowania Spółki nie można ograniczyć ze skutkiem prawnym wobec osób trzecich.

Zarząd jest organem uprawnionym do zwołania Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Z uwagi na jednoosobowy skład Zarządu, prawo reprezentacji Emitenta przysługuje Prezesowi Zarządu. W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu działający samodzielnie albo dwóch Członków Zarządu działających łącznie.

Skład Zarządu Emitenta jest na Datę Prospektu jednoosobowy, co przedstawia poniższa tabela.

Skład Zarządu Emitenta przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data pierwszego powołania do pełnienia funkcji	Data powołania na obecną kadencję
1.	Andrzej Tabaczyński	Prezes Zarządu	7 listopada 1995 roku	22 lipca 2020 roku

Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiono opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członków Zarządu Emitenta

Andrzej Tabaczyński – Prezes Zarządu

Andrzej Tabaczyński w latach 1972-1978 zdobywał wykształcenie na Akademii Medycznej w Warszawie, na której ukończył studia magisterskie i uzyskał tytuł lekarza. Karierę akademicką kontynuował jako wykładowca na Uniwersytecie Natal Kwazulu w Republice Południowej Afryki w latach 1979-1981, a następnie w latach 1981-1988 pracował jako chirurg ortopeda w tamtejszym Szpitalu Uniwersyteckim Natal Kwazulu.

Od 1988 do 1993 roku Andrzej Tabaczyński był dyrektorem zarządzającym firmami tekstylnymi w Manchester w Anglii. Następnie, od 1993 do 1995 roku pełnił funkcję wiceprezesa Anglo-American Corporation sp. z o.o. Od 1995 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta.

Andrzej Tabaczyński na przestrzeni lat podejmował się także innych aktywności. Od 1998 roku jest członkiem klubów biznesowych: Polskiej Rady Biznesu oraz Business Center Club. Od 2000 roku jest członkiem Polskiego Komitetu Normalizacyjnego, a od 2001 roku również Europejskiego Komitetu Normalizacyjnego. Od 2001 roku jest również członkiem zarządu Polskiej Federacji Odzież i Tekstylia, a od 2003 roku członkiem Polskiej Platformy Technologicznej Przemysłu Włókienniczego. Od 2006 roku bierze udział w innowacyjnych projektach europejskich: Strażak Inteligence ubrania strażackie, Altex Automatyczne spawanie laserowe tekstyliów, Inteltex Inteligentne Wielofunkcyjne tekstylia oparte na CPC elektroprzewodzących włóknach kompozytowych. Od dnia 16 czerwca 2017 roku do dnia 27 czerwca 2019 roku, a następnie od dnia 24 września 2020 roku pełni funkcję prezesa Związku Polskich Producentów Przemysłu Tekstylnego.

Poniżej zostały wskazane nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, fundacji i stowarzyszeń, w których Andrzej Tabaczyński był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem lub (w przypadku spółek publicznych) akcjonariuszem posiadającym więcej niż 5 % akcji, w okresie pięciu lat przed Datą Prospektu.

Lista spółek kapitałowych i osobowych, fundacji i stowarzyszeń, w których Andrzej Tabaczyński pełni lub w okresie ostatnich pięciu lat do Daty Prospektu pełnił określone funkcje przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Nazwa spółki	Pełniona funkcja	Obecnie pełniona funkcja
1.	Rentocare Polska sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie
2.	Dolina Spokoju sp. z o.o.	Członek Zarządu	Nie
3.	Związek Polskich Producentów Przemysłu Tekstylnego	Prezes Zarządu	Tak
4.	Łódzka Federacja Przedsiębiorców Polskich	Prezes Zarządu	Tak

5.	Optex S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
6.	Arlen S.A.	Prezes Zarządu	Tak
7.	Tailor-ATG sp. z o.o.	Prokurent samoistny	Tak
8.	Arlen-Tec sp. z o.o.	Prokurent samoistny	Tak
9.	Arlen Silesia sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak
10.	A.T. Fundacja Rodzinna	Prezes Zarządu, beneficjent	Tak
11.	Arlen S.A.	akcjonariusz	Nie

Źródło: Emitent

Według złożonego oświadczenia, Andrzej Tabaczyński w okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie nastąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, likwidacji lub przejęcia zarządu spółek, w których Andrzej Tabaczyński pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, komplementariusza w przypadku spółek komandytowych i komandytowo-akcyjnych, założyciela, członka kadry kierowniczej wyższego szczebla.

Według oświadczenia, w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie zostały wobec Andrzeja Tabaczyńskiego postawione oficjalne oskarżenia publiczne lub nałożone sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta papierów wartościowych lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem papierów wartościowych lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta papierów wartościowych.

14.3. Rada Nadzorcza

W spółce akcyjnej ustanawia się Radę Nadzorczą, której zadaniem jest sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością spółki we wszystkich aspektach jej działalności.

Zgodnie z §14 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza Emitenta składa się z od 3 (trzech) do 7 (siedmiu) członków, a od momentu uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej w rozumieniu odpowiednich przepisów Rada Nadzorcza będzie składała się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) osób, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Powołując Radę Nadzorczą, Walne Zgromadzenie ustala liczbę jej członków i ich funkcje. Członek Rady Nadzorczej może zostać ponownie powołany do jej składu.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną pięcioletnią kadencję. Członek Rady Nadzorczej powołany w trakcie trwania kadencji jest powoływany na okres do końca tej kadencji. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej. W przypadku wygaśnięcia mandatu członka lub członków Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, co skutkować będzie obniżeniem łącznej liczby członków Rady Nadzorczej poniżej minimalnej ich liczby wymaganej przepisami prawa powszechnie obowiązującego, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze głosowania spośród kandydatów przedstawionych przez pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał i są zwoływane przez jej Przewodniczącego z własnej inicjatywy. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej w

terminie dwóch tygodni od otrzymania żądania zwołania takiego posiedzenia, złożonego przez Zarząd lub przez któregokolwiek członka Rady Nadzorczej. Do żądania musi być dołączony proponowany porządek obrad takiego posiedzenia. Jeśli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w wymaganym terminie, wnioskodawca uzyskuje prawo do samodzielnego zwołania obrad Rady Nadzorczej, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Ponadto Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały oraz co najmniej połowa członków rady wzięła udział w podejmowaniu uchwały.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdań Zarządu z działalności Emitenta oraz sprawozdań finansowych Emitenta w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu Emitenta corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny. Ponadto, zgodnie z §14 Statutu Emitenta, do obowiązków i kompetencji Rady Nadzorczej należy powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, reprezentowanie Emitenta w umowach z członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego członkami, uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej i Regulaminu Komitetu Audytu, zatwierdzanie Regulaminu Zarządu, dokonywanie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Emitenta i skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Emitenta, współdziałanie z Komitetem Audytu w zakresie realizacji działań określonych Regulaminem Komitetu Audytu oraz powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, wyrażanie zgody na wypłatę przez Emitenta zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, delegowanie Członka lub Członków Rady, na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację lub z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. Jeżeli wymagane jest dokonanie przez Radę Nadzorczą czynności prawnej (złożenia oświadczenia woli) Rada Nadzorcza – niezależnie od wymogu podjęcia stosownej uchwały – może umocować wybranego członka lub członków Rady Nadzorczej do dokonania danej czynności prawnej (złożenia oświadczenia woli) na podstawie i w wykonaniu stosownej uchwały Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi 6 Członków Rady Nadzorczej. Skład Rady Nadzorczej Emitenta na Datę Prospektu przedstawia poniższa tabela.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data pierwszego powołania do pełnienia funkcji	Data powołania na obecną kadencję
1.	Jerzy Staniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27 stycznia 2015 roku	23 maja 2024 roku
2.	Bogdan Dziewulski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	26 kwietnia 2023 roku	23 maja 2024 roku
3.	Wiesław Kaczmarek	Członek Rady Nadzorczej	27 stycznia 2015 roku	23 maja 2024 roku
4.	Joanna Teresa Gieorgijewska	Członkini Rady Nadzorczej	24 września 1996 roku	23 maja 2024 roku
5.	Jerzy Koniecki	Członek Rady Nadzorczej	6 czerwca 2023 roku	23 maja 2024 roku
6.	Jerzy Pazura	Członek Rady Nadzorczej	27 czerwca 2024 roku	27 czerwca 2024 roku

Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego Członków Rady Nadzorczej Spółki.

Jerzy Staniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jerzy Staniewski ukończył studia licencjackie w Szkole Głównej Planowania i Statystyki, obecnej Szkole Głównej Handlowej, na wydziałach Ekonomiki Przemysłu i Handlu Zagranicznego, a następnie, na tej samej uczelni, uzyskał magisterium w zakresie Ekonomiki i Organizacji Produkcji Przemysłowej. Swoją karierę naukową kontynuował w Szkole Głównej Handlowej, uzyskując doktorat w zakresie bezpośrednich inwestycji zagranicznych w Polsce, a następnie pracując jako pracownik naukowy na Wydziale Ekonomiki Produkcji, specjalność naukowa: przekształcenia strukturalne produkcji i handlu zagranicznego w sektorze przemysłu przetwórczego oraz bezpośrednie inwestycje zagraniczne.

Jerzy Staniewski w trakcie swojej kariery zawodowej pełnił m.in. funkcje członka rady nadzorczej Banku Polska Kasa Opieki S.A., kierownika projektów, a następnie wiceprezesa zarządu Central Europe Trust – Polska (warszawskiej filii brytyjskiej firmy inwestycyjnej), prezesa zarządu i członka rady Dyrektorów International Westfund Holdings Ltd., firmy zarządzającej funduszem inwestycyjnym wysokiego ryzyka oraz członka zarządu Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych. Pełnił też funkcje prezesa zarządu Everest Capital Polska oraz wiceprezesa ds. finansowych PGNiG S.A. Jerzy Staniewski jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta, jak również członkiem rad nadzorczych innych spółek z Grupy Emitenta, tj. Optex S.A.

Poniżej zostały wskazane nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Jerzy Staniewski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, w okresie pięciu lat przed Datą Prospektu.

Listę spółek kapitałowych i osobowych, w których Jerzy Staniewski pełni lub w okresie ostatnich pięciu lat do Daty Prospektu pełnił określone funkcje przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Nazwa spółki	Pełniona funkcja	Obecnie pełniona funkcja
1.	Finaroltex sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie
2.	Tailor-ATG sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
3.	Optex S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
4.	Arlen S.A.	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
5.	Sławomir Golonka i Jerzy Staniewski spółka jawna	Wspólnik	Tak

Źródło: Emitent

Według oświadczenia złożonego przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Jerzy Staniewski w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu, nie nastąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, likwidacji lub przejęcia zarządu spółek w których Jerzy Staniewski pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, komplementariusza w przypadku spółek komandytowych i komandytowo-akcyjnych, założyciela, członka kadry kierowniczej wyższego szczebla.

Według oświadczenia złożonego przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie zostały wobec Jerzego Staniewskiego postawione oficjalne oskarżenia publiczne lub nałożone sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta papierów wartościowych lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu

jakimkolwiek emitentem papierów wartościowych lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta papierów wartościowych.

Bogdan Dziewulski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Bogdan Dziewulski w 1987 roku uzyskał tytuł magistra inżyniera Wojskowej Akademii Technicznej na Wydziale Elektromechanicznym. Ponadto, w 2001 roku ukończył studia podyplomowe w Wojskowej Akademii Technicznej na Wydziale Mechanicznym oraz w 2009 roku studia podyplomowe Polityki Obronnej w Akademii Obrony Narodowej. Bogdan Dziewulski w latach 1987-2005 wykonywał zadania związane z inżynierią, planowaniem i logistyką w jednostkach 20. Dywizji Pancernej (49. pułk zmechanizowany Wałcz i 28. pułk czołgów Czarne), 2. Dywizji Zmechanizowanej (27.pułk zmechanizowany Braniewo), 3. Bazy Materiałowo-Technicznej (45. Ośrodek Materiałowo Techniczny Siedlce) oraz 1. Dywizji Zmechanizowanej (9. Brygada Zmechanizowana Siedlce, 1. Brygada Pancerna Warszawa-Wesoła, Dowództwo 1. Dywizji Zmechanizowanej Legionowo).

Następnie, w latach 2004-2005 roku, Bogdan Dziewulski był dowódcą Narodowego Elementu Zaopatrzenia (NSE) Polskiego Kontyngentu Wojskowego SFOR/EUFOR w Bośni i Hercegowinie. W 2005 roku został wyznaczony na stanowisko starszego inspektora kontroli wojskowej w Oddziale Planowania, Koordynacji i Analiz w Departamencie Kontroli Ministerstwa Obrony Narodowej. Od 2006 do 2008 roku Bogdan Dziewulski uczestniczył w procesie formowania Dowództwa Wojsk Specjalnych, gdzie jako szef Oddziału Planowania Logistycznego-J4, odpowiadał za planowanie zabezpieczenia logistycznego oraz planowanie rzeczowe w zakresie CPR dla Wojsk Specjalnych. W 2009 roku pełnił służbę w Zarządzie Planowania Logistycznego-G4 Dowództwa Wojsk Lądowych na stanowisku szefa Oddziału Planowania Transportu i HNS, w 2010 roku został wyznaczony na stanowisko zastępcy szefa Zarządu, a w 2011 roku został jego szefem Zarządu. W dniu 7 stycznia 2014 roku Bogdan Dziewulski objął stanowisko szefa pionu - Zastępcy szefa Sztabu Dowództwa Operacyjnego Rodzajów Sił Zbrojnych, zaś w dniu 10 grudnia 2018 roku został wyznaczony na stanowisko Zastępcy Szefa Inspektoratu – Szefa Logistyki w Inspektoracie Wsparcia Sił Zbrojnych, gdzie odpowiadał za zabezpieczenie logistyczne Sił Zbrojnych Rzeczypospolitej Polskiej w kraju i poza granicami. W dniu 27 listopada 2020 roku Minister Obrony Narodowej wyznaczył Bogdana Dziewulskiego na stanowisko Szefa Inspektoratu Uzbrojenia – jednostki organizacyjnej Ministerstwa Obrony Narodowej, odpowiedzialnej za pozyskiwanie i dostarczanie sprzętu wojskowego, dla wzmocnienia potencjału obronnego kraju. W dniu 30 październiku 2023 roku Bogdan Dziewulski został powołany do Rady Nadzorczej spółki zależnej od Emitenta – Optex S.A.

Listę spółek kapitałowych i osobowych, w których Bogdan Dziewulski pełni lub w okresie ostatnich pięciu lat do Daty Prospektu pełnił określone funkcje przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Nazwa spółki	Pełniona funkcja	Obecnie pełniona funkcja
1.	Arlen S.A.	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
2.	Optex S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak

Źródło: Emitent

Według oświadczenia złożonego przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Bogdan Dziewulski w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu, nie nastąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, likwidacji lub przejęcia zarządu spółek, w których Bogdan Dziewulski pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, komplementariusza w przypadku spółek komandytowych i komandytowo-akcyjnych, założyciela, członka kadry kierowniczej wyższego szczebla.

Według oświadczenia złożonego przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie zostały wobec Bogdana Dziewulskiego postawione oficjalne oskarżenia publiczne lub nałożone sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji

zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta papierów wartościowych lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem papierów wartościowych lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta papierów wartościowych.

Wiesław Kaczmarek – Członek Rady Nadzorczej

Wiesław Kaczmarek w 1981 roku uzyskał tytuł magistra inżyniera mechanika na Wydziale Mechaniki Precyzyjnej Politechniki Warszawskiej, specjalność: automatyka przemysłowa. Następnie, w latach 1981-1983 był słuchaczem Studium Doktoranckiego Politechniki Warszawskiej na kierunku robotyka.

Pierwsze doświadczenie zawodowe zdobywał jako pracownik Politechniki Warszawskiej Instytutu Mechaniki Technicznej na stanowisku asystenta i starszego asystenta. Następnie pracował jako zastępca dyrektora biura Izby Przemysłowo-Handlowej Inwestorów Zagranicznych oraz dyrektor Oddziału Pierwszego Komercyjnego Banku S.A. w Lublinie, oddziału w Warszawie. W międzyczasie został wybrany na posła do Sejmu RP, którego funkcję pełnił w latach 1989 – 2005. W tym czasie kierował resortami gospodarczymi - pełnił funkcje Ministra Przekształceń Własnościowych, Ministra Gospodarki oraz Ministra Skarbu Państwa. Brał udział w prywatyzacji polskich przedsiębiorstw oraz tworzeniu podstaw regulacyjnych gospodarki (instrumenty polityki przemysłowej, regulacja energetyki, tworzenie specjalnych stref ekonomicznych, programy restrukturyzacji sektorów „starej gospodarki"). W tym czasie zdobył szeroką wiedzę o wszystkich sektorach polskiej gospodarki. Od 2005 do 2007 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu spółek Brasco S.A. oraz Akwawit – Brasco S.A. (obecnie Akwawit S.A.), tj. spółek działających w obszarze biokomponentów paliwowych. W latach 2009-2011 pełnił funkcję Prezesa Zarządu spółki Platinum Hospitals S.A. powołanej dla projektu rewitalizacji i rozbudowy dawnego szpitala Elżbietanek w Warszawie, a w latach 2011-2012 Prezesa Zarządu Terra Mare Club S.A., spółki w segmencie deweloperskim z zadaniem realizacji inwestycji w obszarze turystycznym. Obecnie, od 2011 roku prowadzi własną działalność gospodarczą w zakresie doradztwa gospodarczego i transakcyjnego, a od 2020 pełni funkcję doradcy Dyrektora Agencji Zarządzania Aktywami Państwowymi Republiki Uzbekistan w ramach programu Banku Światowego.

W latach 2001-2017 był Prezesem Polskiego Związku Żeglarskiego.

Listę spółek kapitałowych i osobowych, w których Wiesław Kaczmarek pełni lub w okresie ostatnich pięciu lat do Daty Prospektu pełnił określone funkcje przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Nazwa spółki	Pełniona funkcja	Obecnie pełniona funkcja
1.	Beckmann Volmer Technology sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
2.	Arlen S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak
3.	Revico S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Nie
4.	Fundacja Onkologii Doświadczalnej i Klinicznej	Członek Rady Fundacji	Tak
5.	Reprograf-Grafikus S.A.	Członek Zarządu	Nie
6.	Końskowola Meat sp. z o.o. (wcześniej: Pini Beef sp. z o.o.)	Prezes Zarządu	Nie
7.	Opolgraf S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak

Źródło: Emitent

Według oświadczenia złożonego przez Członka Rady Nadzorczej, Wiesław Kaczmarek w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie nastąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, likwidacji lub przejęcia zarządu spółek, w których Wiesław Kaczmarek pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, komplementariusza w przypadku spółek komandytowych i komandytowo-akcyjnych, założyciela, członka kadry kierowniczej wyższego szczebla.

Według oświadczenia złożonego przez Członka Rady Nadzorczej, w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie zostały wobec Wiesława Kaczmarka postawione oficjalne oskarżenia publiczne lub nałożone sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta papierów wartościowych lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem papierów wartościowych lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek emitenta papierów wartościowych.

Joanna Teresa Gieorgijewska – Członkini Rady Nadzorczej

Joanna Teresa Gieorgijewska w 1978 roku rozpoczęła studia magisterskie na Akademii Medycznej w Warszawie, które ukończyła w 1983 roku. W 1991 roku uzyskała tytuł Doktora Nauk Medycznych.

Joanna Gieorgijewska pełniła funkcję adiunkta na Warszawskiej Akademii Medycznej w latach 1991-2004. Od 2004 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu Anglo-American Corporation sp. z o.o.. Do jej zadań należy między innymi kompleksowe zarządzanie kliniką stomatologiczną prowadzoną przez tę spółkę.

Joanna Teresa Gieorgijewska pełniła funkcję Członkini Rady Nadzorczej Arlen S.A. w latach 1996-1997, 2002-2004, 2007-2011, 2011-2015 oraz 2021-2024. Na obecną kadencję została powołana w 2024 roku.

Poza karierą zawodową Joanna Teresa Gieorgijewska podejmowała się również innych aktywności społecznych, m.in. była organizatorką programów profilaktycznych oraz testów przesiewowych w zakresie stomatologii dla dzieci w wieku przedszkolnym w województwie mazowieckim oraz sprawowała opiekę stomatologiczną dzieci chorych na cytomegalię w Centrum Zdrowia Dziecka.

Listę spółek kapitałowych i osobowych, w których Joanna Teresa Gieorgijewska pełni lub w okresie ostatnich pięciu lat do Daty Prospektu pełniła określone funkcje przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Nazwa spółki	Pełniona funkcja	Obecnie pełniona funkcja
1.	Arlen S.A.	Członkini Rady Nadzorczej	Tak
2.	Anglo-American Corporation sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak

Źródło: Emitent

Według oświadczenia złożonego przez Członkinię Rady Nadzorczej, Joanna Teresa Gieorgijewska w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie została skazana wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu, nie nastąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, likwidacji lub przejęcia zarządu spółek, w których Joanna Teresa Gieorgijewska pełniła funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, komplementariusza w przypadku spółek komandytowych i komandytowo-akcyjnych, założyciela, członka kadry kierowniczej wyższego szczebla.

Według oświadczenia złożonego przez Członkinię Rady Nadzorczej, w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie zostały wobec Joanny Teresy Gieorgijewskiej postawione oficjalne oskarżenia publiczne lub nałożone sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymała ona sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta papierów wartościowych lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem papierów wartościowych lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta papierów wartościowych.

Jerzy Koniecki – Członek Rady Nadzorczej

Jerzy Koniecki w 1980 roku uzyskał tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Planowania i Statystyki, obecnej Szkole Głównej Handlowej. W 1991 roku uzyskał uprawnienia biegłego rewidenta. W trakcie swojej kariery zawodowej piastował m.in. stanowisko głównego księgowego w Zakładzie Budowlanym SBM Oświata (w latach 1984-1985) oraz Zakładach Wytwórczych Urządzeń Telefonicznych Telkom ZWUT (w latach 1985-1990), konsultanta ds. księgowo finansowych w Central Europe Trust Polska (w latach 1991-2001). Od 1990 roku do dnia 6 października 2021 roku był wspólnikiem spółki cywilnej I.J. Konieccy biegli rewidenci i w ramach prowadzonej działalności jako biegły rewident zajmował się badaniem sprawozdań finansowych. Ponadto, Jerzy Koniecki posiada doświadczenie zawodowe w zakresie prowadzenia badań *due diligence* oraz sporządzania wycen w ramach prywatyzacji kapitałowej i inwestycjach realizowanych przez inwestorów krajowych i zagranicznych, jak również doradztwa podatkowego i restrukturyzacyjnego. Jerzy Koniecki, w ramach w współpracy z różnymi podmiotami, brał udział m.in. w przygotowaniu prospektu emisyjnego, wykonaniu ekspertyza efektywności gospodarowania, przygotowaniu raportu w sprawie zakresu i metod badania i diagnozowania przedsiębiorstw oraz przygotowaniu memorandum informacyjnego. Prowadził także audyt projektu realizowanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej.

Jerzy Koniecki był także Prezesem Zarządu Stowarzyszenia Księgowych w Polsce, Oddziału Okręgowego w Warszawie (w latach 1999-2023), zaś od 2019 roku jest Prezesem Zarządu Głównego Stowarzyszenia Księgowych w Polsce, gdzie odpowiada m.in. za koordynację prac całego Stowarzyszenia Księgowych w Polsce. Jerzy Koniecki jest również wykładowcą na kursach dla biegłych rewidentów oraz kursach kwalifikacyjnych i konferencjach organizowanych przez Stowarzyszenie Księgowych w Polsce. Nadto, w latach 2006-2010 Jerzy Koniecki był Członkiem Komisji Rewizyjnej Krajowej Izby Biegłych Rewidentów. Obecnie jest biegłym rewidentem seniorem.

Listę spółek kapitałowych i osobowych, w których Jerzy Koniecki pełni lub w okresie ostatnich pięciu lat do Daty Prospektu pełnił określone funkcje przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Nazwa spółki	Pełniona funkcja	Obecnie pełniona funkcja
1.	Arlen S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak

Źródło: Emitent

Według oświadczenia złożonego przez Członka Rady Nadzorczej, Jerzy Koniecki w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu, nie nastąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, likwidacji lub przejęcia zarządu spółek, w których Jerzy Koniecki pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, komplementariusza w przypadku spółek komandytowych i komandytowo-akcyjnych, założyciela, członka kadry kierowniczej wyższego szczebla.

Według oświadczenia złożonego przez Członka Rady Nadzorczej, w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie zostały wobec Jerzego Konieckiego postawione oficjalne oskarżenia publiczne lub nałożone sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta papierów wartościowych lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem papierów wartościowych lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta papierów wartościowych.

Jerzy Pazura – Członek Rady Nadzorczej

Jerzy Pazura w 1980 r. uzyskał tytuł magistra Szkoły Głównej Planowania i Statystyki, obecnej Szkole Głównej Handlowej. Ponadto, w 2000 r. ukończył studia menadżerskie na jednej z najlepszych uczelni biznesowych -

INSEAD (Institut européen d'administration des affaires) w Paryżu oraz w 2005 r. studia na Wydziale Finansów Wyższej Szkoły Zarządzania i Prawa w Warszawie.

Pierwsze doświadczenie zawodowe zdobywał jako Kierownik w WSS Społem oraz Zastępca Głównego Księgowego w PRAIT TERMOKOR S.A. Posiada wieloletnie doświadczenie menadżerskie, na stanowiskach związanych z finansami.

W trakcie swojej kariery zawodowej piastował m.in. stanowisko Dyrektora Finansowego Oddziału Polymark GmbH (1989-1991), członka zarządu (CFO i COO) Makro Cash And Carry Polska S.A. (1991-2004), Dyrektora Wykonawczego ds. Planowania, Kontrolingu i Rachunkowości w PKN Orlen S.A. (2005-2007), Prezesa Zarządu Rafinerii Trzebinia S.A. (2007-2009), Członka Zarządu ds. Finansowych w UAB Nacionaline Farmacijos Grupe (2009-2010), Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za Operację i IT w Ruch S.A. (2010-2016) oraz Wiceprezesa Zarządu i Dyrektora Finansowego Krosno Glass S.A. (2018-2021).

W latach 2017-2018 oraz 2021-2022 Jerzy Pazura był Partnerem oraz współwłaścicielem Ecovis Poland Audit Tax&Accouting Sp. z o.o. Od 2022 r. pełni funkcję Członka Zarządu i Dyrektora Finansowego Trakcja S.A.

Listę spółek kapitałowych i osobowych, w których Jerzy Pazura pełni lub w okresie ostatnich pięciu lat do Daty Prospektu pełnił określone funkcje przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Obecnie pełniona funkcja
1.	Trakcja S.A.	Członek Zarządu	Nie
2.	Ecovis sp. z o.o.	Partner, Współwłaściciel	Tak
3.	Krosno Glass S.A.	Wiceprezes Zarządu	Nie
4.	Ruch S.A.	Wiceprezes Zarządu	Nie

Źródło: Emitent

Jerzy Pazura w ciągu ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu, nie nastąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego, likwidacji lub przejęcia zarządu spółek, w których Jerzy Pazura pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, komplementariusza w przypadku spółek komandytowych i komandytowo-akcyjnych, założyciela, członka kadry kierowniczej wyższego szczebla.

Według oświadczenia złożonego przez Członka Rady Nadzorczej, w okresie ostatnich pięciu lat przed Datą Prospektu nie zostały wobec Jerzego Pazura postawione oficjalne oskarżenia publiczne lub nałożone sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych), jak również nie otrzymał on sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta papierów wartościowych lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem papierów wartościowych lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta papierów wartościowych.

14.4. Powiązania rodzinne

W Emitencie występują, na Datę Prospektu, następujące powiązania rodzinne pomiędzy Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej:

- Andrzej Tabaczyński, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu Emitenta jest bratem Joanny Teresy Gieorgijewskiej, pełniącej rolę Członkini Rady Nadzorczej Emitenta.

Poza wyżej opisanymi powiązaniami, nie są znane jakiekolwiek inne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

14.5. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród członków kadry kierowniczej wyższego szczebla.

Konflikt interesów

Sam fakt występowania w Emitencie powiązań rodzinnych pomiędzy Andrzejem Tabaczyńskim, Prezesem Zarządu Emitenta a Joanną Teresą Gieorgijewską, Członkinią Rady Nadzorczej Emitenta, stanowi o potencjalnym konflikcie interesów w organach Spółki.

Ponadto, Emitent jest stroną umowy o świadczenie usług doradczych ze spółką "Sławomir Golonka i Jerzy Staniewski spółka jawna". Na mocy tej umowy spółka "Sławomir Golonka i Jerzy Staniewski spółka jawna" zobowiązała się do świadczenia usług doradztwa strategicznego, służących zwiększeniu wartości rynkowej Emitenta poprzez bieżące konsultacje i ekspertyzy dla jego władz. Jednym ze wspólników tej spółki jest Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta Jerzy Staniewski. Wobec tego Jerzy Staniewski może nie być obiektywny w sprawowaniu nadzoru nad sprawami Spółki, związanymi ze świadczonymi przez niego usługami. W tym zakresie zachodzi więc faktyczny konflikt interesów pomiędzy pełnieniem przez niego obowiązków członka rady nadzorczej a jego prywatnymi interesami.

Z wyjątkiem informacji przedstawionych powyżej, według oświadczeń złożonych przez osoby pełniące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla Emitenta, nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów zachodzące w związku z pełnieniem przez nich obowiązków lub w związku z ich prywatnymi interesami.

14.6. Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej

Według wiedzy Emitenta na Datę Prospektu nie istnieją umowy lub porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla zostali wybrani na swoje stanowiska lub funkcje.

14.7. Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych przez osoby zarządzające i nadzorujące, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

W związku z realizacją Programu Motywacyjnego, opisanego w pkt. "*Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta*" Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta Jerzy Staniewski zawarł umowę o ograniczeniu rozporządzania 31.500 Akcjami Serii B1, które stanowią około 0,14 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania około 0,14 % łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Szczegółowy opis tej umowy jest zawarty w Prospekcie w punkcie *"Umowy ograniczenia zbywalności Akcji"*.

14.8. Wynagrodzenia i świadczenia

14.8.1. Wynagrodzenie i zasady zatrudnienia członków organów zarządczych i nadzorczych

Informacje prezentowane w tej części Prospektu odnoszą się do osób wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

Dane zawarte w niniejszym rozdziale dotyczą okresu ostatniego pełnego roku obrotowego, tj. roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2024 roku.

Zgodnie z §14 ust. 17 Statutu Emitenta, członkom Rady Nadzorczej może zostać przyznane wynagrodzenie, którego wysokość ustala uchwała Walnego Zgromadzenia. Do kompetencji Rady Nadzorczej Emitenta natomiast, zgodnie z §14 ust. 22 pkt c) Statutu Emitenta, należy udzielanie zgody na ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia Członków Zarządu.

Jedyny Członek Zarządu Emitenta, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta – Andrzej Tabaczyński, na Datę Prospektu nie jest stroną umowy o pracę. Na posiedzeniu Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 27 stycznia 2022 roku została podjęta uchwała nr 3 Rady Nadzorczej w sprawie rozwiązania z Prezesem Zarządu Emitenta umowy o pracę za porozumieniem stron. Na tym samym posiedzeniu, została podjęta uchwała nr 4 Rady Nadzorczej Emitenta w sprawie ustalenia wysokości wynagrodzenia Prezesa Zarządu z tytułu sprawowanej funkcji. Na mocy powyższej uchwały, wynagrodzenie Prezesa Zarządu Emitenta zostało ustalone na kwotę 14.000,00 PLN (czternaście tysięcy złotych, 00/100) miesięcznie brutto. Następnie, w dniu 6 lipca 2023 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła w trybie obiegowym uchwałę nr 1 w sprawie ustalenia wysokości wynagrodzenia Prezesa Zarządu z tytułu sprawowanej funkcji. Na mocy powyższej uchwały, wynagrodzenie Prezesa Zarządu Emitenta zostało ustalone na kwotę 20.000,00 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych, 00/100) miesięcznie brutto, począwszy od dnia 1 lipca 2023 roku.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta pobierają u Emitenta oraz w innych podmiotach z Grupy wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji członków rad nadzorczych. Zgodnie z uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28 września 2023 roku, zaprotokołowaną aktem notarialnym rep. A nr 1972/2023 w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki, wynagrodzenie Pana Bogdana Dziewulskiego zostało ustalone w wysokości 5.000,00 PLN (pięć tysięcy złotych 00/100) brutto miesięcznie, zaś dla pozostałych członków Rady Nadzorczej w wysokości 1.500,00 PLN (jeden tysiąc pięćset złotych 00/100) brutto miesięcznie. Powyższa uchwała obowiązuje od dnia 1 września 2023 roku.

W poniższej tabeli zostało przedstawione wynagrodzenie wypłacone przez Emitenta i spółki zależne Emitenta osobom pełniącym obowiązki zarządcze i nadzorcze w Emitencie za ostatni pełny rok obrotowy, tj. rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku wraz z tytułami prawnymi uzyskiwanego wynagrodzenia.

Zestawienie wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku (w PLN) przedstawia poniższa tabela.

Arlen S.A.	**2024**	**Tytuł prawny**
Zarząd		
Andrzej Tabaczyński	240.000,00	Uchwała o wynagrodzeniu Prezesa Zarządu
Rada Nadzorcza		
Joanna Gieorgijewska	18.000,00	Uchwała o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej
Wiesław Kaczmarek	18.000,00	Uchwała o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej
Jerzy Staniewski	18.000, 00	Uchwała o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej
	119.200,00	Umowa o świadczenie usług doradczych z dnia 1 września 2006 roku pomiędzy Emitentem a Sławomirem Golonką i Jerzym Staniewskim, prowadzącymi wspólnie działalność gospodarczą w formie spółki cywilnej pod nazwą: „Sławomir Golonka i Jerzy Staniewski s.c.”
Bogdan Dziewulski	60.000,00	Uchwała o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej
Jerzy Koniecki	18.000,00	Uchwała o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej
Jerzy Pazura	9.000,00	Uchwała o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej

Źródło: Emitent

Optex S.A.	2024	Tytuł prawny
Zarząd		
Andrzej Tabaczyński	38.200,00	Uchwała o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej
Rada Nadzorcza		
Jerzy Staniewski	38.200,00	Uchwała o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej
	73.800,00	Umowa o świadczenie usług doradczych z dnia 1 września 2006 roku pomiędzy Optex S.A. a Sławomirem Golonką i Jerzym Staniewskim, prowadzącymi wspólnie działalność gospodarczą w formie spółki cywilnej pod nazwą: „Sławomir Golonka i Jerzy Staniewski s.c."
Bogdan Dziewulski	38.200,00	Uchwała o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej

Źródło: Emitent

Tailor-ATG sp. z o.o.	2024	Tytuł prawny
Rada Nadzorcza		
Jerzy Staniewski	1.200,00	Uchwała o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej

Źródło: Emitent

Arlen Silesia sp. z o.o.	2024	Tytuł prawny
Zarząd		
Andrzej Tabaczyński	0,00	n/d

Źródło: Emitent

Łączna szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Emitenta Prezesowi Zarządu w 2024 roku wyniosła około 4.000 PLN (cztery tysiące złotych 00/100). Wskazana powyżej kwota obejmuje szacunkową wartość: prawa do używania samochodu służbowego przez Prezesa Zarządu Spółki do celów prywatnych. Podmioty zależne od Emitenta nie przyznawały w 2024 roku świadczeń niepieniężnych Prezesowi Zarządu i Członkom Rady Nadzorczej Emitenta.

Zasady wynagradzania Członków Zarządu Emitenta

Na Datę Prospektu, Zarząd Emitenta jest jednoosobowy. Wynagrodzenie jego jedynego Członka, Andrzeja Tabaczyńskiego, z tytułu sprawowanej funkcji zostało ustalone uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 6 lipca 2023 roku na kwotę 20.000,00 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych, 00/100) miesięcznie brutto począwszy od dnia 1 lipca 2023 roku. Wynagrodzenie jest płatne do 5 dnia następnego miesiąca kalendarzowego. Prezes Zarządu uprawniony jest również do korzystania z samochodu służbowego w celach prywatnych.

Poza świadczeniami opisanymi powyżej, na Datę Prospektu w Spółce nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone, przysługujące Prezesowi Zarządu.

Zasady wynagradzania Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Emitenta zostało ustalone uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28 września 2023 roku, zaprotokołowaną aktem notarialnym rep. A nr 1972/2023 w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki. Od dnia 1 września 2023 roku wynagrodzenie Pana Bogdana Dziewulskiego zostało ustalone na 5.000,00 PLN (pięć tysięcy złotych) brutto miesięcznie, zaś dla pozostałych członków Rady Nadzorczej wynosi 1.500,00 PLN (jeden tysiąc pięćset złotych) brutto miesięcznie.

Poza świadczeniami opisanymi powyżej, na Datę Prospektu w Spółce nie występują świadczenia warunkowe lub odroczone, przysługujące Członkom Rady Nadzorczej.

Zasady wynagradzania członków Komitetu Audytu Emitenta

Członkowie Komitetu Audytu nie otrzymują dodatkowego wynagrodzenia za pełnienie funkcji.

Polityka Wynagrodzeń Emitenta

=

W Emitencie uchwałą Zgromadzenia Wspólników nr 16 dnia 29 maja 2025 roku została na podstawie art. 90d ust. 1 Ustawy o Ofercie przyjęta, a z chwilą dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym wejdzie w życie Polityka Wynagrodzeń. Polityka Wynagrodzeń określa kierunkowo zasady kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń, członkom zarządu za pełnione przez nich funkcje odpowiednio w Spółce i podmiotach z Grupy przysługuje wynagrodzenie złożone z następujących składników: (i) stałego wynagrodzenia (ii) wynagrodzenia zmiennego (premiowego), należnego zgodnie z ustalonymi zasadami premiowania, (iii) instrumentów finansowych zgodnie z aktualnie obowiązującym w Spółce lub danym podmiocie z Grupy programem motywacyjnym, którym dany Członek zarządu został objęty, (iv) pozafinansowych świadczeń. Stałe wynagrodzenie stanowi obligatoryjną część wynagrodzenia, zaś pozostałe składniki stanowią elementy opcjonalne i przyznawane są indywidualnie na zasadach opisanych w Polityce Wynagrodzeń. Wypłata wynagrodzenia zmiennego uzależniona jest od przyznania Członkowi Zarządu uprawnienia do części zmiennej wynagrodzenia i zrealizowania określonych i zatwierdzonych uchwałą Rady Nadzorczej wskaźników i celów dla danego okresu (w szczególności roku obrotowego), w tym w szczególności celów ustalonych zgodnie ze strategią Spółki. Wskaźniki lub cele, od realizacji których uzależnione jest przyznanie prawa do wynagrodzenia zmiennego, mogą obejmować m. in.: wskaźniki finansowe Spółki lub Grupy, wskaźniki lub cele o charakterze ilościowym lub jakościowym, osiągnięcie konkretnych zdefiniowanych przez Członków Rady Nadzorczej celów gospodarczych, obniżenie kosztów zarządu lub kosztów prowadzonej działalności.

Członkowie Zarządu mogą również wziąć udział w programie motywacyjnym utworzonym na podstawie stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia, w ramach którego mogą być uprawnieni do objęcia instrumentów finansowych, w szczególności nowych akcji Spółki, na warunkach i zasadach określonych szczegółowo w regulaminie takiego programu motywacyjnego oraz w umowie uczestnictwa w tym programie.

Członkom Rady Nadzorczej za pełnione przez nich funkcje przysługuje wynagrodzenie składające się ze stałego miesięcznego wynagrodzenia oraz fakultatywnego dodatkowego miesięcznego wynagrodzenia należnego za sprawowanie określonych funkcji w Radzie Nadzorczej lub jej komitetach.

Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać świadczenia pozafinansowe w postaci m. in. pokrywania lub zwrotu uzasadnionych kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej, ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej osób zajmujących stanowiska kierownicze, prawa do korzystania z określonego majątku Spółki, prawa do innych świadczeń niepieniężnych, które w danym przypadku Walne Zgromadzenie uzna za uzasadnione.

14.8.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia na rzecz członków organów

Emitent nie wydzielił, ani nie zgromadził kapitału na świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne świadczenia, przeznaczone na rzecz członków organów administracji zarządzającej i nadzorczych oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla, z którymi zawarte są umowy menadżerskie. Również spółki Optex S.A., Tailor-ATG sp. z o.o. oraz Arlen Silesia sp. z o.o. nie gromadzą ww. rezerw w odniesieniu do członków organów Emitenta. Członkowie organów Emitenta nie współpracują z Arlen-Tec sp. z o.o. W związku z tym spółka Arlen-Tec sp. z o.o. nie gromadzi rezerw w odniesieniu do członków organów Emitenta.

14.9. Praktyki organów zarządzających i nadzorujących

14.9.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeżeli dotyczy oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję

Zarząd Emitenta

Zgodnie z art. 369 § 4 KSH oraz §16 ust. 4 Statutu Emitenta kadencja członków Zarządu Emitenta wynosi 5 (pięć) lat, przy czym członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Członek Zarządu powołany do niego w trakcie trwania kadencji jest powoływany na okres do końca tej kadencji.

Prezes Zarządu, będący jedynym Członkiem Zarządu Emitenta został powołany na obecną kadencję w dniu 22 lipca 2020 roku, na mocy Uchwały nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 lipca 2020 roku w sprawie powołania Członka Zarządu. Kadencja Członka Zarządu upływa dnia 22 lipca 2025 roku, jednak jego mandat, zgodnie z §16 ust. 5 Statutu Spółki wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Stosownie do §16 ust. 4 Statutu Spółki, Członek Zarządu może zostać ponownie powołany do jego składu.

Okres, przez jaki Prezes Zarządu Emitenta sprawowali swoją funkcję został wskazany w Prospekcie w tabeli *„Skład zarządu Emitenta”*.

Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta są, zgodnie z §14 ust. 5 Statutu Emitenta, powoływani na wspólną, pięcioletnią kadencję. Zgodnie z art. 386 § 2 w zw. z art. 369 § 4 KSH, mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok pełnienia przez nich funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 23 maja 2024 roku, na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, zaprotokołowanej aktem notarialnym rep. A nr 2809/2024, w skład Rady Nadzorczej Emitenta nowej kadencji, która rozpoczęła się z chwilą podjęcia ww. Uchwały i zakończy się z końcem roku obrotowego 2029, powołano Bogdana Dziewulskiego, Joannę Teresę Gieorgijewską, Wiesława Kaczmarka, Jerzego Konieckiego i Jerzego Staniewskiego. W dniu 27 czerwca 2024 roku, na podstawie uchwały nr 16 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, zaprotokołowanej aktem notarialnym rep. A nr 1394/2024 w skład Rady Nadzorczej został powołany Pan Jerzy Pazura. Kadencja Pana Jerzego Pazury zakończy się równocześnie z zakończeniem kadencji pozostałych członków rady nadzorczej, tj. z końcem roku obrotowego 2029.

14.9.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych zawartych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych i określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń

Nie zostały zawarte z żadnym z członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta umowy określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Nie zostały zawarte z Prezesem Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej Emitenta umowy o zakazie konkurencji.

14.9.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji

Na Datę Prospektu Emitent nie powołał komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta.

14.9.4. Komitet audytu Emitenta

Zgodnie z art. 128 Ustawy o Biegłych Rewidentach, w jednostkach zainteresowania publicznego, w tym emitentach papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa Unii Europejskiej, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, których sprawozdania finansowe objęte są obowiązkiem badania ustawowego, działa komitet audytu. Członkowie komitetu audytu są powoływani przez Radę Nadzorczą Emitenta.

Zgodnie z §15 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza spośród swoich członków powołuje komitet audytu. Komitet audytu składa się z przynajmniej 3 członków, spełniających warunki i wymagania, o których mowa w Ustawie o Biegłych Rewidentach. W dniu 8 sierpnia 2024 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła w trybie przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość uchwałę w sprawie utworzenia Komitetu Audytu Emitenta. Następnie 10 sierpnia 2024 roku (również na podstawie uchwał podjętych w trybie przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość) Rada Nadzorcza Emitenta ustaliła liczebność Komitetu Audytu Emitenta na trzy osoby oraz dokonała wyboru przewodniczącego oraz członków Komitetu Audytu Emitenta.

Skład Komitetu Audytu Emitenta przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja w Komitecie Audytu	Spełnia kryteria niezależności w rozumieniu DPSN	Spełnia przesłanki niezależności określone w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach	Spełnia wymóg posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych	Spełnia wymóg posiadania wiedzy z branży, w której działa Emitent
1.	Jerzy Koniecki	Przewodniczący Komitetu Audytu	+	+	+	
2.	Wiesław Kaczmarek	Członek Komitetu Audytu	+	+		+
3.	Jerzy Pazura	Członek Komitetu Audytu	+	+	+	

Źródło: Emitent

W skład komitetu audytu Emitenta wchodzi przynajmniej 3 (trzech) członków, w tym przewodniczący, powoływanych przez Radę Nadzorczą Emitenta na okres jej kadencji spośród członków Rady Nadzorczej Emitenta. Członkowie komitetu audytu są wybierani do jego składu według poniższych zasad i spełniają następujące kryteria:

1. co najmniej 1 członek posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych,
2. co najmniej 1 członek lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent,
3. większość członków komitetu audytu, w tym jego przewodniczący, stanowią członkowie niezależni od Emitenta, tj. spełniający kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Ponadto, zgodnie z zasadą 2.3 DPSN, którą Emitent zamierza stosować z dniem Dopuszczenia, „przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności wymienione w Ustawie o Biegłych Rewidentach, a także nie ma rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce".

Kadencja komitetu audytu Emitenta jest wspólna dla jego członków i pokrywa się z kadencją Rady Nadzorczej Emitenta. Z wyjątkiem pierwszego składu komitetu audytu Emitenta, Rada Nadzorcza Emitenta dokonuje wyboru w formie uchwały Członków Komitetu, w tym Przewodniczącego, na pierwszym posiedzeniu danej kadencji.

Zadania Komitetu określa Ustawa o Biegłych Rewidentach oraz Rozporządzenie w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego. Do podstawowych zadań komitetu audytu należy w szczególności doradzanie i wspieranie Rady Nadzorczej Emitenta w wykonywaniu jej statutowych obowiązków kontrolnych i nadzorczych w następującym zakresie:

1. monitorowanie procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania sprawozdań finansowych Spółki, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w danej firmie audytorskiej, monitorowania relacji Spółki z podmiotami powiązanymi, zapewnienia niezależności audytorów oraz właściwej współpracy z biegłymi rewidentami,
2. kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych Spółki (w szczególności, gdy firma audytorska świadczy na rzecz Spółki także inne usługi niż badanie, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Biegłych Rewidentach),
3. informowanie Rady Nadzorczej Spółki o wynikach badania sprawozdań finansowych Spółki oraz wyjaśnianie, w jaki sposób to badanie przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania,
4. dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez nich na rzecz Spółki dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego Emitenta,
5. opracowywanie polityki oraz procedury wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych Spółki,
6. opracowywanie polityki świadczenia na rzecz Spółkę przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdań finansowych Spółki, podmioty powiązane z tą firmą oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego Spółki,
7. przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji (zgodnie z politykami, o których mowa w pkt. 5 i 6 powyżej), dotyczących wyboru biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej przeprowadzającej

badanie sprawozdań finansowych Spółki. Rekomendacja powinna spełniać wymogi wskazane w Rozporządzeniu 537/2014 oraz Ustawie o Biegłych Rewidentach,

8. przedkładanie Radzie Nadzorczej Emitenta oraz Zarządowi Emitenta zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce,
9. badanie przyczyn rezygnacji osoby (podmiotu) pełniącej funkcję biegłego rewidenta.

14.9.5. Funkcja audytu wewnętrznego

W okresie działalności Emitenta poprzedzającym powołanie Komitetu Audytu funkcja audytu wewnętrznego nie była wyodrębniana w ramach funkcji kontrolnej Rady Nadzorczej ani w strukturach organizacyjnych Emitenta lub jego Podmiotów Zależnych.

W swojej dotychczasowej działalności audytor zewnętrzny badający sprawozdania finansowe Emitenta nie wnosił do organów Emitenta żadnych uwag do działania systemu kontroli wewnętrznej.

14.9.6. Oświadczenie czy Emitent stosuje procedury ładu korporacyjnego mające do niego zastosowanie

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021

Zgodnie z §29 Regulaminu Giełdy Rada Giełdy Uchwałą nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 przyjęła zasady ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na Głównym Rynku GPW – „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021".

Emitenci akcji dopuszczonych do obrotu giełdowego zgodnie z §29 Regulaminu Giełdy powinni stosować zasady ładu korporacyjnego, ale zasady ładu korporacyjnego określone we wskazanej w poprzednim akapicie uchwale nie są przepisami bezwzględnie obowiązującymi Emitentów w rozumieniu Regulaminu Giełdy.

W celu zapewnienia wyczerpującej informacji o aktualnym stanie stosowania Dobrych Praktyk, Emitent, po wprowadzeniu akcji do obrotu, będzie zobowiązany do publikowania informacji, w których wskaże które zasady są przez niego stosowane, a których zasad w sposób trwały nie stosuje. W odniesieniu do zasad, które nie są przez Emitenta stosowane, informacja powinna zawierać szczegółowe wyjaśnienie okoliczności i przyczyn niestosowania danej zasady.

W przypadku zmiany stanu stosowania zasad lub wystąpienia okoliczności uzasadniających zmianę treści wyjaśnień w zakresie niestosowania lub sposobu stosowania zasady Emitent będzie niezwłocznie aktualizować wcześniej opublikowaną informację. W przypadku gdy określona zasada Dobrych Praktyk została naruszona incydentalnie, Emitent niezwłocznie opublikuje informację o tym fakcie, wskazując jakie były okoliczności i przyczyny naruszenia danej zasady oraz wyjaśniając w jaki sposób zamierza usunąć ewentualne skutki jej niezastosowania lub jakie kroki zamierza podjąć by zmniejszyć ryzyko niezastosowania tej zasady w przyszłości, a także czy w ciągu ostatnich dwóch lat miały miejsce przypadki incydentalnego naruszenia tej zasady.

Najpóźniej z chwilą Dopuszczenia, Emitent doprowadzi do stosowania przez nią zasad przewidzianych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021 z wyłączeniem tych opisanych i uzasadnionych poniżej:

1.1. Spółka prowadzi sprawną komunikację z uczestnikami rynku kapitałowego, rzetelnie informując o sprawach jej dotyczących. W tym celu spółka wykorzystuje różnorodne narzędzia i formy porozumiewania się, w tym przede wszystkim korporacyjną stronę internetową, na której zamieszcza wszelkie informacje istotne dla inwestorów.

Emitent z należytą starannością podejmuje szereg stosownych działań mających na celu prowadzenie właściwej komunikacji z uczestnikami rynku oraz zapewnienie im dostępu interesujących ich informacji o Emitencie. Z dniem Dopuszczenia, Emitent zamierza publikować na swojej stronie internetowej nie tylko wymagane

przepisami prawa informacje i dokumenty, ale również inne dane i materiały, które pozwalają inwestorom na bieżącą ocenę sytuacji Emitenta.

Niemniej, z uwagi na schemat organizacyjny oraz strukturę akcjonariatu Emitenta, Emitent nie zamieszcza na swojej stronie internetowej wszystkich dokumentów i informacji, które zostały wymienione we Wskazówkach Komitetu ds. Ładu Korporacyjnego w zakresie stosowania zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021". Wobec powyższego, Emitent stoi na stanowisku, że zasada 1.1. nie jest przez niego stosowana w pełni.

1.2. Spółka umożliwia zapoznanie się z osiągniętymi przez nią wynikami finansowymi zawartymi w raporcie okresowym w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego, a jeżeli z uzasadnionych powodów nie jest to możliwe, jak najszybciej publikuje co najmniej wstępne szacunkowe wyniki finansowe.

Emitent zamierza realizować obowiązki w terminach wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Emitent po debiucie na głównym rynku GPW ponownie dokona oceny stosowania tej zasady.

1.3. W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą:

1.3.1. zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju

1.3.2. sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m.in. podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami

W Spółce nie została przyjęta formalna strategia biznesowa, w związku z czym nie istnieje sformalizowany dokument, który by uwzględniał tematykę ESG, w tym zagadnienia środowiskowe oraz sprawy społeczne i pracownicze.

Jednakże, uwzględniając istotność zagadnień ESG, Emitent deklaruje, że w przypadku podjęcia prac nad sformalizowaniem swojej strategii biznesowej, uwzględni w jej treści również kwestie, o których mowa w zasadzie 1.3.1 oraz 1.3.2.

Dodatkowo, Emitent deklaruje, że dba o zapewnienie w ramach swojej organizacji pełnego równouprawnienia płci, należytych warunków pracy i poszanowania praw pracowników, a także dba o dobre relacje z klientami i na bieżąco podejmuje stosowne działania do osiągnięcia tych celów.

1.4. W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.:

1.4.1. objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;

1.4.2. przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.

W Spółce nie została przyjęta formalna strategia biznesowa, uwzględniająca kwestie, o których mowa w zasadzie 1.4.1. W związku z nieprzyjęciem formalnej strategii, w Emitencie nie są prowadzone statystyki w odniesieniu do zagadnień, o których mowa w zasadzie 1.4.2.

Niemniej jednak Spółka zapewnia swoim pracownikom i współpracownikom sprawiedliwe wynagrodzenie oraz równy dostęp do ścieżki rozwoju niezależnie od płci. Przede wszystkim pracownicy i współpracownicy Spółki są wynagradzani stosownie do umiejętności przy uwzględnieniu stawek rynkowych i konkurencyjności branży, nie zaś według płci.

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%.

W Spółce nie została w sposób formalny przyjęta polityka różnorodności.

Przy wyborze osób pełniących funkcje w Zarządzie i Radzie Nadzorczej odpowiednio Członkowie Rady Nadzorczej lub akcjonariusze kierują się szeroko rozumianym interesem Spółki oraz jej akcjonariuszy, wobec czego kryteriami wyboru kandydatów do organów Spółki są przede wszystkim kwestie związane z ich umiejętnościami, doświadczeniem zawodowym, kierunkiem wykształcenia, efektywnością oraz znajomością branży, w jakiej działa Spółka. Ponadto przy dokonywaniu wyborów i zgłaszaniu kandydatur na Członków Rady Nadzorczej brany pod uwagę jest również fakt spełniania przez nich kryteriów niezależności.

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.

Zgodnie z komentarzem do zasady 2.1. w Spółce nie została w sposób formalny przyjęta polityka różnorodności w odniesieniu do Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Główne kryterium, do jakiego odwołują się Członkowie Rady Nadzorczej oraz akcjonariusze przy wyborze osób na poszczególne funkcje w organach Spółki to kompetencje kandydatów.

2.7. Pełnienie przez członków zarządu spółki funkcji w organach podmiotów spoza grupy spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Wewnętrzne regulacje Emitenta nie przewidują obowiązku uzyskania przez Członków Zarządu zgody Rady Nadzorczej na pełnienie funkcji w organach innych podmiotów. Emitent uznaje za wystarczający w tym zakresie wynikający z postanowień Kodeksu spółek handlowych wymóg uzyskania przez Członka Zarządu zgody Rady Nadzorczej na pełnienie funkcji w podmiotach konkurencyjnych.

2.11. Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej:

2.11.6. 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.

Jak wskazano w komentarzu do zasady 2.1., w Spółce nie została w sposób formalny przyjęta polityka różnorodności w odniesieniu do Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Główne kryterium, jakim kierują się Członkowie Rady Nadzorczej oraz akcjonariusze przy wyborze osób na poszczególne funkcje w organach Spółki to kompetencje poszczególnych kandydatów.

3.2. Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za zadania poszczególnych systemów lub funkcji, chyba że nie jest to uzasadnione z uwagi na rozmiar spółki lub rodzaj jej działalności.

W Spółce nie podjęto decyzji o wyodrębnieniu jednostek odpowiedzialnych za zadania poszczególnych systemów lub funkcji, jednak Emitent rozważa wyodrębnienie w swojej strukturze takich jednostek z dniem Dopuszczenia.

3.10. Co najmniej raz na pięć lat w spółce należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 dokonywany jest, przez niezależnego audytora wybranego przy udziale komitetu audytu, przegląd funkcji audytu wewnętrznego.

Emitent nie należy do żadnego z indeksów, o których mowa w zasadzie 3.10, dlatego też zasada go nie dotyczy.

4.1. Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.

Z powodu dotychczasowej struktury akcjonariatu Emitenta, jak również ze względu na niezgłaszanie dotychczas przez akcjonariuszy potrzeby uczestnictwa w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a także z uwagi na niewystarczający poziom zaufania co do bezpieczeństwa oferowanych na rynku rozwiązań technicznych służących przeprowadzeniu e-walnego, Emitent nie przewiduje odbywania walnego zgromadzenia w tym trybie w najbliższym czasie. Niemniej jednak, w przypadku zgłoszenia Emitentowi oczekiwań w tym zakresie rozważy on umożliwienie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w omawianym trybie, o ile będzie w stanie zapewnić odpowiednie warunki techniczne gwarantujące satysfakcjonujący poziom bezpieczeństwa tak dla Emitenta, jak i dla akcjonariuszy.

4.3. Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Emitent nie zapewnia powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym ze względu na niewspółmiernie wysoki do ewentualnych korzyści dla akcjonariuszy koszt zapewnienia odpowiedniego sprzętu i możliwości technicznych pozwalających na jej realizację. Emitent przestrzega obowiązującego w tym zakresie Statutu, przepisów prawa oraz prowadzi stosowną politykę informacyjną. Ponadto za stosowaniem takiego rozwiązania nie przemawia również obecna struktura akcjonariatu.

4.13. Uchwała o nowej emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru, która jednocześnie przyznaje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji wybranym akcjonariuszom lub innym podmiotom, może być podjęta, jeżeli spełnione są co najmniej poniższe przesłanki:

a) spółka ma racjonalną, uzasadnioną gospodarczo potrzebę pilnego pozyskania kapitału lub emisja akcji związana jest z racjonalnymi, uzasadnionymi gospodarczo transakcjami, m.in. takimi jak łączenie się z inną spółką lub jej przejęciem, lub też akcje mają zostać objęte w ramach przyjętego przez spółkę programu motywacyjnego;

b) osoby, którym przysługiwać będzie prawo pierwszeństwa, zostaną wskazane według obiektywnych kryteriów ogólnych;

c) cena objęcia akcji będzie pozostawać w racjonalnej relacji do bieżących notowań akcji tej spółki lub zostanie ustalona w wyniku rynkowego procesu budowania księgi popytu.

Decyzje dotyczące poszczególnych emisji każdorazowo są podejmowane z uwzględnieniem wszystkich istotnych okoliczności, w szczególności zaś z uwzględnieniem interesu Emitenta i jego potrzeb w danym czasie.

4.14. Spółka powinna dążyć do podziału zysku poprzez wypłatę dywidendy. Pozostawienie całości zysku w spółce jest możliwe, jeżeli zachodzi którakolwiek z poniższych przyczyn:

a) wysokość tego zysku jest minimalna, a w konsekwencji dywidenda byłaby nieistotna w relacji do wartości akcji;

b) spółka wykazuje niepokryte straty z lat ubiegłych, a zysk przeznaczony jest na ich zmniejszenie;

c) spółka uzasadni, że przeznaczenie zysku na inwestycje przyniesie akcjonariuszom wymierne korzyści;

d) spółka nie wygenerowała środków pieniężnych umożliwiających wypłatę dywidendy;

e) wypłata dywidendy istotnie zwiększyłaby ryzyko naruszenia kowenantów wynikających z wiążących spółkę umów kredytowych lub warunków emisji obligacji;

f) pozostawienie zysku w spółce jest zgodne z rekomendacją instytucji sprawującej nadzór nad spółką z racji prowadzenia przez nią określonego rodzaju działalności.

Emitent będzie dążyć do podziału zysku poprzez wypłatę dywidendy, jednakże nie wyklucza sytuacji, w której zatrzymanie zysku nastąpi z innych przyczyn niż wskazane w zasadzie 4.14.

6.3. Jeżeli w spółce jednym z programów motywacyjnych jest program opcji menadżerskich, wówczas realizacja programu opcji winna być uzależniona od spełnienia przez uprawnionych, w przeciągu co najmniej 3 lat, z góry wyznaczonych, realnych i odpowiednich dla spółki celów finansowych i niefinansowych oraz zrównoważonego rozwoju, a ustalona cena nabycia przez uprawnionych akcji lub rozliczenia opcji nie może odbiegać od wartości akcji z okresu uchwalania programu.

Decyzje dotyczące poszczególnych programów motywacyjnych każdorazowo są podejmowane z uwzględnieniem wszystkich istotnych okoliczności. W szczególności Emitent nie jest w stanie wykluczyć, że realizacja programów motywacyjnych będzie zaplanowana na krótszy okres niż 3 lata.

14.10. Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów zarządzających i nadzorczych oraz składu komisji

Na Datę Prospektu Emitent nie przewiduje innych okoliczności, które mogą wpłynąć i mieć istotny skutek dla ładu korporacyjnego Emitenta.

Na Datę Prospektu:

1) intencją Spółki jest rozszerzenie składu osobowego Zarządu Arlen S.A. poprzez powołanie 2-3 osób do jego składu, tak aby w horyzoncie średnioterminowym* od dnia debiutu akcji Spółki na GPW, w Arlen S.A. funkcjonował 3-4 osobowy Zarząd Spółki, ponadto
2) intencją p. Andrzeja Tabaczyńskiego, pełniącego na Datę Prospektu funkcję Prezesa Zarządu, w perspektywie długoterminowej** od dnia debiutu Spółki na GPW jest rezygnacja z funkcji Prezesa Zarządu wraz z jednoczesnym przejściem i zasiadaniem w Radzie Nadzorczej Spółki. P. Andrzej Tabaczyński deklaruje, że po przejściu do Rady Nadzorczej, zamierza dzielić się z Zarządem swoimi doświadczeniami oraz informacjami na temat Spółki, branży, w której działa Spółka i jej kontrahentów. W każdym wypadku decyzja o potencjalnym przejściu do Rady Nadzorczej poprzedzona będzie analizą mającą na celu upewnienie się, że działanie to nie będzie miało negatywnego wpływu na działalność operacyjną Spółki i Grupy, relacje z klientami Spółki i Grupy oraz ciągłość procesów operacyjnych zachodzących w Spółce i Grupie.

**perspektywa średnioterminowa - powyżej 18 miesięcy*

***perspektywa długoterminowa - powyżej 60 miesięcy*

15. AKCJONARIUSZE SPÓŁKI I OFERUJĄCY

15.1. Akcjonariusze Spółki

Na Datę Prospektu Akcjonariuszami Spółki są:

i. A.T. Fundacja Rodzinna z siedzibą w Warszawie („Oferujący", „Akcjonariusz Sprzedający"), posiadająca 21.040.000 Akcji stanowiących 95,06% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 95,06% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, której Podmiotem dominującym jest Prezes Zarządu Emitenta Andrzej Tabaczyński (jako jedyny członek zarządu A.T. Fundacji Rodzinnej, posiadający też wyłączne prawo do powoływania wszystkich członków zarządu A.T. Fundacji Rodzinnej) oraz

ii. Joanna Teresa Gieorgijewska posiadająca 80.000 Akcji stanowiących 0,36% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 0,36% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,

iii. pozostali akcjonariusze (uczestnicy Programu Motywacyjnego) - łącznie 1.013.000 Akcji stanowiących 4,58% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 4,58% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu żaden z akcjonariuszy Emitenta nie zawarł z innym akcjonariuszem Emitenta pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej przez nich akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.

Na Datę Prospektu, żaden z akcjonariuszy nie posiada odmiennych praw głosu.

15.2. Oferujący

Akcje Oferowane są oferowane przez Oferującego, tj. A.T. Fundacja Rodzinna z siedzibą w Warszawie (02-972) przy ul. Adama Branickiego 17, wpisaną do Rejestru Fundacji Rodzinnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Piotrkowie Trybunalskim pod numerem RFR 195/2023, strona internetowa: nie posiada.

Podmiotem dominującym Oferującego jest Andrzej Tabaczyński (jako jedyny członek zarządu Oferującego, posiadający też wyłączne prawo do powoływania wszystkich członków zarządu Oferującego).

Beneficjentami rzeczywistymi Oferującego są Andrzej Tabaczyński i Agnieszka Tabaczyńska.

15.3. Kontrola nad Spółką i relacje pomiędzy głównymi akcjonariuszami

15.3.1. Kontrola nad Spółką

Przez podmiot dominujący, zgodnie z art. 4 pkt. 14 Ustawy o Ofercie, rozumie się podmiot w sytuacji, gdy:

1. posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub

2. jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających lub nadzorczych innego podmiotu, lub

3. więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.

Na Datę Prospektu Oferujący posiada bezpośrednio 21.040.000 Akcji stanowiących 95,06% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 95,06% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z powyższym Oferujący sprawuje bezpośrednią kontrolę nad Spółką ze względu na posiadanie większości Akcji w

kapitale zakładowym Spółki oraz większości praw głosu na Walnym Zgromadzeniu wynikających z posiadanych Akcji. Na skutek powyższego Oferujący w pełni wpływa na działalność korporacyjną Spółki. Spółka jest pośrednio kontrolowana przez podmiot dominujący Oferującego (zob. *„Oferujący”* powyżej).

15.3.2. Kontrola nad Spółką po przeprowadzeniu Oferty

Po zakończeniu Oferty Spółka oczekuje, że Oferujący będzie nadal sprawować bezpośrednią kontrolę nad Spółką, a zatem Andrzej Tabaczyński będący podmiotem dominującym fundacji rodzinnej będzie podmiotem pośrednio kontrolującym Spółkę.

Emitent zwraca uwagę, że Andrzej Tabaczyński jest zarazem Prezesem Zarządu Emitenta, który obecnie jest jednoosobowy. Działalność Emitenta i jego Grupy w znaczącym stopniu oparta jest na wiedzy, umiejętnościach i doświadczeniu kluczowej kadry kierowniczej Spółki, a w szczególności Prezesa Zarządu Andrzeja Tabaczyńskiego, który jest założycielem oraz podmiotem dominującym większościowego akcjonariusza Spółki oraz wiedzy, umiejętnościach i doświadczeniu kadry kierowniczej poszczególnych spółek tworzących Grupę Arlen i osób wchodzących w skład zespołów mających wpływ na działalność operacyjną i wytwarzane przez Grupę produkty.

15.3.3. Mechanizmy zapobiegania nadużyciom kontroli

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień dotyczących zapobiegania ewentualnym nadużyciom kontroli przez akcjonariusza większościowego Spółki.

Przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz Ustawy o Ofercie Publicznej ustanawiają prawne podstawy ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych tj. mechanizmy zapobiegające nadużyciom kontroli przez akcjonariuszy kontrolujących, którzy będą sprawować kontrolę nad Spółką po Ofercie. Wspomniane mechanizmy obejmują, między innymi, regulacje dotyczące: (i) zwoływania Walnego Zgromadzenia i składania wniosków o uwzględnienie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawa umieszczania określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawa zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw umieszczonych w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawa żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami; (v) prawa wyboru rewidenta do spraw szczególnych; oraz (vi) kwalifikowanej większości głosów wymaganej do przyjęcia najważniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia (dodatkowe informacje zamieszczono w Prospekcie w rozdziale *„Opis praw związanych z papierami wartościowymi”*).

15.4. Struktura akcjonariatu przed oraz po przeprowadzeniu Oferty

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki na Datę Prospektu.

Na Datę Prospektu				
Akcjonariusz	**Liczba Akcji**	**Liczba głosów na WZ**	**% Akcji w kapitale zakładowym**	**% głosów na WZ**
Oferujący	21.040.000	21.040.000	95,06%	95,06%
Joanna Teresa Gieorgijewska	80.000	80.000	0,36%	0,36%
Pozostali (Uczestnicy Programu Motywacyjnego)	1.013.000	1.013.000	4,58%	4,58%
RAZEM	**22.133.000**	**22.133.000**	**100,00%**	**100,00%**

Źródło: Emitent

Oferujący nie będzie nabywał żadnych Akcji Oferowanych w Ofercie.

Oferta nie obejmuje podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji i w związku z tym nie spowoduje rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu, że Oferujący sprzeda w ramach Oferty Akcje Oferowane w liczbie 7.740.000 Akcji Oferowanych (liczba ta **uwzględnia** sprzedaż dodatkowych Akcji Oferowanych w ramach Opcji Zwiększenia Oferty).

Po przeprowadzeniu Oferty (przy założeniu sprzedaży 7.740.000 Akcji Oferowanych w Ofercie)				
Akcjonariusz	**Liczba akcji**	**Liczba głosów na WZ**	**% łącznej liczby akcji**	**% łącznej liczby głosów na WZ**
Oferujący	13.330.000	13.330.000	60,09%	60,09%
Joanna Teresa Gieorgijewska	80.000	80.000	0,36%	0,36%
Pozostali (uczestnicy Programu Motywacyjnego)	1.013.000	1.013.000	4,58%	4,58%
Nowi inwestorzy	7.740.000	7.740.000	34,97%	34,97%
RAZEM	**22.133.000**	**22.133.000**	**100,00%**	**100,00%**

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu, że Oferujący sprzeda w ramach Oferty Akcje Oferowane w liczbie 6.600.000 Akcji Oferowanych (liczba ta **nie uwzględnia** sprzedaży dodatkowych Akcji Oferowanych w ramach Opcji Zwiększenia Oferty).

Po przeprowadzeniu Oferty (przy założeniu sprzedaży 6.600.000 Akcji Oferowanych w Ofercie)				
Akcjonariusz	**Liczba akcji**	**Liczba głosów na WZ**	**% łącznej liczby akcji**	**% łącznej liczby głosów na WZ**
Oferujący	14.440.000	14.440.000	65,24%	65,24%
Joanna Teresa Gieorgijewska	80.000	80.000	0,36%	0,36%
Pozostali (uczestnicy Programu Motywacyjnego)	1.013.000	1.013.000	4,58%	4,58%
Nowi inwestorzy	6.600.000	6.600.000	29,82%	29,82%
RAZEM	**22.133.000**	**22.133.000**	**100,00%**	**100,00%**

Źródło: Emitent

15.5. Umowy ograniczenia zbywalności Akcji

15.5.1. Zobowiązania wynikające z umów lock-up.

Oczekuje się, że następujące zobowiązania ograniczające zbywalność/emisję Akcji zostaną zawarte przez wskazane podmioty.

Spółka

W Umowie Plasowania Spółka zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że od dnia zawarcia Umowy Plasowania do upływu 12 miesięcy od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW, z zastrzeżeniem zwyczajowych wyjątków (w tym programów motywacyjnych), Spółka nie będzie, bez uprzedniej pisemnej zgody Współkoordynatorów Oferty, emitować, oferować, sprzedawać, obciążać ani w inny sposób rozporządzać, ani

publicznie ogłaszać oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem papierów wartościowych Spółki podobnych do papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty, papierów wartościowych wymiennych, bądź zamiennych na papiery wartościowe będące podobne do papierów wartościowych stanowiących przedmiot Oferty lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami. Ograniczenia, o których mowa powyżej, nie będą miały zastosowania do działań związanych z wprowadzaniem programów motywacyjnych dla kadry zarządzającej, pracowników (niezależnie od formy zatrudnienia), dyrektorów i/lub członków kadry kierowniczej w Spółce i/lub Grupie.

Oferujący

W Umowie Plasowania Oferujący zobowiąże się wobec Menedżerów Oferty, że od dnia zawarcia Umowy Plasowania do upływu 24 miesięcy, od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW, ani Oferujący, ani żadna spółka zależna lub podmiot zależny Oferującego, nad którym Oferujący sprawuje kontrolę, w tym przez wykonywanie prawa głosu, ani żadna osoba działająca w jego imieniu, nie będzie, bez pisemnej zgody Współkoordynatorów Oferty (działających według własnego uznania, zgoda taka nie może być bezzasadnie wstrzymywana lub opóźniana), z pewnymi zwyczajowymi wyłączeniami: (i) pośrednio lub bezpośrednio zastawiać, oferować, sprzedawać, zawierać umów w sprawie sprzeda-ży, sprzedawać lub przyznawać opcji, praw lub warrantów ani zawierać umów w sprawie kupna opcji, wykonywać jakichkolwiek opcji sprzedaży, kupować opcji lub zawierać umów sprzedaży, a także pożyczać lub w jakikolwiek inny sposób przenosić lub zbywać (lub ogłaszać publicznie zamiar przeprowadzania takich czynności) Akcji ani żadnych papierów wartościowych zamiennych lub inkorporujących inne prawo do nabycia Akcji; lub (ii) zawierać transakcji swap lub innych umów lub transakcji przenoszących, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio ekonomiczne konsekwencje własności Akcji, niezależnie od tego czy taki swap lub inna transakcja opisana w punkcie (i) powyżej lub niniejszym punkcie ma zostać rozliczona poprzez dostarczenie Akcji lub wspomnianych innych papierów warto-ściowych, gotówki lub w inny sposób.

Ograniczenia, o których mowa powyżej, nie będą miały zastosowania do: (i) zbycia akcji Spółki przez Oferującego w odpowiedzi na wezwanie do zapisania się na wymianę lub sprzedaż wszystkich akcji Spółki ogłoszone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, (ii) działań związanych z wprowadzeniem programów motywacyjnych dla kadry zarządzającej, pracowników (niezależnie od formy zatrudnienia), dyrektorów i/lub członków kadry kierowniczej w Spółce i/lub Grupie, lub (iii) sprzedaży, przeniesienia lub innego zbycia akcji: (a) na rzecz podmiotu kontrolowanego przez Oferującego (pod warunkiem, że podmiot kontrolowany przez Oferującego również zobowiąże się w analogiczny sposób do niezbywania akcji Spółki przez okres pozostający do wygaśnięcia zobowiązania Oferującego), lub (b) na rzecz Spółki w związku z programem nabycia własnych akcji Spółki (tzw. buy-back) skierowanym do wszystkich akcjonariuszy Spółki na takich samych warunkach.

Pozostali akcjonariusze -Umowy lock-up zawarte w związku z Programem Motywacyjnym

Emitent i uczestnicy Programu Motywacyjnego zawarli w dniu 22 lipca 2024 roku umowy lock-up z Firmą Inwestycyjną obejmujące Akcje Serii B1 posiadane przez Akcje akcjonariuszy, które zostały objęte umowami lock-up i stanowią 4,58% kapitału zakładowego Emitenta oraz 4,58% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Uczestnicy Programu Motywacyjnego zobowiązali się, że w okresie: (i) od dnia objęcia Akcji do dnia, w którym upłynie 12 (słownie: dwanaście) miesięcy od dnia Dopuszczenia lub (ii) 18 (słownie: osiemnastu) miesięcy od dnia objęcia Akcji – w przypadku, gdyby w tym okresie Akcje nie zostały wprowadzone i dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, bez uprzedniej pisemnej zgody Firmy Inwestycyjnej, nie będą:

1) bezpośrednio, ani pośrednio oferować, nabywać, zastawiać, sprzedawać, zawierać umów w sprawie sprzedaży lub w jakikolwiek inny sposób rozporządzać, udzielać opcji ani zawierać umów w sprawie kupna, kupować opcji ani zawierać umów w sprawie sprzedaży lub udzielenia opcji, prawa lub

warrantów na zakup albo zbycie lub sprzedaż Akcji ani papierów wartościowych zamiennych lub inkorporujących inne prawo do nabycia Akcji,

2) prowadzić jakichkolwiek rozmów ani negocjacji dotyczących rozporządzenia Akcjami, z jakąkolwiek osobą trzecią,

3) zawierać transakcji swap lub innych umów lub transakcji przenoszących, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio ekonomiczne konsekwencje własności Akcji,

4) publicznie ogłaszać takiej intencji, której efektem będzie jakakolwiek transakcja wskazana powyżej.

Zgodnie z umowami Lock-up, nie stanowi naruszenia postanowień umów lock-up:

1) przeniesienie Akcji lub instrumentów finansowych uprawniających do objęcia lub nabycia tych Akcji, na rzecz członków jego rodziny lub podmiotu utworzonego dla potrzeb planowania majątkowego lub innej formy zarządzania majątkiem własnym Akcjonariusza, o ile nabywcy tych Akcji lub nabywcy wyżej wymienionych instrumentów finansowych zobowiążą się, w formie umowy zawartej ze Spółką oraz z Firmą Inwestycyjną, do przestrzegania ograniczeń określonych w Umowie,

2) sprzedaż Akcji na zasadach i warunkach określonych w ramach oferowania w trybie oferty publicznej przeprowadzanej na podstawie prospektu zatwierdzonego przez KNF,

3) sprzedaż Akcji przez akcjonariuszy w wezwaniu, w przypadku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na akcje Spółki,

4) w wyniku realizacji Opcji Call (o której mowa w pkt. „*Opcja call*" poniżej),

5) w wyniku ostatecznej decyzji administracyjnej nakazujących Akcjonariuszowi zbycie Akcji.

Pełnomocnictwa udzielone na mocy umów lock-up z Uczestnikami Programu Motywacyjnego.

Ponadto, na mocy umów lock-up Uczestnicy Programu udzielili pełnomocnictw osobie wskazanej przez Spółkę do reprezentowania ich na wszelkich Walnych Zgromadzeniach (zwyczajnych i nadzwyczajnych) Spółki z prawem do uczestnictwa i wykonywania prawa głosu ze wszystkich Akcji w zakresie podejmowania wszelkich uchwał na powyższych zgromadzeniach, w tym w szczególności uchwał dotyczących zmian w składzie organów Spółki, dowolnych zmian Statutu Spółki, podwyższania lub obniżania kapitału zakładowego Spółki oraz do wszelkich innych czynności, które są przydatne lub niezbędne do wykonania w/w czynności.

Pełnomocnictwa są nieodwołalne, przy czym zrzeczenie się odwołania pełnomocnictw uzasadnione jest w szczególności ubieganiem się przez Spółkę o Dopuszczenie, co może wymagać podejmowania uchwał objętych treścią pełnomocnictw i wygasają niezwłocznie po:

1) dokonaniu zbycia wszystkich przysługujących Uczestnikowi Programu akcji Spółki,

2) Dopuszczeniu akcji Spółki (w tym posiadanych przez Uczestnika Programu akcji),

3) dniu 30 czerwca 2026 roku,

– w zależności od tego, które z powyższych zdarzeń nastąpi wcześniej.

Opcja Call w umowach lock-up z Uczestnikami Programu Motywacyjnego.

W przypadku gdy zaistnieje którekolwiek z następujących zdarzeń tj. gdy:

1) przed dniem Dopuszczenia akcji Spółki (w tym Akcji) Uczestnik Programu Motywacyjnego bez uprzedniego pisemnego uzgodnienia ze Spółką odwoła pełnomocnictwo w całości lub w części lub samodzielnie (tj. nie przez pełnomocnika) zrealizuje którąkolwiek z czynności wchodzących w zakres pełnomocnictwa, w tym w szczególności wykona prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki, lub

2) do dnia 31 grudnia 2025 roku Akcje nie zostaną wprowadzone i dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW,

uczestnicy Programu Motywacyjnego zobowiązani będą do zbycia na rzecz Andrzeja Tabaczyńskiego, wszystkich posiadanych przez nich Akcji w kapitale zakładowym Spółki, w tym Akcji na pierwsze pisemne wezwanie Andrzeja Tabaczyńskiego („**Opcja Call**").

16. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniżej zostały przedstawione szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi, które Emitent zawarł w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do Daty Prospektu, ujawnione zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (UE) nr 632/2010 z dnia 19 lipca 2010 roku zmieniające rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) 24 oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 8.

Emitent na Datę Prospektu rozpoznał jako podmioty powiązane kapitałowo z Emitentem, spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta tj. spółki zależne od niego, a także podmioty stowarzyszone. Ich pełen wykaz został przedstawiony w Prospekcie w punkcie *„Struktura organizacyjna Grupy Emitenta”*. W oddzielnym procesie Emitent zidentyfikował podmioty powiązane osobowo, które nie są powiązane kapitałowo z Emitentem. Zaprezentowane poniżej informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi osobowo dotyczą zatem wszystkich transakcji pomiędzy Spółką innymi osobami prawnymi lub osobami fizycznymi, gdzie kryterium powiązania wynika z powiązań osobowych, w tym między innymi transakcji Emitenta z:

1) członkami organów zarządzających lub nadzorczych podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz podmiotów stowarzyszonych,
2) podmiotami gospodarczymi kontrolowanymi lub współkontrolowanymi przez ww. osoby.

W ocenie Emitenta, opisane poniżej transakcje z podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach rynkowych.

Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi

W poniższych tabelach Emitent przedstawia łączne sumy wartości transakcji Emitenta z jego podmiotami powiązanymi za dany rok obrotowy w podziale na:

1) transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo; oraz
2) transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo.

Poniżej Emitent przedstawia listę podmiotów powiązanych w podziale na:

1) transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo; oraz
2) transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo.

Powiązania kapitałowe:

Optex S.A. –Podmiot Zależny, konsolidowany metodą pełną (85,16% udziału w kapitale);

Tailor ATG sp. z o.o. –Podmiot Zależny, konsolidowany metodą pełną (100,00% udziału w kapitale);

Arlen-Tec sp. z o.o. –Podmiot Zależny, konsolidowany metodą pełną (100,00% udziału w kapitale);

Rentocare Polska sp. z o.o. –Podmiot Zależny, konsolidowany metodą pełną (100,00% udziału w kapitale), do kwietnia 2023;

Arlen Silesia sp. z o.o. – Podmiot Zależny, konsolidowany metodą pełną (100,00% udziału w kapitale).

Powiązania osobowe:

Andrzej Tabaczyński – Prezes Zarządu Emitenta;

Agnieszka Ewa Tabaczyńska – małżonek Prezesa Zarządu Emitenta;

Ridan sp. z o.o. – spółka, której wspólnikiem jest osoba blisko związana z Prezesem Zarządu Arlen S.A., Andrzejem Tabaczyńskim;

Finaroltex sp. z o.o. – spółka, której wspólnikiem był Przewodniczący RN Arlen S.A., Pan Jerzy Staniewski;

A.T. Fundacja Rodzinna – fundacja, której beneficjentem jest Prezes Zarządu Arlen S.A., Pan Andrzej Tabaczyński;

Apartamenty 3 Owce sp. z o.o. - spółka, której wspólnikiem jest osoba blisko związana z Prezesem Zarządu Arlen S.A., Andrzejem Tabaczyńskim;

Dom Inwestycyjny Żoliborz sp. z o.o. - spółka, której wspólnikiem jest osoba blisko związana z Prezesem Zarządu Arlen S.A., Andrzejem Tabaczyńskim;

Hiskom sp. z o.o.– spółka, która jest kontrolowana przez osobę blisko związaną z Prezesem Zarządu Arlen S.A., Andrzeja Tabaczyńskiego.

W poniższych tabelach Emitent przedstawia łączne sumy wartości transakcji Emitenta z jego podmiotami powiązanymi za dany rok obrotowy w podziale na:

1) transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo; oraz
2) transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo.

Informacje o transakcjach Emitenta z podmiotami powiązanymi obejmują transakcje eliminowane na etapie konsolidacji.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, nie wystąpiły transakcje nieodpłatne zarówno z podmiotami powiązanymi kapitałowo jak i osobowo z Emitentem.

Umowy najmu, o których mowa w poniższych tabelach dotyczą umów najmu powierzchni biurowej oraz urządzeń komputerowych i sprzętu biurowego wraz dostępem do części wspólnych i zaplecza socjalnego.

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo - przychody za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do Daty Prospektu w tys. PLN.

Przychody za okres od dnia 01.01. 2025 r. do Daty Prospektu	**Przychody netto ze sprzedaży**			**Pozostałe przychody operacyjne**	**Przychody finansowe - odsetki**	**Przychody finansowe z tytułu dywidendy**	**Razem**
	sprzedaż usług	**najem**	**sprzedaż towarów**				
Optex S.A.	1	0	244	0	0	0	**245**
Tailor-ATG sp. z o.o.	0	232	0	0	0	0	**232**
Arlen-Tec sp. z o.o.	0	208	0	0	0	0	**208**
Razem	**1**	**440**	**244**	**0**	**0**	**0**	**685**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo - koszty za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do Daty Prospektu w tys. PLN

Koszty za okres od dnia 01.01. 2025 r. do Daty Prospektu	**Koszty działalności operacyjnej**	**Koszty finansowe - odsetki**	**Razem**
Optex S.A.	23 710	0	**23 710**
Tailor-ATG sp. z o.o.	5 215	0	**5 215**
Arlen-Tec sp. z o.o.	1 192	0	**1 192**
Razem	**30 117**	**0**	**30 117**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo - należności za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do Daty Prospektu w tys. PLN.

Należności za okres od dnia 01.01. 2025 r. do Daty Prospektu	**Należności handlowe**	**Należności inne, w tym:**			**Razem**
		Pożyczki udzielone	**Dywidendy**	**Inne**	
Optex S.A.	301	0	0	0	**301**
Tailor-ATG sp. z o.o.	127	0	0	0	**127**
Arlen-Tec sp. z o.o.	122	0	0	0	**122**
Razem	**550**	**0**	0	**0**	**550**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo - zobowiązania za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do Daty Prospektu w tys. PLN.

Zobowiązania za okres od dnia 01.01. 2025 r. do Daty Prospektu	**Zobowiązania handlowe**	**Zobowiązania inne, w tym:**		**Razem**
		Pożyczki otrzymane	**Inne**	
Optex S.A.	24 949	0	0	**24 949**
Tailor-ATG sp. z o.o.	3 129	0	0	**3 129**
Arlen-Tec sp. z o.o.	674	0	0	**674**
Razem	**28 752**	**0**	**0**	**28 752**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo - przychody w 2024 roku w tys. PLN.

Przychody za okres od dnia 01.01. 2024 r. do dnia 31.12.2024 r.	**Przychody netto ze sprzedaży**			**Pozostałe przychody operacyjne**	**Przychody finansowe - odsetki**	**Przychody finansowe z tytułu dywidendy**	**Razem**
	sprzedaż usług	**najem**	**sprzedaż towarów**				
Optex S.A.	4 451	0	2 712	0	0	0	**7 163**
Tailor-ATG sp. z o.o.	0	658	0	0	0	0	**658**
Arlen-Tec sp. z o.o.	0	532	5	0	0	2 600	**3 317**
Razem	**4 451**	**1 190**	**2 717**	**0**	**0**	**2 600**	**10 958**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo - koszty w 2024 roku w tys. PLN

Koszty za okres od dnia 01.01..2024 r. do dnia 31.12. 2024 r.	**Koszty działalności operacyjnej**	**Koszty finansowe - odsetki**	**Razem**
Optex S.A.	82 163	0	**82 163**

Tailor-ATG sp. z o.o.	28 838	0	**28 838**
Arlen-Tec sp. z o.o.	5 945	0	**5 945**
Razem	**116 946**	**0**	**116 946**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo - należności w 2024 roku w tys. PLN.

Należności za okres od dnia 01.01. 2024 r. do dnia 31.12.2024 r.	**Należności handlowe**	**Należności inne, w tym:**			**Razem**
		Pożyczki udzielone	**Dywidendy**	**Inne**	
Optex S.A.	1 784	0	0	0	**1 784**
Tailor-ATG sp. z o.o.	76	0	0	0	**76**
Arlen-Tec sp. z o.o.	74	0	0	0	**74**
Razem	**1 934**	**0**	0	**0**	**1 934**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo - zobowiązania w 2024 roku w tys. PLN.

Zobowiązania za okres od dnia 01.01.2024 roku do dnia 31.12. 2024 r.	**Zobowiązania handlowe**	**Zobowiązania inne, w tym:**		**Razem**
		Pożyczki otrzymane	**Inne**	
Optex S.A.	22 724	0	0	**22 724**
Tailor-ATG sp. z o.o.	5 190	0	0	**5 190**
Arlen-Tec sp. z o.o.	1 075	0	0	**1 075**
Razem	**28 989**	**0**	**0**	**28 989**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo – przychody w 2023 roku w tys. PLN.

Przychody za okres od dnia 01.01.2023 r. do dnia 31.12.2023 r.	**Przychody netto ze sprzedaży**			**Pozostałe przychody operacyjne**	**Przychody finansowe - odsetki**	**Przychody finansowe z tytułu dywidendy**	**Razem**
	Sprzedaż usług	**Najem**	**Sprzedaż towarów**				
Optex S.A.	4 825	0	4 684	0	0	0	9 509
Rentocare Polska sp. z o.o.	6	0	0	0		0	6
Arlen-Tec sp. z o.o.	0	527	26	0	0	0	553
Tailor-ATG sp. z o.o.	0	585	61	0	0	0	646
Razem	**4 831**	**1 112**	**4 771**	**0**	**0**	**0**	**10 714**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo – koszty w 2023 roku w tys. PLN.

Koszty za okres od dnia 01.01.2023 r. do dnia 31.12.2023 r.	Koszty działalności operacyjnej	Koszty finansowe - odsetki	Razem
Optex S.A.	55 881	0	55 881
Arlen-Tec sp. z o.o.	5 052	0	5 052
Tailor-ATG sp. z o.o.	20 626	0	20 626
Razem	**81 559**	**0**	**81 559**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo – należności w 2023 roku w tys. PLN.

Należności za okres od 01.01.2023 r. do dnia 31.12.2023 r.	Należności handlowe	Należności inne, w tym:			Razem
		Pożyczki udzielone	Dywidendy	Inne	
Optex S.A.	2 541	0	0	0	2 541
Rentocare Polska sp. z o.o.	1	0	0	0	1
Arlen-Tec sp. z o.o.	82	0	0	0	82
Tailor-ATG sp. z o.o.	101	0	0	0	101
Razem	**2 725**	**0**	**0**	**0**	**2 725**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo – zobowiązania w 2023 roku w tys. PLN.

Zobowiązania za okres od 01.01.2023 r. do dnia 31.12.2023 r.	Zobowiązania handlowe	Zobowiązania inne, w tym:		Razem
		Pożyczki otrzymane	Inne	
Optex S.A.	17 165	0	0	17 165
Arlen-Tec sp. z o.o.	2 087	0	0	2 087
Tailor-ATG sp. z o.o.	2 902	0	0	2 902
Arlen Silesia sp. z o.o.	0	0	50	50
Razem	**22 154**	**0**	**50**	**22 204**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo – przychody w 2022 roku w tys. PLN.

Przychody za okres od dnia 01.01.2022 r. do dnia 31.12.2022 r.	Przychody netto ze sprzedaży			Pozostałe przychody operacyjne	Przychody finansowe - odsetki	Przychody finansowe z tytułu dywidendy	Razem
	Sprzedaż usług	Najem	Sprzedaż towarów				
Optex S.A.	4 299	0	5 210	0	0	0	9 509
Rentocare Polska sp. z o.o.	12	0	63	0	0	0	75

Arlen-Tec sp. z o.o.	1	535	10	0	0	1 964	2510
Tailor-ATG sp. z o.o.	0	557	12	0	0	0	569
Razem	**4 312**	**1 092**	**5 295**	**0**	**0**	**1 964**	**12 663**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo – koszty w 2022 roku w tys. PLN.

Koszty za okres od dnia 01.01.2022 r. do dnia 31.12.2022 r.	**Koszty działalności operacyjnej**	**Koszty finansowe - odsetki**	**Razem**
Optex S.A.	47 141	0	47 141
Rentocare Polska sp. z o.o.	1	0	1
Arlen-Tec sp. z o.o.	5 249	0	5 249
Tailor-ATG sp. z o.o.	18 162	0	18 162
Razem	**70 553**	**0**	**70 553**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo – należności w 2022 roku w tys. PLN.

Należności za okres od dnia 01.01.2022 r. do dnia 31.12.2022 r.	**Należności handlowe**	**Należności inne, w tym:**			**Razem**
		Pożyczki udzielone	**Dywidendy**	**Inne**	
Optex S.A.	4 454	0		0	4 454
Rentocare Polska sp. z o.o.	1	0	0	0	1
Razem	**4 455**	**0**	**0**	**0**	**4 455**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi kapitałowo – zobowiązania w 2022 roku w tys. PLN.

Zobowiązania za okres od dnia 01.01.2022 r. do dnia 31.12.2022 r.	**Zobowiązania handlowe**	**Zobowiązania inne, w tym:**		**Razem**
		Pożyczki otrzymane	**Inne**	
Optex S.A.	13 951	0	0	13 951
Rentocare Polska sp. z o.o.	0	0	0	0
Arlen-Tec sp. z o.o.	1 358	0	0	1 358
Tailor-ATG sp. z o.o.	4 214	0	0	4 214
Razem	**19 523**	**0**	**0**	**19 523**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – przychody w od dnia 1 stycznia 2025 roku do Daty Prospektu w tys. PLN.

Przychody za okres od dnia 01.01.2025 r. do Daty Prospektu	Przychody netto ze sprzedaży	Razem
Ridan sp. z o.o. - powiązanie Andrzej Tabaczyński Prezes Zarządu	1	1
Fundacja Rodzinna A.T. – powiązanie Andrzej Tabaczyński i Agnieszka Tabaczyńska	1	1
Razem	**2**	**2**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – koszty w od dnia 1 stycznia 2025 roku do Daty Prospektu w tys. PLN.

Koszty za okres od dnia 01.01. 2025 r. do Daty Prospektu	Zakup usług	Wynagrodzenia	Razem
Ridan sp. z o.o. - powiązanie Andrzej Tabaczyński Prezes Zarządu	0	0	0
Fundacja Rodzinna A.T. – powiązanie Andrzej Tabaczyński i Agnieszka Tabaczyńska	0	0	0
Razem	**0**	**0**	**0**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – należności w od dnia 1 stycznia 2025 roku do Daty Prospektu tys. PLN.

Należności za okres od dnia 01.01. 2025 r. do Daty Prospektu	Należności handlowe	Należności inne, w tym:			Razem
		Pożyczki udzielone	Dywidendy	Inne	
Ridan sp. z o.o. - powiązanie Andrzej Tabaczyński Prezes Zarządu	1	0	0	0	1
Fundacja Rodzinna A.T. – powiązanie Andrzej Tabaczyński i Agnieszka Tabaczyńska	1	0	0	0	1
Razem	**2**	**0**	**0**	**0**	**2**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – zobowiązania w od dnia 1 stycznia 2025 roku do Daty Prospektu w tys. PLN.

Zobowiązania za okres od dnia 01.01. 2025 r. do Daty Prospektu	Zobowiązania handlowe	Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	Razem
Ridan sp. z o.o. - powiązanie Andrzej Tabaczyński Prezes Zarządu	0	0	0

Fundacja Rodzinna A.T. – powiązanie Andrzej Tabaczyński i Agnieszka Tabaczyńska	0	0	0
Razem	0	0	0

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – przychody w 2024 roku w tys. PLN.

Przychody za okres od dnia 01.01. 2024 r. do dnia 31.12.2024 r.	**Przychody netto ze sprzedaży**	**Razem**
Ridan sp. z o.o. - powiązanie Andrzej Tabaczyński Prezes Zarządu	4	4
Fundacja Rodzinna A.T. – powiązanie Andrzej Tabaczyński i Agnieszka Tabaczyńska	2	2
Razem	**6**	**6**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – koszty w 2024 roku w tys. PLN.

Koszty za okres od dnia 01.01. 2024 r. do dnia 31.12.2024 r.	**Zakup usług**	**Wynagrodzenia**	**Razem**
Ridan sp. z o.o. - powiązanie Andrzej Tabaczyński Prezes Zarządu	4	0	4
Fundacja Rodzinna A.T. – powiązanie Andrzej Tabaczyński i Agnieszka Tabaczyńska	0	0	0
Razem	**4**	**0**	**4**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – należności w 2024 roku w tys. PLN.

Należności za okres od dnia 01.01. 2024 r. do dnia 31.12. 2024 r.	**Należności handlowe**	**Należności inne, w tym:**			**Razem**
		Pożyczki udzielone	**Dywidendy**	**Inne**	
Ridan sp. z o.o. - powiązanie Andrzej Tabaczyński Prezes Zarządu	0	0	0	0	0
Fundacja Rodzinna A.T. – powiązanie Andrzej Tabaczyński i Agnieszka Tabaczyńska	0	0	0	0	0
Razem	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – zobowiązania w 2024 roku w tys. PLN.

Zobowiązania za okres od dnia 01.01. 2024 r. do dnia 31.12. 2024 r.	Zobowiązania handlowe	Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	Razem
Ridan sp. z o.o. - powiązanie Andrzej Tabaczyński Prezes Zarządu	0	0	0
Fundacja Rodzinna A.T. – powiązanie Andrzej Tabaczyński i Agnieszka Tabaczyńska	0	0	0
Razem	0	0	0

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – przychody w 2023 roku w tys. PLN.

Przychody za okres od dnia 01.01.2023 r. do dnia 31.12.2023 r.	Przychody netto ze sprzedaży	Razem
Finaroltex sp. z o.o. - powiązanie Jerzy Staniewski Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0
Ridan sp. z o.o. - powiązanie Andrzej Tabaczyński Prezes Zarządu	9	9
Razem	**9**	**9**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – koszty w 2023 roku w tys. PLN.

Koszty za okres od dnia 01.01.2023 r. do dnia 31.12.2023 r.	Zakup usług	Wynagrodzenia	Razem
Finaroltex sp. z o.o. - powiązanie Jerzy Staniewski Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0
Ridan sp. z o.o. - powiązanie Andrzej Tabaczyński Prezes Zarządu	179	0	179
Razem	**179**	**0**	**179**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – należności w 2023 roku w tys. PLN.

Należności za okres od dnia 01.01.2023 r.		należności inne, w tym:	Razem

do dnia 31.12.2023 r.	Należności handlowe	Pożyczki udzielone	Dywidendy	Inne	
Finaroltex sp. z o.o. - powiązanie Jerzy Staniewski Przewodniczący Rady Nadzorczej	1	0	0	0	1
Razem	**1**	**0**	**0**	**0**	**1**

Źródło: Emitent

W 2023 r. nie wystąpiły transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – zobowiązania.

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – przychody w 2022 roku w tys. PLN.

Przychody za okres od dnia 01.01.2022 r. do dnia31.12.2022 r.	Przychody netto ze sprzedaży	Razem
Finaroltex sp. z o.o. - powiązanie Jerzy Staniewski Przewodniczący Rady Nadzorczej	2	2
Ridan sp. z o.o. - powiązanie Andrzej Tabaczyński Prezes Zarządu	10	10
Razem	12	12

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – koszty w 2022 roku w tys. PLN.

Koszty za okres od dnia 01.01.2022 r. do dnia 31.12.2022 r.	Zakup usług	Wynagrodzenia	Razem
Finaroltex sp. z o.o. - powiązanie Jerzy Staniewski Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0
Ridan sp. z o.o. - powiązanie Andrzej Tabaczyński Prezes Zarządu	156	0	156
Razem	156	0	156

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – należności w 2022 roku w tys. PLN.

Należności za okres od dnia 01.01.2022 r. do dnia 31.12.2022 r.	Należności handlowe	Należności inne, w tym:			Razem
		Pożyczki udzielone	Dywidendy	Inne	
Finaroltex sp. z o.o. - powiązanie Jerzy Staniewski Przewodniczący Rady Nadzorczej	1	0	0	1	2
Ridan sp. z o.o. - powiązanie Andrzej Tabaczyński Prezes Zarządu	1	0	0	1	2
Razem	**2**	**0**	**0**	**2**	**4**

Źródło: Emitent

W poniższej tabeli zaprezentowano transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi osobowo – zobowiązania w 2022 roku w tys. PLN.

Zobowiązania za okres od dnia01.01.2022 r. do dnia 31.12.2022 r.	Zobowiązania handlowe	Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	Razem
Finaroltex sp. z o.o. - powiązanie Jerzy Staniewski Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0
Ridan sp. z o.o. - powiązanie Andrzej Tabaczyński Prezes Zarządu	15	0	15
Razem	**15**	**0**	**15**

Źródło: Emitent

Transakcje Emitenta z członkami organów Emitenta

W poniższych tabelach Emitent przedstawiono łączne sumy wartości transakcji Emitenta z członkami organów Emitenta w podziale na dany rok obrotowy.

Poniższa tabela przedstawia transakcje Emitenta z członkami organów Spółki w 2025 roku do Daty Prospektu (w PLN).

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Przedmiot transakcji	Przychody	Koszty
Andrzej Tabaczyński	Prezes Zarządu	wynagrodzenie	0	80 000
Jerzy Staniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	71 600
Joanna Gieorgijewska	Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	6 000
Wiesław Kaczmarek	Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	6 000
Bogdan Dziewulski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	20 000
Jerzy Koniecki	Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	6 000
Jerzy Pazura	Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	6 000

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia transakcje Emitenta z członkami organów Spółki w 2024 roku (w PLN).

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Przedmiot transakcji	Przychody	Koszty
Andrzej Tabaczyński	Prezes Zarządu	wynagrodzenie	0	240 000
Jerzy Staniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	211 700
Joanna Gieorgijewska	Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	18 000
Wiesław Kaczmarek	Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	18 000
Bogdan Dziewulski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	60 000
Jerzy Koniecki	Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	18 000
Jerzy Pazura	Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	9 000

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia transakcje Emitenta z członkami organów Spółki w 2023 roku (w PLN).

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Przedmiot transakcji	Przychody	Koszty
Andrzej Tabaczyński	Prezes Zarządu	wynagrodzenie	0	204 000
Jerzy Staniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	200 500
Joanna Gieorgijewska	Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	6 800
Wiesław Kaczmarek	Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	6 800
Bogdan Dziewulski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	34 400
Jerzy Koniecki	Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	6 300

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia transakcje Emitenta z członkami organów Spółki w 2022 roku (w PLN).

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Przedmiot transakcji	Przychody	Koszty
Andrzej Tabaczyński	Prezes Zarządu	wynagrodzenie	0	233 994,67
Jerzy Staniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	1 200
Joanna Gieorgijewska	Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	1 200
Wiesław Kaczmarek	Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie	0	1 200

Źródło: Emitent

Poza wskazanymi powyżej transakcjami, Prezes Zarządu otrzymał świadczenia niepieniężne w postaci prawa do używania samochodu służbowego o łącznej szacunkowej wartości:

1) około 2 000 PLN (400 PLN miesięcznie) od 1 stycznia 2025 roku do Daty Prospektu,
2) około 4 800 PLN w roku 2024,
3) około 4 000 PLN w roku 2023,
4) około 3 600 PLN w roku 2022.

17. OPIS PRAW ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Prawa i obowiązki związane z Akcjami są uregulowane przede wszystkim w KSH, Ustawie o Ofercie, Ustawie o Obrocie oraz Statucie Emitenta. W niniejszym rozdziale zostały zaprezentowane najważniejsze prawa majątkowe i korporacyjne związane z Akcjami. Niniejszy opis nie stanowi wyczerpującego opisu praw związanych z papierami wartościowymi – Akcjami.

Prawa majątkowe związane z Akcjami

Akcjonariuszowi Spółki przysługują między innymi następujące prawa o charakterze majątkowym:

Prawo do udziału w zysku (prawo do dywidendy)

Stosownie do art. 347 § 1 KSH, akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji, a w przypadku, w którym akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje (art. 347 § 2 KSH). Statut Emitenta nie przewiduje innego sposobu podziału zysku.

Organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest zwyczajne walne zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 § 1 i 2 KSH). Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Zgodnie z art. 347 § 4 KSH w przypadku, gdy koszty prac rozwojowych zakwalifikowanych jako aktywa spółki nie zostały całkowicie odpisane, nie można dokonać podziału zysku odpowiadającego równowartości kwoty nieodpisanych kosztów prac rozwojowych, chyba że kwota kapitałów rezerwowych i zapasowych dostępnych do podziału i zysków z lat ubiegłych jest co najmniej równa kwocie kosztów nieodpisanych.

Zgodnie z art. 348 KSH, 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.

Dzień dywidendy w Spółce Publicznej, której akcje są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych, ustala zwyczajne walne zgromadzenie. Zgodnie z art. 348 § 4 KSH, zwyczajne walne zgromadzenie spółki akcyjnej 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.

Dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale walnego zgromadzenia, a jeżeli uchwała walnego zgromadzenia nie określa terminu jej wypłaty, dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez radę nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli walne zgromadzenie ani rada nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

§18 ust. 2 Statutu Emitenta przewiduje, że Zarząd Emitenta jest upoważniony do podjęcia uchwały w przedmiocie wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Emitent posiada wystarczające środki na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie z art. 349 § 2 KSH, spółka akcyjna 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 spółki akcyjnej ogłasza 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.

Powyższe zasady należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Stosownie do §121 Szczegółowych Zasad Działania KDPW spółka jest zobowiązana poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy nie później niż 2 dni roboczych przed dniem dywidendy. Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej w terminie 2 dni roboczych od dnia dywidendy.

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane są w formie raportów bieżących.

Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji), tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie do warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób odmienny od postanowień KSH i regulacji KDPW, w związku z czym w tym zakresie u Emitenta obowiązywać będą warunki odbioru dywidendy ustalone zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy (akcjonariuszy). Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie.

Prawo do pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do posiadanych akcji (prawo poboru)

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Prawo poboru jest wykonywane na zasadach określonych w KSH.

Zgodnie z art. 433 § 2 KSH, w interesie spółki akcyjnej, walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia spółki akcyjnej wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd jest zobowiązany do przedstawienia walnemu zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Przepisów dotyczących pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru uchwałą walnego zgromadzenia nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale albo uchwała walnego zgromadzenia stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Zawarcie z gwarantem emisji umowy, o której mowa powyżej, wymaga zgody walnego zgromadzenia. Walne zgromadzenie podejmuje uchwałę na wniosek zarządu zaopiniowany przez radę nadzorczą.

Prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki

Otwarcie likwidacji spółki akcyjnej następuje, zgodnie z art. 461 § 1 KSH, z dniem uprawomocnienia się orzeczenia o rozwiązaniu spółki przez sąd, powzięcia przez walne zgromadzenie uchwały o rozwiązaniu spółki lub zaistnienia innej przyczyny jej rozwiązania.

Do czynności likwidacyjnych, wykonywanych przez likwidatorów spółki, zalicza się zakończenie interesów bieżących danej spółki, ściąganie jej wierzytelności, wypełnienie zobowiązań ciążących na spółce i upłynnienie majątku spółki akcyjnej, o czym mowa w art. 468 § 1 KSH. Zgodnie z art. 474 § 1 KSH, podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli.

Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy (art. 474 § 2 KSH). Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

Statut spółki akcyjnej może określać inne zasady podziału majątku, co w przypadku Emitenta nie nastąpiło.

Prawo do obciążania posiadanych Akcji zastawem lub użytkowaniem

Zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z akcji, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe oraz gdy w rejestrze akcjonariuszy lub na rachunku papierów wartościowych, dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i upoważnieniu do wykonywania prawa głosu (art. 340 § 1 KSH).

Prawo do zbywania posiadanych Akcji

Zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcje są zbywalne, zaś w przypadku akcji na okaziciela, statut spółki akcyjnej nie może przewidywać ograniczeń ich zbywalności. Ponadto, zgodnie z §3 Regulaminu GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile ich zbywalność nie jest ograniczona.

Prawa korporacyjne związane z akcjami spółki

Do praw o charakterze korporacyjnym akcjonariuszy Spółki należą w szczególności:

Prawo do udziału i głosowania na walnym Zgromadzeniu

Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, tj. przez system ESPI. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Zasady uczestnictwa w walnych zgromadzeniach wynikają z przepisów KSH. Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (jest to tzw. dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli ustanowienie na ich rzecz ograniczonego prawa rzeczowego jest zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego z akcji spółki publicznej oraz zastawnika lub użytkownika, którym przysługuje prawo głosu, zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Na żądanie uprawnionego z akcji, zastawnika lub użytkownika w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub powinny zostać wskazane wszystkie akcje zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych.

Listę uprawnionych z akcji oraz zastawników i użytkowników, którym przysługuje prawo głosu, do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych. Podmiot ten sporządza wykaz 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. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed dniem walnego zgromadzenia. Jeżeli z przyczyn technicznych wykaz nie może zostać udostępniony w taki sposób, podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych wydaje go w postaci dokumentu sporządzonego na piśmie nie później niż na sześć dni przed dniem walnego zgromadzenia; wydanie następuje w siedzibie organu zarządzającego podmiotem.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu (art. 411§ 1 KSH), chyba, że statut spółki akcyjnej ogranicza prawo głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej jednej dziesiątej ogółu głosów w Spółce. Statut Emitenta nie przewiduje takiego ograniczenia. Zgodnie z art. 411^3 KSH, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Jak wynika z art. 412 §1 KSH, akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu wynikające z zarejestrowanych przez nich akcji osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności lub w formie elektronicznej, przy czym udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym (art. 412^1 § 2 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Pełnomocnikiem akcjonariusza spółki publicznej może być w szczególności pośrednik, o którym mowa w Ustawie o Obrocie, tj. KDPW, spółka, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie, centralny depozyt papierów wartościowych, firma inwestycyjną świadczącą usługi przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych lub bank prowadzący działalność powierniczą.

Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników, a w przypadku, w którym wynika to z treści pełnomocnictwa, akcjonariusz może udzielić dalszego pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały oraz o stwierdzenie nieważności uchwały

Zasadniczo KSH przewiduje dwa tryby kontroli przez akcjonariuszy podejmowanych przez walne zgromadzenie uchwał. Zgodnie z art. 422 KSH, akcjonariuszom, pod warunkami opisanymi w tym przepisie przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia oraz na podstawie art. 425 KSH powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie takiej uchwały przysługuje zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, akcjonariuszowi, który (i) głosował przeciwko uchwale oraz (ii) po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu; akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, ale wyłącznie w przypadku wadliwego zwołania takiego walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w spółce publicznej w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o takiej uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia takiej uchwały.

Ponadto, zgodnie z art. 425 KSH, osobom lub organom spółki uprawnionym do zgłoszenia powództwa o uchylenie uchwały przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia, jeżeli taka uchwała jest sprzeczna z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały, przy czym upływ tego terminu nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały.

Prawomocny wyrok uchylający uchwałę lub stwierdzający nieważność uchwały ma moc obowiązującą w stosunkach między spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między spółką a członkami organów spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez spółkę jest zależna od uchwały walnego zgromadzenia, uchylenie lub stwierdzenie nieważności takiej uchwały nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Emitenta oddzielnymi grupami

Art. 385 § 3 KSH przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego spółki akcyjnej uprawnienie do wnioskowania o wybór rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Akcjonariusze reprezentujący na walnym zgromadzeniu spółki akcyjnej tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na walnym zgromadzeniu przez liczbę członków rady nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej spółki akcyjnej, przy czym osoby te nie biorą udziału w wyborze pozostałych członków rady nadzorczej. Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze spółki akcyjnej, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego, przy czym sąd rejestrowy może zawiesić takie postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu posiedzenia jawnego.

Prawo do uzyskania informacji o spółce

Jak wynika z art. 428 KSH, podczas obrad walnego zgromadzenia, zarząd spółki akcyjnej jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd może odmówić udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Ponadto, poszczególny członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki akcyjnej w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody, przy czym zarząd spółki akcyjnej jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia.

W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem, zarząd spółki akcyjnej może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie przy uwzględnieniu ograniczeń dotyczących odmowy udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią

powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa.

W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd spółki akcyjnej 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 przypadku, w którym akcjonariuszowi odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i jeżeli zgłosił on sprzeciw do protokołu, taki akcjonariusz, zgodnie z art. 429 § 1 KSH, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Przedmiotowy wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono akcjonariuszowi udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki akcyjnej do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

Emitent, na podstawie §19 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach, przekazuje w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 5 lub 6 KSH oraz udzielone akcjonariuszowi, na podstawie art. 429 § 1 KSH, informacje wynikające z zobowiązania przez sąd rejestrowy zarządu Emitenta do udzielenia akcjonariuszowi, który zgłosił sprzeciw do protokołu w sprawie odmowy ujawnienia żądanej na walnym zgromadzeniu informacji, oraz informacje, do których ogłoszenia Emitent został zobowiązany przez sąd rejestrowy na podstawie art. 429 § 2 KSH, a które zostały udzielone innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Emitenta, prawo do żądania odpisu listy akcjonariuszy za zwrotem kosztów oraz nieodpłatnego przesłania listy akcjonariuszy pocztą elektroniczną.

Jak wynika z art. 407 § 1 KSH, lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd spółki akcyjnej, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu spółki akcyjnej przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń albo adres do doręczeń elektronicznych zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Ponadto, akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie na adres do doręczeń elektronicznych albo pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

Jeżeli prawo głosu z akcji przysługuje zastawnikowi lub użytkownikowi, okoliczność tę zaznacza się na liście akcjonariuszy na wniosek uprawnionego.

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH, akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki.

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób

Stosownie do art. 410 § 1 KSH lista obecności zawierająca spis uczestników walnego zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego walnego zgromadzenia, powinna być sporządzona niezwłocznie po wyborze przewodniczącego i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia.

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta

Zwyczajne walne zgromadzenie spółki akcyjnej powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. 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 (art. 395 § 1 i 2 KSH).

Dokumenty odpowiadające treścią sprawozdaniu zarządu z działalności spółki, sprawozdaniu finansowemu, sprawozdaniu rady nadzorczej lub sprawozdaniu z badania są wydawane akcjonariuszowi na jego żądanie, które może zostać zgłoszone licząc od dnia zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia. Dokumenty udostępnia się niezwłocznie, nie później niż w terminie dwóch dni powszednich od dnia zgłoszenia żądania. Na żądanie akcjonariusza dokumenty udostępnia się w postaci elektronicznej, w tym przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania odpisów uchwał

Zgodnie z art. 421 § 1 KSH, uchwały walnego zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza. Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz kopiami pełnomocnictw udzielonych przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia oraz listę akcjonariuszy głosujących korespondencyjnie lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

Ponadto, zgodnie z art. 421 § 4 KSH, w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia spółka publiczna ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań w zakresie liczby akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów „za", „przeciw" i „wstrzymujących się" oraz zgłoszone sprzeciwy. Wyniki głosowań powinny być dostępne do dnia upływu terminu do zaskarżenia uchwały walnego zgromadzenia.

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce

W przypadku, w którym spółka akcyjna nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku w spółce akcyjnej, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce.

Na żądanie pozwanego, zgłoszone przy pierwszej czynności procesowej, sąd może nakazać złożenie kaucji na zabezpieczenie pokrycia szkody grożącej pozwanemu, określonej według uznania sądu. W przypadku niezłożenia kaucji w wyznaczonym przez sąd terminie pozew zostaje odrzucony. Na kaucji służy pozwanemu pierwszeństwo przed wszystkimi wierzycielami powoda.

Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a osoba składająca wnosząc je, działała w złej wierze lub dopuściła się rażącego niedbalstwa, będzie obowiązana do naprawienia szkody wyrządzonej pozwanemu.

W przypadku wytoczenia powództwa na podstawie art. 486 § 1 KSH oraz w razie upadłości spółki, osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się na uchwałę walnego zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez spółkę zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie.

Roszczenie o naprawienie szkody przedawnia się z upływem trzech lat od dnia, w którym spółka dowiedziała się o szkodzie i o osobie obowiązanej do jej naprawienia. Jednakże w każdym przypadku roszczenie przedawnia się z upływem pięciu lat od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie wyrządzające szkodę.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH, w art. 540 § 1 KSH oraz w art. 561 § 1 KSH

Akcjonariusze mogą żądać udostępnienia im bezpłatnie w lokalu spółki, której dotyczy połączenie lub przejęcie dokumentów wskazanych poniżej. Akcjonariuszom, w zakresie dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH oraz w art. 540 § 1 KSH, można przesłać odpisy tych dokumentów w formie elektronicznej, jeżeli wyrazili zgodę na wykorzystanie przez spółkę środków komunikacji elektronicznej w celu przekazywania informacji.

Zgodnie z art. 505 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty związane z łączeniem się spółek kapitałowych:

- plan połączenia,
- sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane,
- dokumenty, o których mowa w art. 499 § 2 KSH,
- sprawozdania zarządów łączących się spółek sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 501 KSH,
- opinię biegłego, o której mowa w art. 503 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 540 § 1 KSH akcjonariusze spółki dzielonej i spółek przejmujących mają prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan podziału,
- sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących, za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzone,
- dokumenty, o których mowa w art. 534 § 2 KSH,
- sprawozdania zarządów spółek uczestniczących w podziale, sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 536 KSH,
- opinię biegłego, o której mowa w art. 538 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 561 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać w lokalu spółki następujące dokumenty:

- plan przekształcenia wraz z załącznikami, o których mowa w art. 558 KSH,
- opinię biegłego rewidenta, o której mowa w art. 559 § 4 KSH.

Prawo do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał.

Akcjonariusz, na podstawie art. 6 § 4 KSH może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w tej spółce kapitałowej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na powyższe pytania spółka, do której skierowano żądanie, udziela uprawnionemu oraz właściwej spółce kapitałowej w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji albo udziałów w spółce kapitałowej, będącej przedmiotem zapytania.

Powyższe przepisy stosuje się również odpowiednio w razie ustania stosunku zależności. Obowiązki określone w tych przepisach spoczywają na spółce, która przestała być spółką dominującą.

Prawo do zamiany Akcji

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 KSH). Zgodnie z § 7 ust. 1 Statutu Emitenta, akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

Prawa związane z Walnym Zgromadzeniem Emitenta

Zgodnie z art. 399 § 1 KSH walne zgromadzenie spółki akcyjnej zwołuje zarząd. Walne zgromadzenie może być zwyczajne, które powinno się odbyć w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego oraz nadzwyczajne, które jest zwoływane w przypadkach określonych w KSH lub w Statucie Emitenta, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane. Rada nadzorcza spółki akcyjnej jest uprawniona do zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zarząd nie dokona tego w odpowiednim terminie oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli uzna to za wskazane (art. 399 § 2 KSH).

Zgodnie z § 11 ust. 3 Statutu Emitenta, jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na 3 (trzy) tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia, które może się odbyć nie później niż w terminie określonym w art. 399 § 1 KSH, do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza. Jeśli Zarząd Emitenta w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania przez uprawnioną do tego grupę akcjonariuszy, nie dokona zwołania Walnego Zgromadzenia, akcjonariusze ci mogą wystąpić do sądu rejestrowego z wnioskiem o upoważnienie ich do zwołania Walnego Zgromadzenia Emitenta, zgodnie z przepisami KSH.

Stosownie do art. 399 § 1 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Dodatkowo, obligatoryjne jest zwołanie walnego zgromadzenia przez zarząd spółki akcyjnej w przypadku, gdy bilans sporządzony przez zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. W takim przypadku walne zgromadzenie podejmuje uchwałę dotyczącą dalszego istnienia spółki (art. 397 KSH).

Artykuł 397^1 KSH jest kolejną regulacją przewidującą obowiązek zwołania walnego zgromadzenia. Odnosi się on do sytuacji, w której rezygnację ze sprawowania funkcji składa członek jednoosobowego zarządu albo ostatni z członków zarządu wieloosobowego (bądź też jednocześnie wszyscy z członków wieloosobowego zarządu), a nie jest obsadzony żaden mandat w radzie nadzorczej. Członek zarządu składa wówczas rezygnację akcjonariuszom, zwołując jednocześnie walne zgromadzenie (art. 369 § 5^2 KSH). Artykuł 397^1 KSH przewiduje, że zwołanie walnego zgromadzenia jest w tym przypadku obowiązkiem składającego rezygnację członka zarządu i wyłącza w tym zakresie zastosowanie art. 399 § 1 KSH. Członek zarządu posiada zatem kompetencję do samodzielnego zwołania walnego zgromadzenia. Do zaproszenia na walne zgromadzenie zwołujący je członek zarządu dołącza swoje oświadczenie o rezygnacji, która wywołuje skutek z dniem następującym po dniu, na który zwołane zostało zgromadzenie (art. 369 § 5^2 KSH), a więc niezależnie od tego, czy doszło do jego odbycia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą (1/20) kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (art. 400 § 1 KSH). Żądanie takie powinno być złożone zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 §2 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH). Zgromadzenie, o którym mowa powyżej podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia (art. 400 § 4 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed terminem walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 §1 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Art. 402^1 KSH stanowi, że walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem walnego zgromadzenia. Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej, stosownie do art. 402^2 KSH, powinno zawierać co najmniej:

1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
   - prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
   - prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
   - prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
   - sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
   - możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
   - sposobie wypowiadania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,

- sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- prawie akcjonariusza do zadawania pytań dotyczących spraw umieszczonych w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406^1 KSH,

4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,

5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki akcyjnej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia; oraz

6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, spółka publiczna przekazuje w formie raportu bieżącego m.in.:

1) informacje zawarte w ogłoszeniu o walnym zgromadzeniu spółki publicznej,

2) treść projektów uchwał oraz dokumentów, które mają być przedmiotem obrad walnego zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał, które nie zostały uprzednio przekazane do publicznej wiadomości,

3) w przypadku wprowadzenia zmian do porządku obrad walnego zgromadzenia na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy nowy porządek obrad ze wskazaniem nowych lub zmienionych punktów oraz z treścią projektów uchwał lub z uzasadnieniem do nowych lub zmienionych punktów,

4) w przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia – treść projektów uchwał,

5) informacje o ogłoszeniu przerwy w obradach walnego zgromadzenia wraz z określeniem daty jego wznowienia,

6) treść uchwał podjętych przez walne zgromadzenie oraz treść dokumentów, będących przedmiotem głosowania, a przy każdej uchwale również liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, oraz procentowy udział tychże akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, w tym liczbę głosów „za", „przeciw" i „wstrzymujących się"; informacje o odstąpieniu przez walne zgromadzenie od rozpatrzenia któregokolwiek z punktów planowanego porządku obrad,

7) treść projektów uchwał, które były poddane pod głosowanie, a nie zostały podjęte,

8) informacje o sprzeciwach zgłoszonych do protokołu podczas obrad walnego zgromadzenia, ze wskazaniem, których uchwał dotyczyły,

9) informacje o wniesieniu powództwa o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia oraz o wydaniu przez sąd wyroku w sprawie, jak również o terminie stwierdzenia nieważności lub uchylenia uchwały bądź oddalenia powództwa,

10) informacje o udzieleniu przez sąd zabezpieczenia w postaci wstrzymania wykonalności uchwał walnego zgromadzenia Emitenta, obejmujące datę postanowienia, treść postanowienia i skutki, jakie wywołuje, oraz o uchyleniu zabezpieczenia w postaci wstrzymania wykonalności uchwał

walnego zgromadzenia Emitenta, obejmujące datę postanowienia, treść postanowienia i skutki, jakie wywołuje.

Dodatkowo, stosownie do art. 402³ §1 KSH spółka publiczna jest zobowiązana do prowadzenia własnej strony internetowej i zamieszczenia na niej od dnia zwołania walnego zgromadzenia następujących danych:

1) ogłoszenia o zwołaniu walnego zgromadzenia,
2) informacji o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
3) dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu,
4) projektów uchwał lub jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
5) formularzy pozwalających na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Jeżeli formularze, o których mowa w pkt. 5 powyżej, z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, spółka publiczna wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku spółka publiczna wysyła formularze nieodpłatnie za pośrednictwem operatora pocztowego w rozumieniu ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku - Prawo pocztowe każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie.

Art. 402³ §3 KSH stanowi, że formularze, o których mowa w pkt. 5 powyżej, powinny zawierać proponowaną treść uchwały walnego zgromadzenia i umożliwiać:

1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,
2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9 KSH,
3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,
4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

Walne zgromadzenia spółki akcyjnej, jak wynika z art. 403 KSH, odbywają się w siedzibie spółki akcyjnej, z zastrzeżeniem, że w przypadku spółki publicznej, walne zgromadzenia mogą odbywać się także w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej rynek regulowany. Statut Emitenta przewiduje, że Walne Zgromadzenia Emitenta obywają się w siedzibie Emitenta, Opocznie, Żyrardowie, Dzierżoniowie lub w siedzibie spółki prowadzącej giełdę, na której notowane są akcje Spółki.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na walnym zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Ponadto, w myśl art. 405 KSH uchwały można powziąć także bez formalnego zwołania walnego zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do odbycia walnego zgromadzenia spółki akcyjnej lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Zgodnie z art. 406⁵ §1 KSH w walnym zgromadzeniu można wziąć udział również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Statut Spółki nie przewiduje odmiennych postanowień. O udziale w walnym zgromadzeniu w ten sposób postanawia zwołujący to zgromadzenie. Udział w Walnym Zgromadzeniu Emitenta przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej obejmuje w szczególności transmisję obrad Walnego Zgromadzenia Emitenta w czasie rzeczywistym, dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób

uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu Emitenta, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia Emitenta, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia Emitenta oraz wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Art. 406^5 § 3 KSH stanowi, że rada nadzorcza określi w formie regulaminu szczegółowe zasady udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej. Emitent nie ma wprowadzonego na Datę Prospektu regulaminu, o którym mowa w tym przepisie.

Sprawy wymagające uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta

Kompetencje Walnego Zgromadzenia Emitenta wynikają zarówno z przepisów prawa, w szczególności KSH, jak i Statutu Emitenta.

Art. 393 KSH stanowi, że uchwały walnego zgromadzenia spółki akcyjnej, poza innymi sprawami wymienionymi w KSH lub w statucie, wymaga:

1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
2) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
3) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
4) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości; przy czym Statut Emitenta w § 12 ust. 7 stanowi, że nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub udziału w użytkowaniu wieczystym nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta,
5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH,
6) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 KSH oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 KSH,
7) zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 KSH.

Zgodnie ze Statutem Emitenta, uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta wymaga (poza innymi sprawami wskazanymi w przepisach prawa powszechnie obowiązującego):

1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i grupy kapitałowej Spółki oraz sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za dany rok obrotowy oraz udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
2) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
3) podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
4) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
5) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
6) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,

7) nabycie akcji własnych Spółki w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz udzielenie upoważnienia do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych;

8) zmiana Statutu Spółki,

9) istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki,

10) połączenie się Spółki z inną spółką lub spółkami, podział Spółki lub przekształcenie Spółki,

11) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, poza przypadkami, w których zgodnie z ustawą obniżenie kapitału zakładowego może nastąpić na podstawie uchwały Zarządu,

12) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej (w tym komitetów Rady Nadzorczej),

13) uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia,

14) podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji, poza przypadkami, w których zgodnie z ustawą obniżenie kapitału zakładowego może nastąpić na podstawie uchwały Zarządu,

15) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,

16) rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Zarząd i Radę Nadzorczą.

Uchwały walnego zgromadzenia spółki akcyjnej, powziętej większością dwóch trzecich głosów, stosownie do art. 394 § 1 KSH wymaga zawarcie przez spółkę przed upływem dwóch lat od dnia zarejestrowania spółki, umowy o nabycie dla spółki jakiegokolwiek mienia, za cenę przewyższającą jedną dziesiątą wpłaconego kapitału zakładowego, od założyciela lub akcjonariusza albo dla spółki lub spółdzielni zależnej od założyciela lub akcjonariusza spółki. Dotyczy to również nabycia mienia od spółki dominującej albo spółki lub spółdzielni zależnej. Zasad tych nie stosuje się do nabycia mienia na podstawie przepisów o zamówieniach publicznych, postępowaniu likwidacyjnym, upadłościowym i egzekucyjnym oraz do nabycia papierów wartościowych i towarów na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 395 § 1 i 2 KSH i Statutem Emitenta, zwyczajne walne zgromadzenie spółki akcyjnej powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego a jego przedmiotem obrad powinno być:

1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,

2) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,

3) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Art. 395 § 2^1 KSH stanowi, że w spółkach akcyjnych, których co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia powinno być również powzięcie uchwały, o której mowa w art. 90g ust. 6 Ustawy o Ofercie (tj. uchwały opiniującej roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach członków zarządu i członków Rady Nadzorczej) lub przeprowadzenie dyskusji nad sprawozdaniem o wynagrodzeniach, o której mowa w art. 90g ust. 7 Ustawy o Ofercie.

Walne zgromadzenie spółki akcyjnej rozstrzyga również o użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego (art. 396 § 5 KSH).

Kolejną sprawą zastrzeżoną dla walnego zgromadzenia spółki akcyjnej jest powzięcie uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki akcyjnej w przypadku, gdy bilans sporządzony przez zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego (art. 397 KSH).

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zgodnie z art. 354 KSH, statut spółki akcyjnej może przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia. W szczególności mogą one dotyczyć prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Statut może uzależnić przyznanie osobistego uprawnienia akcjonariuszowi od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych stosuje się odpowiednio do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście. Uprawnienia osobiste przyznane indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem spółki.

Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

Umorzenie Akcji

Umorzenie dobrowolne

Akcje spółki akcyjnej, zgodnie z art. 359 § 1 KSH mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut.

Jak wynika z § 9 ust. 1 Statutu Emitenta, Akcje mogą być umarzane dobrowolnie za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia ich przez Emitenta. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.

Umorzenie akcji następuje na warunkach szczegółowo określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Umorzenie przymusowe

Statut Emitenta nie przewiduje umorzenia przymusowego akcji.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Na podstawie art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, 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 (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Art. 400 i 401 KSH, dotyczące procedury żądania zwołania walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w jego porządku obrad, stosuje się odpowiednio. Przed podjęciem uchwały zarząd spółki publicznej przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Przy czym, rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem, o którym mowa powyżej, usługi na rzecz badanej spółki publicznej, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw powinna określać w szczególności:

1) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie,
2) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę,
3) rodzaje dokumentów, które spółka powinna udostępnić biegłemu,
4) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw powinna zostać podjęta na walnym zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje rozpatrzenie wniosku w sprawie tej uchwały.

17.1. W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na których podstawie papiery wartościowe zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją nowych papierów wartościowych.

17.2. W przypadku nowych emisji – przewidywana data emisji papierów wartościowych

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją nowych papierów wartościowych.

17.3. Opis regulacji dotyczących ograniczeń zbywalności papierów wartościowych.

Ustawa o Ofercie – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Ustawa o Ofercie, w szczególności w jej rozdział 4 dotyczący znacznych pakietów akcji spółek publicznych przewiduje obowiązki i ograniczenia, które powinny stosować podmioty nabywające i zbywające określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie w związku z zajściem innych przyczyn.

Obowiązek zawiadomienia o nabyciu lub posiadaniu znacznego pakietu akcji

Zgodnie z art. 69 ust.1 Ustawy o Ofercie, kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, której akcje posiada, nie później niż w terminie 4 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 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Dniami sesyjnym, o których mowa powyżej, są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej (art. 69 ust.1a Ustawy o Ofercie). Art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie przewiduje, że obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

a) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:

- 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych
- 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony powyżej;

b) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki dokonania zawiadomień, o których mowa powyżej, nie powstają 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 (art. 69 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają zgodnie z art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie informacje o:

a) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie,

b) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,

c) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,

d) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki,

e) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie,

f) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji,

g) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych,

h) łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust 4 pkt 3, 7 i 8 Ustawy o Ofercie i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 69 ust. 4a Ustawy o Ofercie w przypadku, gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie, o którym mowa w art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie powinno zawierać także informacje określone w art. 69 ust. 4 pkt 2 i 3 Ustawy o Ofercie, odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

Zawiadomienie dotyczące przekroczenia określonych w Ustawie o Ofercie progów może być sporządzone w języku angielskim (art. 69 ust. 4b Ustawy o Ofercie).

Stosownie do art. 69a ust. 1 Ustawy o Ofercie obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

a) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,

b) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Art. 69a ust. 3 Ustawy o Ofercie stanowi, że obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie, zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

1) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez Emitenta; lub

2) odnoszą się do akcji Emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa powyżej, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych (art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie).

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w pkt b) powyżej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 roku uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz. Urz. UE L 120 z dnia 13 maja 2015 roku, str. 2) - (art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie. Pozycja długa oznacza pozycję długą w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 roku w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz. Urz. UE L 86 z dnia 24 maca 2012 roku, str. 1, z późn. zm.) - (art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie), tj. posiadanie akcji wyemitowanej przez spółkę lub zawarcie transakcji, w wyniku której powstaje instrument finansowy inny niż akcja lub zawarcie transakcji związanej z takim innym instrumentem, gdy skutkiem lub jednym ze skutków takiej transakcji jest uzyskanie korzyści finansowej przez osobę fizyczną lub prawną zawierającą tę transakcję, w przypadku wzrostu ceny lub wartości danej akcji.

Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego Emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o Ofercie (art. 69b ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z definicją „pośredniego nabycia akcji", rozumie się przez nie uzyskanie statusu podmiotu dominującego w podmiocie posiadającym akcje spółki publicznej lub w innym podmiocie będącym, wobec tego podmiotu podmiotem dominującym albo nabycie lub objęcie akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny. Zgodnie z art. 72a Ustawy o Ofercie Publicznej, 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, zwanego „wezwaniem dobrowolnym".

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:

3) udzieli zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców;

4) udzieli zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania;

5) 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. Wezwanie dobrowolne może również 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:

6) podjęta przez walne zgromadzenie lub radę nadzorczą spółki publicznej, której akcje są objęte tym wezwaniem, uchwała w określonej sprawie,

7) 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,

8) zawarta przez spółkę publiczną, na której akcje to wezwanie jest ogłaszane, umowa określona w treści warunku.

Wezwanie dobrowolne może ponadto 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.

W przypadkach, o których mowa w art. 72a ust. 3–5 Ustawy o Ofercie opisanych powyżej, wzywający może zastrzec możliwość nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie dobrowolne mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku.

Wzywający jest obowiązany przekazać niezwłocznie agencji informacyjnej informację o ziszczeniu albo nieziszczeniu się warunku, w terminie określonym w treści wezwania dobrowolnego, lub o podjęciu przez wzywającego decyzji o nabywaniu akcji w tym wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku.

Przepis art. 72a ust. 7 Ustawy o Ofercie 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 o sprzeciwie wobec nabycia akcji będących przedmiotem wezwania dobrowolnego, o których mowa w art. 72a ust. 2 Ustawy o Ofercie.

Jednocześnie, zgodnie z brzmieniem 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, zwanego wezwaniem obowiązkowym.

Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie, 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, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Jeżeli przekroczenie progu wezwania obowiązkowego, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie nastąpiło w wyniku dziedziczenia, a w przypadku Skarbu Państwa – także innego zdarzenia prawnego niż nabycie lub pośrednie nabycie akcji, połączenie lub podział spółki, obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim przekroczeniu udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania obowiązku 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, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie, nie powstaje w przypadku przekroczenia progu, o którym mowa w ust. 1, w wyniku ogłoszenia wezwania dobrowolnego.

Po art. 73 Ustawy o Ofercie, dodany został art. 73a Ustawy o Ofercie, przewidujący, że odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił po wyższej cenie wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej i w wezwaniu tym nie zastrzeżono żadnego warunku.

Zgodnie z brzmieniem Ustawy o Ofercie, uchylony został art. 74 Ustawy o Ofercie przewidujący obowiązek wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji spółki publicznej.

Zgodnie z brzmieniem Ustawy o Ofercie, obowiązek ogłoszenia wezwania obowiązkowego, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie, nie powstaje w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej lub w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Ponadto, obowiązek ogłoszenia wezwania obowiązkowego nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

1) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
6) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie opisanym powyżej,
7) w przymusowej restrukturyzacji.

Art. 76 Ustawy o Ofercie przewiduje, że w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki publicznej lub inne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu dające prawo głosu w spółce publicznej. Wezwanie to musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1, 2, 3a i 4a oraz art. 79a Ustawy o Ofercie.

Procedura wezwania, określona w art. 77 Ustawy o Ofercie przewiduje, że ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu na rzecz podmiotu pośredniczącego zabezpieczenia w wysokości nie niższej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowione zabezpieczenie zapewnia możliwość zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia niezwłocznie po upływie terminu nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w

odpowiedzi na wezwanie. Ustanowienie zabezpieczenia jest dokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest, zgodnie z art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu pośredniczącego. Podmiotem pośredniczącym w rozumieniu nowej Ustawy o Ofercie jest podmiot prowadzący działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej jest ogłaszane i przeprowadzane.

Podmiot pośredniczący realizuje zabezpieczenie wyłącznie na rzecz podmiotu, który złożył zapis w odpowiedzi na wezwanie.

Zgodnie z art. 77a ust. 1 i 2, podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania KNF, w postaci elektronicznej opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym, podpisem zaufanym albo podpisem osobistym, zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania. Do zawiadomienia podmiot pośredniczący załącza treść wezwania oraz zaświadczenie, o którym mowa w art. 77 ust. 1 zdanie trzecie Ustawy o Ofercie (zaświadczenie banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu). Zawiadomienie to jest przekazywane za pomocą systemu teleinformatycznego umożliwiającego składanie powiadomień, do którego dostęp jest zapewniany przez KNF na jej stronie internetowej.

W przypadku zaistnienia zdarzeń uniemożliwiających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie opisanego powyżej, za pomocą systemu teleinformatycznego, o którym mowa w art. 77a ust. 2 Ustawy o Ofercie opisanego powyżej, przekazanie zawiadomienia następuje na adres poczty elektronicznej wskazany w tym celu przez KNF na jej stronie internetowej. Niezwłocznie po ustaniu zdarzeń uniemożliwiających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, za pomocą systemu teleinformatycznego, o którym mowa w art. 77a ust. 2 Ustawy o Ofercie, zawiadomienie to przekazuje się ponownie za pomocą tego systemu teleinformatycznego.

Podmiot pośredniczący po przekazaniu KNF zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, niezwłocznie, nie później niż w terminie 24 godzin, przekazuje na podstawie art. 77a ust. 4 Ustawy o Ofercie agencjom informacyjnym, w celu publikacji, informację zawierającą (i) firmę (nazwę) wzywającego, a w przypadku wzywającego będącego osobą fizyczną – jego imię i nazwisko; (ii) liczbę akcji, na którą ogłoszone będzie wezwanie; (iii) dane podmiotu pośredniczącego oraz (iv) cenę, po jakiej wzywający zamierza nabywać akcje, oraz stosunek zamiany.

Agencja informacyjna publikuje informacje wskazane powyżej, określone w art. 77a ust. 4 Ustawy o Ofercie w serwisie bezpłatnym i dostępnym dla wszystkich inwestorów na niedyskryminacyjnych warunkach. Niezwłocznie po opublikowaniu przez jedną z agencji informacyjnych informacji określonych w art. 77a ust. 4 podmiot pośredniczący udostępnia te informacje na swojej stronie internetowej.

Przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, następuje najpóźniej na 17 dni roboczych przed planowanym dniem ogłoszenia wezwania.

Na podstawie art. 77b. ust. 1 Ustawy o Ofercie, KNF może, w terminie 10 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, o którym mowa powyżej, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści lub dokonania zmiany rodzaju lub wysokości zabezpieczenia, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni robocze. W uzasadnionych przypadkach KNF może wydłużyć termin 10 dni roboczych, o którym mowa w art. 77b ust. 1 Ustawy o Ofercie wskazanym powyżej, o nie więcej niż 5 dni roboczych. KNF, przed upływem terminu 10 dni roboczych, informuje podmiot pośredniczący o jego wydłużeniu. W przypadku zgłoszenia przez KNF, przed upływem terminu 10 dni roboczych, o którym mowa w art. 77b ust. 1 Ustawy o Ofercie, żądania przekazania wyjaśnień dotyczących treści wezwania, termin 10 dni roboczych, o którym mowa w art. 77b ust. 1 Ustawy o Ofercie, ulega przedłużeniu do 15 dni roboczych.

Żądanie, o którym mowa w art. 77b ust. 1 Ustawy o Ofercie, doręczone podmiotowi pośredniczącemu uważa się za doręczone wzywającemu. Żądanie jest doręczane niezwłocznie i może zostać doręczone za pomocą systemu

teleinformatycznego, o którym mowa w art. 77a ust. 2 Ustawy o Ofercie. Treść żądania wprowadzenia zmiany w treści wezwania w przedmiocie zmiany ceny lub stosunku zamiany proponowanych w wezwaniu KNF udostępnia na swojej stronie internetowej.

W sprawach nieuregulowanych w przepisach Ustawy o Ofercie do postępowania administracyjnego w przedmiocie zgłoszenia żądania wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub dokonania zmiany rodzaju lub wysokości zabezpieczenia przepisy ustawy z dnia 14 czerwca 1960 roku – Kodeks postępowania administracyjnego stosuje się odpowiednio, z wyjątkiem art. 10, art. 31, art. 61 § 4, art. 78–79a, art. 81 i art. 81a.

Art. 77c Ustawy o Ofercie przewiduje, że podmiot pośredniczący po upływie 17 dni roboczych od dnia przekazania KNF zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, przekazuje treść wezwania co najmniej jednej agencji informacyjnej w celu ogłoszenia w serwisie bezpłatnym i dostępnym dla wszystkich inwestorów na niedyskryminacyjnych warunkach. W przypadku zgłoszenia przez KNF żądania wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania z terminem jego wykonania przypadającym po upływie 17 dni roboczych od dnia przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, termin 17 dni roboczych, o którym mowa w art. 77c ust. 1, ulega przedłużeniu do następnego dnia roboczego po dniu, w którym zostało wykonane żądanie Komisji. Podmiot pośredniczący udostępnia niezwłocznie na swojej stronie internetowej ogłoszoną treść wezwania. Ogłoszona treść wezwania jest dostępna na stronie internetowej podmiotu pośredniczącego do dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

Jak wynika z art. 77d ust. 1 Ustawy o Ofercie, transakcja nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ramach wezwania następuje nie później niż w terminie 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów. Ponadto, zgodnie z ust. 2 tego przepisu, podmiot pośredniczący przed upływem terminu, o którym mowa w art. 77d ust. 3 Ustawy o Ofercie opisanym poniżej, podejmuje czynności niezbędne do wydania papierów wartościowych i środków pieniężnych należnych podmiotowi, który odpowiedział na wezwanie, oraz do przeniesienia akcji nabywanych w wyniku wezwania na rzecz wzywającego.

Art. 77d ust. 3 Ustawy o Ofercie przewiduje, że wydanie papierów wartościowych i środków pieniężnych w zamian za akcje objęte zapisami złożonymi w ramach wezwania oraz akcji nabywanych w wyniku wezwania (zakończenie wezwania) następuje w terminie 3 dni roboczych od dnia transakcji nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ramach wezwania.

Zgodnie z art. 77e Ustawy o Ofercie, podmioty będące stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, które ogłosiły wspólnie wezwanie (i) odpowiadają solidarnie za zapłatę ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz za wydanie papierów wartościowych w zamian za akcje objęte zapisami złożonymi w ramach wezwania oraz (ii) mogą w treści wezwania określić proporcje, w jakich nastąpi nabycie akcji przez każdy z tych podmiotów.

Na podstawie Art. 77f Ustawy o Ofercie, wzywający może wskazać w treści wezwania podmiot wchodzący w skład jego grupy kapitałowej, który będzie nabywał akcje będące przedmiotem wezwania. W przypadku gdy wzywającym jest fundusz inwestycyjny, wzywający może wskazać w treści wezwania inny fundusz inwestycyjny zarządzany przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych jako podmiot, który będzie nabywał akcje będące przedmiotem wezwania. Wzywający i podmiot wskazany przez wzywającego odpowiadają solidarnie za zapłatę ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz za wydanie papierów wartościowych w zamian za akcje objęte zapisami złożonymi w ramach wezwania.

Zgodnie z art. 77g Ustawy o Ofercie, w okresie między dokonaniem zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, a zakończeniem wezwania wzywający oraz podmioty określone w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie:

1) mogą nabywać akcje spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,

2) nie mogą zbywać akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji,

3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Na podstawie art. 77h ust. 1 Ustawy o Ofercie, po ogłoszeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej, zarząd spółki publicznej, której akcje są przedmiotem wezwania, przekazuje informację o tym wezwaniu wraz z jego treścią przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki publicznej, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom w sposób zwyczajowo przyjęty w tej spółce.

Zgodnie z ust. 2 i 3 tego przepisu, w przypadku, gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, wzywający jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do informacji i dokumentów, które są przekazywane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami tego państwa członkowskiego. 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.

Z treści art. 79 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie wynika, że cena akcji proponowana w wezwaniu:

1) w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:

   a. średniej ceny rynkowej:

      i. z okresu 3 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz

      ii. z okresu 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz

   b. średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a tiret drugie,

2) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 opisanym 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 podmioty wobec niego dominujące, podmioty będące osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie, lub podmioty będące stronami zawartego z podmiotem obowiązanym porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, zapłaciły lub zobowiązały się zapłacić w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1 powyżej, wydały lub zobowiązały się wydać w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Art. 79 ust. 3a i 3b Ustawy o Ofercie przewidują, że w przypadku gdy w okresie, o którym mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1 lit. a tiret pierwsze Ustawy o Ofercie, obrót akcjami spółki publicznej był dokonywany na mniej niż jednej

trzeciej sesji i jeżeli na co najmniej jednej trzeciej z tych sesji występowała co najmniej 5% różnica cen tych akcji na zamknięciu notowań w stosunku do ceny zamknięcia na poprzedniej sesji w tym okresie, cena minimalna nie może być niższa od ich wartości godziwej. Jeżeli wolumen obrotu akcjami spółki publicznej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu publikowany przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub organizującą alternatywny system obrotu, w okresie 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, stanowił mniej niż 1% wszystkich akcji spółki publicznej dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, cena minimalna nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Jednocześnie, w przypadkach, o których mowa w art. 79 ust. 1 pkt 2 oraz ust. 3a Ustawy o Ofercie, wartość godziwą akcji wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska. Przepisy art. 79a ust. 3 i 4 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio.

Art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie przewiduje, że cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 4 ust. 1, 2 i 3a oraz art. 79a Ustawy o Ofercie 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.

Zgodnie z art. 79 ust. 4a Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z art. 79 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

1) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

wzywający może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1 i ust. 2 Ustawy o Ofercie.

Komisja może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. KNF może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji. Do wniosku załącza się wycenę akcji spółki sporządzoną według wartości godziwej, na dzień przypadający nie wcześniej niż 14 dni przed złożeniem wniosku, przez firmę audytorską. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości wyceny załączonej do wniosku KNF może zlecić sporządzenie wyceny firmie audytorskiej. W przypadku gdy wycena sporządzona na zlecenie KNF wykaże, że wątpliwości były uzasadnione, wnioskodawca zwraca KNF koszty sporządzenia wyceny.

Zgodnie z art. 79 ust. 4d Ustawy o Ofercie, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 i 3 Ustawy o Ofercie, wniosek może zostać złożony nie później niż w terminie miesiąca od powstania obowiązku ogłoszenia wezwania. Ponadto, na podstawie ust. 4e tego przepisu, KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku, o którym mowa w ust. 4a tego przepisu, wraz z jej uzasadnieniem.

Na podstawie art. 79 ust 4f Ustawy o Ofercie, w przypadku udzielenia przez KNF zgody, o której mowa w ust. 4b tego przepisy, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF udzielającej zgody, 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.

Art. 79 ust. 5 Ustawy o Ofercie przewiduje, że za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę wszystkich pozostałych akcji uważa się wartość papierów wartościowych, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Ponadto, ust. 5a tego przepisu wskazuje, że wzywający może określić

różne ceny lub stosunki zamiany proponowane w wezwaniu wyłącznie ze względu na różne prawa wynikające z nabywanych akcji lub związane z nimi obowiązki.

Wartość akcji, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, ustala się na podstawie art. 79 ust. 6 Ustawy o Ofercie:

1) w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
   a. według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo
   b. według średniej ceny z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. a) powyżej,
2) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z pkt 1. powyżej - według ich wartości godziwej.

Na podstawie art. 79 ust. 6a Ustawy o Ofercie, w przypadku, o którym mowa w art. 79 ust. 6 pkt 2 Ustawy o Ofercie opisanym powyżej, wartość godziwą akcji wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska. Przepisy art. 79a ust. 3 i 4 Ustawy o Ofercie w tym przypadku stosuje się odpowiednio.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1 i ust. 6 pkt 1 Ustawy o Ofercie, zgodnie z art. 79 ust. 7 Ustawy o Ofercie, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Przepisy art. 79 ust. 1, 2 i 3a–7 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio do akcji spółki publicznej niedopuszczonych do obrotu zorganizowanego oraz innych niż akcje papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, dających prawo głosu w spółce, nabywanych w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę wszystkich pozostałych akcji (art. 79 ust. 8 Ustawy o Ofercie).

Dodatkowo, rynkiem głównym, w przypadkach, w których odnoszą się do tej definicji przepisy Ustawy o Ofercie określone powyżej, jest rynek giełdowy albo pozagiełdowy, na którym notowany jest dany instrument finansowy, a w przypadku, gdy dany instrument finansowy jest notowany na kilku rynkach objętych definicją rynku regulowanego:

- rynek, na którym wartość obrotu danym instrumentem finansowym w roku kalendarzowym poprzedzającym rok, w którym ustalany jest rynek główny, była największa; albo
- w przypadku, gdy rozpoczęcie obrotu na rynku regulowanym nastąpiło w roku, w którym ustalany jest rynek główny – rynek, na którym wcześniej rozpoczęto notowania danego instrumentu finansowego.

Zgodnie z art. 79a ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej było poprzedzone w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, pośrednim nabyciem akcji tej spółki przez podmiot obowiązany do jego ogłoszenia lub podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa od ceny pośredniego nabycia, jaką podmioty te zapłaciły lub zobowiązały się zapłacić. Cenę pośredniego nabycia wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska, która określa ją w odniesieniu do wartości godziwej akcji nabytych pośrednio, na dzień, w którym nastąpiło pośrednie nabycie akcji spółki publicznej (art. 79a ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Sporządzoną przez firmę audytorską wycenę, dokonaną w celu wyznaczenia ceny pośredniego nabycia, podmiot pośredniczący udostępnia na swojej stronie internetowej od dnia ogłoszenia treści wezwania przez agencję informacyjną zgodnie z art. 77c Ustawy o Ofercie do dnia jego zakończenia.

W przypadku, o którym mowa w art. 79a ust. 1 Ustawy o Ofercie, w treści wezwania zamieszcza się oświadczenie wzywającego o uwzględnieniu ceny pośredniego nabycia przy ustalaniu ceny w wezwaniu, wraz ze wskazaniem firmy audytorskiej, która wyznaczyła tę cenę.

Art. 79b Ustawy o Ofercie przewiduje, że wzywający może, w drodze ogłoszenia dokonanego w sposób określony w art. 77c ust. 1 Ustawy o Ofercie, w okresie od dnia ogłoszenia wezwania do dnia zakończenia przyjmowania zapisów, dokonywać zmiany ceny akcji proponowanej w wezwaniu lub zmiany stosunku zamiany, nie częściej jednak niż co 5 dni roboczych, przy czym pierwsza zmiana ceny lub stosunku zamiany może nastąpić najwcześniej 5 dni roboczych po rozpoczęciu przyjmowania zapisów. Informacje o zmianie ceny lub stosunku zamiany podmiot pośredniczący niezwłocznie udostępnia na swojej stronie internetowej (art. 79b ust. 1).

Cena, po jakiej mają być nabywane akcje, może być zmieniona bez zachowania terminu, o którym mowa w ust. 1 opisanym powyżej, w przypadku, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie, którego przedmiotem są te akcje lub dokonał zmiany ceny w tym wezwaniu. W przypadku gdy inny podmiot ogłosił wezwanie, którego przedmiotem są akcje tej samej spółki publicznej, osoba, która złożyła zapis w odpowiedzi na wezwanie, jest uprawniona do cofnięcia złożonego zapisu, jeżeli nie nastąpiło przeniesienie praw z akcji.

W przypadku gdy nowa cena, o której mowa w art. 79b ust. 1 Ustawy o Ofercie (art. 79b ust. 4 Ustawy o Ofercie):

- jest wyższa od ceny określonej w wezwaniu przed zmianą – wzywający jest obowiązany zapłacić tę nową cenę osobom, które zapisały się na sprzedaż akcji, zanim ogłoszono zmianę ceny, z tym, że osobom, które wcześniej uzyskały prawo do otrzymania ceny wyższej od nowej ceny wzywający jest obowiązany zapłacić tę wyższą cenę;
- jest niższa od ceny określonej w wezwaniu przed zmianą – wzywający jest obowiązany zapłacić osobom, które zapisały się na sprzedaż akcji, zanim ogłoszono zmianę ceny, cenę, po której zapisały się na sprzedaż akcji, z tym, że osobom, które wcześniej uzyskały prawo do otrzymania ceny wyższej od ceny, po jakiej się zapisały – wzywający jest obowiązany zapłacić tę wyższą cenę.

Powyższego przepisu art. 79b ust. 4 nie stosuje się, jeżeli zmiana ceny nastąpiła po nabyciu przez wzywającego akcji w ramach wezwania.

Powyższych przepisów art. 79b ust. 2–5 stosuje się odpowiednio do zmiany stosunku zamiany.

W przypadku zmiany ceny akcji proponowanej w wezwaniu lub zmiany stosunku zamiany, wysokość ustanowionego zabezpieczenia, o którym mowa w art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie, niezwłocznie uzupełnia się do wysokości nie niższej niż 100% wartości akcji, które są przedmiotem wezwania (art. 79b ust. 7 Ustawy o Ofercie).

Na podstawie art. 79c Ustawy o Ofercie, wzywający, który w okresie 6 miesięcy po zakończeniu wezwania, bezpośrednio lub pośrednio nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej samej spółki publicznej, w inny sposób niż w wezwaniu, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadkach określonych w art. 79 ust. 4 i 4f Ustawy o Ofercie. Obowiązek, o którym mowa w art. 79c ust. 1 Ustawy o Ofercie opisany w tym akapicie, spoczywa również na podmiocie z grupy kapitałowej, w skład której wchodzi wzywający, oraz podmiocie będącym stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, którego stroną jest wzywający, który w okresie 6 miesięcy po zakończeniu wezwania bezpośrednio lub pośrednio nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej samej spółki publicznej, w inny sposób niż w wezwaniu. Obowiązek, o którym mowa w art. 79c ust. 1 Ustawy o Ofercie, nie powstaje w przypadku nabycia akcji w trybie określonym w art. 83 Ustawy o Ofercie (żądanie wykupu posiadanych akcji przez akcjonariusza mniejszościowego).

Art. 79d ust. 1 Ustawy o Ofercie stanowi, że w przypadku uwzględnienia prawomocnym wyrokiem sądu powództwa o zapłatę wyższej ceny w wezwaniu niż ustalona przez wzywającego, podmiot, który był obowiązany do ogłoszenia wezwania, jest obowiązany do zapłaty różnicy ceny osobom, które zbyły akcje w wezwaniu, niezależnie od tego, czy to one wytoczyły powództwo, w terminie miesiąca od dnia uprawomocnienia się wyroku.

Odpis prawomocnego wyroku uwzględniającego powództwo, wraz z uzasadnieniem, sąd doręcza również Komisji. Komisja udostępnia na swojej stronie internetowej komunikat, w którym informuje o tym wyroku oraz o ustalonej przez sąd cenie akcji.

Na podstawie art. 79e ust. 1 Ustawy o Ofercie wzywający może zmienić treść wezwania dobrowolnego w zakresie:

a) terminów transakcji nabycia akcji w wezwaniu, przypadających przed upływem terminu przyjmowania zapisów,

b) sposobu i terminów przyjmowania zapisów w wezwaniu.

W przypadku wezwania obowiązkowego wzywający może dokonać zmiany, o której mowa w art. 79e ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie (terminów transakcji nabycia akcji w wezwaniu, przypadających przed upływem terminu przyjmowania zapisów). Zmiany treści wezwania dokonuje się w drodze ogłoszenia dokonanego w sposób określony w art. 77c ust. 1 Ustawy o Ofercie. Informacje o zmianie treści wezwania podmiot pośredniczący niezwłocznie udostępnia na swojej stronie internetowej.

Wzywający może dokonać zmiany treści wezwania, o której mowa w art. 79e ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie (terminów transakcji nabycia akcji w wezwaniu, przypadających przed upływem terminu przyjmowania zapisów), nie później niż na 5 dni roboczych przed terminem pierwszej transakcji nabycia akcji w wezwaniu. Osoba, która złożyła zapis, ma prawo uchylić się od skutków złożonego zapisu w drodze pisemnego oświadczenia składanego w miejscu złożenia zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia zmiany treści wezwania.

Wzywający może dokonać zmiany treści wezwania, o której mowa w art. 79e ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie (sposobu i terminów przyjmowania zapisów w wezwaniu), nie później niż na 5 dni roboczych przed zakończeniem przyjmowania zapisów zgodnie z wezwaniem.

Treść wezwania może zostać zmieniona w zakresie, o którym mowa w art. 79e ust. 1 Ustawy o Ofercie, bez zachowania terminów, o których mowa w art. 79e ust. 5 i 6 Ustawy o Ofercie opisanych powyżej, w przypadku, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej samej spółki.

Zgodnie z art. 79f Ustawy o Ofercie, przyjmowanie zapisów rozpoczyna się nie wcześniej niż w pierwszym i nie później niż w piątym dniu roboczym po ogłoszeniu treści wezwania zgodnie z art. 77c ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie. Termin przyjmowania zapisów w wezwaniu nie może być krótszy niż 30 dni i nie może być dłuższy niż 70 dni. Termin przyjmowania zapisów w wezwaniu dobrowolnym może ulec wydłużeniu o czas niezbędny do udzielenia zezwolenia albo zgody lub czas niezbędny do niezgłoszenia sprzeciwu, o których mowa w art. 72a ust. 2 Ustawy o Ofercie, jednak nie więcej niż do 120 dni – jeżeli bezskutecznie upłynął wskazany w treści wezwania termin, w jakim miało nastąpić udzielenie zezwolenia albo zgody lub niezgłoszenie sprzeciwu.

Termin przyjmowania zapisów w wezwaniu może ulec skróceniu, jeżeli przed jego upływem zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie zostały objęte wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej.

Podmiot pośredniczący udostępnia na swojej stronie internetowej oraz przekazuje w celu ogłoszenia do agencji informacyjnej informację o (i) wydłużeniu terminu przyjmowania zapisów – nie później niż na 7 dni przed upływem pierwotnego terminu oraz (ii) skróceniu terminu przyjmowania zapisów – nie później niż na 7 dni przed upływem skróconego terminu.

Rozszerzenie stosowania przepisów dotyczących wezwań

Ustawa o Ofercie wprowadza rozszerzenie zakresu podmiotowego obowiązków w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie, w związku z zajściem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania oraz wezwań, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, odpowiednio spoczywają:

1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,

2) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych; (ii) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium RP, zarządzane przez ten sam podmiot,

3) na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych; (ii) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium RP, zarządzane przez ten sam podmiot,

4) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach 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, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie; (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 oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

5) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,

6) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub 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,

7) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach,

8) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku: (i) zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w pkt. 5 powyżej; (ii) w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów; (iii) gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. W tym przypadku, jak również w sytuacjach określonych w pkt 5 i 6 powyżej, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia (art. 87 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Stosownie do art. 87 ust. 5 Ustawy o Ofercie do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z pkt. 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów 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,
- po stronie pełnomocnika, o którym mowa w pkt 7 powyżej, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

Art. 90 Ustawy o Ofercie określa szczególne przypadki, w których wyłączone jest zastosowanie przepisów o obowiązkach nabywców znacznych pakietów akcji.

Art. 90b Ustawy o Ofercie rozszerza zastosowanie obowiązków dotyczących zawiadamiania o przekroczeniu progów kwalifikowanych do zawiadomienia o posiadanym udziale w liczbie głosów spółki publicznej (art. 69-69b Ustawy o Ofercie), w ten sposób, że ilekroć jest mowa o papierach wartościowych, należy przez to rozumieć również instrumenty finansowe.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania obowiązkowego, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie, 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, zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie nie może wykonywać prawa głosu z:

1) 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;

2) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 – 79b Ustawy o Ofercie.

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie, oraz podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu w przypadku, o którym mowa w art. 73 ust. 3 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 (art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie, 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 Ustawy o Ofercie, a także akcji spółki publicznej posiadanych przez

podmioty będące osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie, oraz wszystkie strony porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 89 ust. 2b Ustawy o Ofercie, w przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77g pkt 3 Ustawy o Ofercie albo art. 88a Ustawy o Ofercie, albo niezgodnie z art. 77g pkt 1 Ustawy o Ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa powyżej Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw (art. 89 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie, na każdego kto:

- nie wykonuje lub niewłaściwie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 77a Ustawy o Ofercie,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub zbywa akcje z naruszeniem art. 77d Ustawy o Ofercie,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 79c lub art. 79d ust. 1 Ustawy o Ofercie,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub art. 77 Ustawy o Ofercie;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania - w przypadku, o którym mowa w art. 11a ust. 9;
- nie ogłasza lub nie przeprowadza wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 i 3 Ustawy o Ofercie;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie;
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 77b ust. 1, 2 lub 3 Ustawy o Ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści, albo nie zmienia rodzaju lub wysokości zabezpieczenia;
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 11a ust. 9, 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, a w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie, dotyczącego akcji spółki publicznej, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, proponuje cenę niższą niż określona zgodnie z art. 91 ust. 5 – 8 Ustawy o Ofercie,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77g pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie;
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73, art. 79, art. 79a lub art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie;
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie;
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie;
- wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie;
- dopuszcza się jakiegokolwiek z wyżej przywołanych czynów, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000,00 PLN (dziesięć milionów złotych, 00/100).

Zgodnie z art. 97 ust. 1h Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknięte w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej, zamiast kary pieniężnej określonej w tym przepisie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty. Ponadto, kara pieniężna w wysokościach wskazanych w zdaniu poprzednim oraz akapicie powyżej może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną: (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 1.000.000 PLN (jednego miliona złotych, 00/100); (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 5.000.000 PLN (pięciu milionów złotych, 00/100) albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 PLN (pięć milionów złotych, 00/100). W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknięte w wyniku naruszenia, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty (art. 97 ust. 1b Ustawy o Ofercie).

Kara pieniężna w wysokościach wskazanych powyżej może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie.

W przypadku gdy podmiot jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 97 ust. 1a pkt 2 Ustawy o Ofercie, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu Emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy (art. 97 ust. 1c Ustawy o Ofercie).

Kary dotyczące zawiadomień z art. 69-69b Ustawy o Ofercie dotyczą również, na zasadach określonych w Ustawie o Obrocie, funduszy inwestycyjnych lub alternatywnych spółek inwestycyjnych.

Stosownie do art. 97 ust. 1g Ustawy o Ofercie przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa w art. 97 ust. 1 lub 1a Ustawy o Ofercie opisanych powyżej, KNF bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania,
- przyczyny naruszenia,
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara,
- skalę korzyści uzyskanych lub strat uniknętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić,
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić,
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z KNF podczas wyjaśniania okoliczności naruszenia,
- uprzednie naruszenia przepisów Ustawy o Ofercie popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara.

Kary pieniężne, opisane powyżej (tj. o których mowa w art. 97 ust. 1 albo 1h, 1a albo 1b Ustawy o Ofercie), mogą być nakładane odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie.

W decyzjach nakładających poszczególne kary pieniężne na podstawie Ustawy o Ofercie, KNF może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej. Przepisy art. 97 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio (art. 97 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie, KNF może nałożyć na osobę, która pełniła w tym okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była wspólnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN (jednego miliona złotych, 00/100) (art. 97 ust. 6 Ustawy o Ofercie).

Kary pieniężne mogą być również nakładane w określonych przypadkach na członków organu zarządzającego towarzystwa funduszy inwestycyjnych, zewnętrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE.

Ustawa o Obrocie

Podstawowe zasady obrotu giełdowego

Na podstawie art. 19 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 3 i ust. 4 lit. a, b, e oraz h-j Rozporządzenia Prospektowego oraz oferty publicznej bankowych papierów wartościowych, o których mowa w ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 roku - Prawo bankowe, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej,
- proponowanie w dowolnej formie i w dowolny sposób nabycia instrumentów pochodnych inkorporujących uprawnienie do nabycia m.in. akcji spółki akcyjnej, jeżeli propozycja jest skierowana co najmniej do 150 osób albo do nieoznaczonego adresata, może być dokonywane wyłącznie na rynku regulowanym, w ASO lub na OTF,
- instrumenty pochodne inkorporujące uprawnienie do nabycia m.in. akcji spółki akcyjnej mogą być przedmiotem proponowania w dowolnej formie i w dowolny sposób, jeżeli propozycja jest skierowana co najmniej do 150 osób albo do nieoznaczonego adresata, wyłącznie w przypadku, gdy te papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, w ASO lub na OTF.

Zgodnie z art. 31 ust. 1 Ustawy o Obrocie, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie:

- firmy inwestycyjne,
- zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium RP,
- zagraniczne osoby prawne z siedzibą na terytorium państwa należącego do OECD nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- KDPW albo spółka, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 pkt 1 i 3 Ustawy o Obrocie – w przypadku, o którym mowa w art. 59 ust. 3 Ustawy o Obrocie,
- spółka prowadząca izbę rozliczeniową – w przypadku, o którym mowa w art. 68c ust. 3 Ustawy o Obrocie,
- banki państwowe prowadzące działalność maklerską.

Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym, stosownie do art. 31 ust. 2 Ustawy o Obrocie, mogą być również, na warunkach określonych w Regulaminie GPW, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- będące uczestnikami KDPW lub spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 lub 2 Ustawy o Obrocie, lub spółki prowadzącej izbę rozliczeniową i izbę rozrachunkową, o której mowa w art. 68a Ustawy o Obrocie;
- niebędące uczestnikami podmiotu, o którym mowa powyżej, pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem podmiotu, o którym mowa powyżej, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna (art. 31 ust. 3 Ustawy o Obrocie).

Dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym

Uchwałę w sprawie dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym podejmuje zarząd GPW w terminie 7 dni od dnia złożenia wniosku. W przypadku gdy złożony wniosek jest niekompletny lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, odpowiednio zarząd lub rada nadzorcza GPW może - w zakresie niezbędnym do stwierdzenia czy instrumenty finansowe będące przedmiotem wniosku spełniają kryteria i warunki określone w Ustawie o Obrocie żądać uzupełnienia wniosku lub przedstawienia tych informacji. W takim przypadku bieg terminów dotyczących podjęcia decyzji o dopuszczeniu lub odmowie dopuszczenia, zaczyna się w momencie spełnienia żądania przez wnioskodawcę.

Zarząd spółki prowadzącej rynek regulowany odmawia dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli nie są spełnione kryteria i warunki dopuszczania papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych do obrotu na poszczególnych rynkach, w tym papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim. W przypadku odmowy, wnioskodawcy przysługuje odwołanie do rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany, w terminie określonym w regulaminie rynku regulowanego. Rozpatrzenie odwołania następuje w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

Uchwałę rady nadzorczej GPW, nieuwzględniającą odwołania, wnioskodawca może zaskarżyć do sądu właściwego miejscowo dla siedziby GPW, w terminie 14 dni od dnia powzięcia wiadomości o uchwale, jeżeli odmowa dopuszczenia narusza postanowienia regulaminu rynku regulowanego. Wyrok sądu uwzględniający powództwo zastępuje uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym.

Spółka, której akcje są dopuszczone do obrotu na danym rynku oficjalnych notowań, ma obowiązek złożyć wniosek o dopuszczenie do obrotu na tym rynku akcji tego samego rodzaju nowej emisji, będących przedmiotem oferty publicznej, nie później niż w terminie 12 miesięcy od dnia zakończenia subskrypcji, albo ustania ograniczenia ich zbywalności - jeżeli takie ograniczenie było ustanowione.

Szczegółową procedurę dopuszczenia do obrotu przewidują również regulacje wewnętrzne GPW.

Wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu

Art. 20 Ustawy o Obrocie przewiduje możliwość wstrzymania dopuszczenia do obrotu i wykluczenia z obrotu instrumentów finansowych. Zgodnie z tym przepisem, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może

zażądać od spółki prowadzącej rynek regulowany zawieszenia obrotu tymi papierami lub instrumentami. W przekazanym żądaniu, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą nadal zachodziły przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów. KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie zawieszenia obrotu tymi papierami lub instrumentami w przypadku, gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów.

Również na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

W przypadkach, o których mowa powyżej, KNF może zażądać od GPW zawieszenia lub wykluczenia z obrotu instrumentów pochodnych powiązanych z papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi niebędącymi papierami wartościowymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi stanowiących instrument bazowy tych instrumentów pochodnych.

Żądania, o których mowa powyżej, muszą wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają.

GPW, na wniosek Emitenta, może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji. GPW może także podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. GPW niezwłocznie informuje KNF o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu.

GPW przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, a także odpowiednio o zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu instrumentów pochodnych powiązanych z tymi papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi niebędącymi papierami wartościowymi. KNF natomiast podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu przez KNF z żądaniem odpowiednio wstrzymania dopuszczenia do obrotu, zawieszenia do obrotu i wykluczenia z obrotu oraz przekazuje ją ESMA.

GPW, w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu na tym rynku instrumentu finansowego, niezwłocznie odpowiednio zawiesza lub wyklucza z obrotu na rynku regulowanym powiązane z nim instrumenty pochodne, w przypadku, gdy jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu bazowego instrumentu finansowego. Spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie Komisji informację o zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu na rynku regulowanym instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego.

Rozporządzenie MAR

Rozporządzenie MAR ustanawia regulacje dotyczące wykorzystywania informacji poufnych, bezprawnego ujawniania informacji poufnych i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku), a także środki mające zapobiegać nadużyciom na rynku w celu zapewnienia integralności rynków finansowych oraz poprawy ochrony inwestorów i zwiększenia zaufania do tych rynków. Rozporządzenie MAR jako akt prawa Unii Europejskiej w charakterze rozporządzenia obowiązuje bezpośrednio na terytorium Polski.

Rozporządzenie MAR wprowadza po pierwsze w art. 7 ujednoliconą definicję informacji poufnej. Są nimi 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, przy czym:

- 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;
- 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;
- informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych;
- 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.

Na podstawie art. 14 Rozporządzenia MAR zabrania się każdej osobie:

a) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;

b) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub

c) bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

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:

a) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub

b) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Stosowanie rekomendacji lub nakłaniania oznacza wykorzystywanie informacji poufnych w rozumieniu niniejszego artykułu, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

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. Dalsze ujawnienie rekomendacji lub nakłaniania oznacza natomiast bezprawne ujawnianie informacji poufnych zgodnie z niniejszym artykułem, jeżeli osoba ujawniająca rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Przepisy dotyczące wykorzystywania oraz bezprawnego ujawniania informacji poufnych mają zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych Emitenta, posiadania udziałów w kapitale Emitenta, posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków; lub zaangażowania w działalność przestępczą. Ponadto, do katalogu tych podmiotów wchodzą wszystkie osoby, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż powyższe, jeżeli wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne.

Rozporządzenie MAR przewiduje również szczególne zasady dokonywania transakcji przez osoby pełniące obowiązki zarządcze.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR:

1) osoby pełniące obowiązki zarządcze, tj. osoby związane z emitentem, które są członkami organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu lub pełnią funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta, przy czym mają 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) oraz

2) osoby blisko z nimi związane (tj. małżonek, partner uznawany zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem, dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym, członek rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku, osoba prawna, grupa przedsiębiorstw lub spółka osobowa, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w art. 3 ust. 1 pkt 26) lit. a), b) lub c) Rozporządzenia MAR, 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)

powiadamiają Emitenta oraz właściwy organ, o którym mowa w art. 19 ust. 2 akapit drugi MAR (w odniesieniu do emitentów papierów wartościowych) 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. Takich powiadomień dokonuje się niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji.

Obowiązek takiego zawiadomienia ma zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 20.000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg w wysokości 20.000 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

Ponadto zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, 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, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub prawem krajowym.

Jednakże, emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR opisanym powyżej (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak: poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych (art. 19 ust. 12 Rozporządzenia MAR).

Listy osób mających dostęp do informacji poufnych

Na podstawie art. 18 Rozporządzenia MAR emitenci i wszelkie osoby działające w ich imieniu lub na ich rzecz sporządzają listę wszystkich osób mających dostęp do informacji poufnych, które pracują dla nich na podstawie umowy o pracę lub wykonują, na innej podstawie, zadania, w ramach których mają dostęp do informacji poufnych, takich jak doradcy, księgowi lub agencje ratingowe (lista osób mających dostęp do informacji poufnych), niezwłocznie aktualizują listę osób mających dostęp do informacji poufnych zgodnie z przepisami art. 18 ust. 4 Rozporządzenia MAR oraz przedstawiają listę osób mających dostęp do informacji poufnych właściwemu organowi na jego żądanie w możliwie najkrótszym terminie.

Emitenci i wszelkie osoby działające w ich imieniu lub na ich rzecz podejmują wszelkie zasadne kroki w celu zapewnienia, aby każda osoba uwzględniona na liście osób mających dostęp do informacji poufnych potwierdziła na piśmie związane z tym obowiązki wynikające z przepisów ustawowych i wykonawczych oraz była świadoma sankcji mających zastosowanie w razie wykorzystywania informacji poufnych i bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Emitenci i wszelkie osoby działające w ich imieniu lub na ich rzecz aktualizują swoją listę osób mających dostęp do informacji poufnych niezwłocznie, z uwzględnieniem daty aktualizacji, w przypadku zmiany przyczyny, dla której dana osoba została uwzględniona na liście osób mających dostęp do informacji poufnych; uzyskania dostępu do informacji poufnych przez nową osobę oraz zaprzestanie dostępu do informacji poufnych przez daną osobę. Emitenci i wszelkie osoby działające w ich imieniu lub na ich rzecz przechowują swoją listę osób mających dostęp do informacji poufnych przez okres co najmniej pięciu lat od jej sporządzenia lub aktualizacji.

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki dotyczące list osób mających dostęp do informacji poufnych, KNF może, na podstawie art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 PLN (czterech milionów stu czterdziestu pięciu tysięcy sześciuset złotych, 00/100) lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 PLN (czterech milionów stu czterdziestu pięciu tysięcy sześciuset złotych, 00/100). Dodatkowo, ust. 2 tego przepisu przewiduje, że w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2.072.800,00 PLN (dwóch milionów siedemdziesięciu dwóch tysięcy ośmiuset złotych, 00/100).

W myśl art. 176 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast kary pieniężnej

w wysokości do określonej powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty.

Sankcje za naruszenie przepisów Rozporządzenia MAR dotyczących manipulacji na rynku

Ustawa o Obrocie przewiduje szereg sankcji dotyczących naruszeń Rozporządzenia MAR. Zgodnie z art. 183 Ustawy o Obrocie, kto wbrew zakazowi dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku, dokonuje manipulacji na rynku, podlega grzywnie do 5.000.000 PLN (pięciu milionów złotych, 00/100) albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Ponadto, kto wchodzi w porozumienie z inną osobą mające na celu manipulację na rynku podlega grzywnie do 2.000.000 PLN (dwóch milionów złotych, 00/100).

Zgodnie z art. 12 Rozporządzenia MAR, manipulacją na rynku jest:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które: (i) dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub (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;
- 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 podstępu;
- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe lub wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

W myśl art. 12 ust. 2 Rozporządzenia MAR, za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- 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,

- 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,
- 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,
- 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,
- nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji

W przypadku powstania lub ustania stosunku dominacji, spółka dominująca jest zobowiązana do zawiadomienia spółki zależnej o tym zdarzeniu w ciągu dwóch tygodni od dnia, odpowiednio, powstania albo ustania stosunku dominacji. Zgodnie z art. 4 § 1 pkt. 4 KSH, za spółkę dominującą jest uważana spółka handlowa:

a) która dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub

b) która jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub

c) która jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub

d) której członkowie jej zarządu stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej); lub

e) która dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub

f) która wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej albo spółdzielni zależnej, w szczególności na podstawie umów określonych w art. 7 KSH, tj. umów zawartych pomiędzy spółką dominującą a spółką zależną przewidujących zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.

Stosownie do art. 4 § 3 KSH w przypadku, gdy dwie spółki handlowe dysponują wzajemnie większością głosów obliczoną zgodnie z art. 4 § 1 pkt. 4 lit. a KSH, za spółkę dominującą uważa się spółkę handlową, która posiada większy procent głosów na zgromadzeniu wspólników albo walnym zgromadzeniu drugiej spółki (spółki zależnej). W przypadku gdy każda ze spółek handlowych posiada równy procent głosów na zgromadzeniu wspólników albo walnym zgromadzeniu drugiej spółki,

za spółkę dominującą uważa się tę spółkę, która wywiera wpływ na spółkę zależną także na podstawie powiązania przewidzianego w art. 4 § 1 pkt 4 lit. b-f.

W przypadku gdy stosując kryteria przewidziane powyżej nie można ustalić stosunku dominacji i zależności między dwiema spółkami handlowymi, za spółkę dominującą uważa się tę spółkę handlową, która może wywierać wpływ na inną spółkę na podstawie większej liczby powiązań, o których mowa w art. 4 § 1 pkt 4 lit. b-f KSH. W przypadku niemożności ustalenia na podstawie powyższych zasad, która ze spółek jest spółką dominującą, obie spółki są spółkami wzajemnie dominującymi i zależnymi (art. 4 § 5 KSH).

Spółka dominująca ma obowiązek zawiadomić spółkę kapitałową zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch 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 zgromadzenia wspólników albo walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem § 1, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych. (art. 6 § 1 i 3 KSH).

Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji

Źródłem prawa w zakresie wymogów związanych z kontrolą koncentracji, który ma wpływ na obrót akcjami jest również Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji.

Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się do wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Ważnym elementem, z punktu widzenia działalności Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jest przewidziany przez Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji, system przekazywania spraw między Komisją a właściwymi organami Państw Członkowskich. Względy praktyczne przesądziły o tym, że prawodawca europejski zdecydował się na stworzenie systemu umożliwiającego przedsiębiorcom załatwienie całej sprawy koncentracyjnej w jednym miejscu, tzn. rozstrzygnięcia jej przez jeden organ ochrony konkurencji (zasada one stop shop).

Zgodnie z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji koncentracja posiada wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR (pięć miliardów euro, 00/100); oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 EUR (dwieście pięćdziesiąt milionów euro, 00/100), chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż

dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Mimo niespełnienia powyższych przesłanek, koncentracja ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy (zgodnie z art. 1 ust. 3 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji):

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR (dwa miliardy pięćset milionów euro, 00/100),
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR (sto milionów euro, 00/100),
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR (sto milionów euro, 00/100), z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 EUR (dwadzieścia pięć milionów euro, 00/100); oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR (sto milionów euro, 00/100) chyba, że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

W rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji uznaje się, że koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Zgodnie z art. 4 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Ponadto zgłoszenia można dokonać, gdy przedsiębiorstwa uczestniczące w koncentracji przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu w Sprawie Kontroli Koncentracji). Zgłoszenie Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie koncentracji. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji nie przewiduje szczególnych terminów, w ciągu których, od momentu zawarcia umowy czy dokonaniu innej czynności, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, dana transakcja powinna być zgłoszona. Istotne jest jedynie, aby koncentracja nie została dokonana do czasu podjęcia przez Komisję stosownego rozstrzygnięcia.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w przypadku, gdy łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR (jednego miliarda euro, 00/100) lub łączny obrót na terytorium RP przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR (pięćdziesięciu milionów euro, 00/100).

Obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Obowiązek

w zakresie zgłoszenia zamiaru koncentracji dotyczy, zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000EUR (dziesięciu milionów euro, 00/100).

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR (dziesięciu milionów euro, 00/100). Obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych,
- jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR (dziesięciu milionów euro, 00/100),
- polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR; (dziesięciu milionów euro, 00/100). Obrót obejmuje łącznie obrót wszystkich przedsiębiorców, nad którymi jest przejmowana kontrola i ich przedsiębiorców zależnych oraz obrót realizowany przez wszystkie nabywane części mienia,
- 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,
- 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,
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana,
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 94 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza, zgodnie z art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy – w przypadku połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę – w przypadku przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy – w przypadku nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000EUR (dziesięciu milionów euro, 00/100).

W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący (art. 94 ust. 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Stosownie do art. 96 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone zasadniczo w terminie miesiąca od dnia jego wszczęcia.

Jednakże art. 96a ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje, że w sprawach szczególnie skomplikowanych albo w sprawach, co do których z informacji zawartych w zgłoszeniu zamiaru koncentracji lub innych informacji, w tym uzyskanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w toku prowadzonych postępowań, wynika, że istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji lub w sprawach wymagających przeprowadzenia badania rynku, termin zakończenia postępowania ulega przedłużeniu o 4 miesiące. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przedłuża termin zakończenia postępowania w drodze postanowienia, na które nie przysługuje zażalenie. Postanowienie wymaga uzasadnienia.

W sprawach, w których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przedstawia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji zastrzeżenia wobec tej koncentracji. Przedstawienie zastrzeżeń wymaga uzasadnienia (art. 96a ust. 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Przedsiębiorca może ustosunkować się do zastrzeżeń w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, na uzasadniony wniosek przedsiębiorcy, przedłuża ten termin o nie więcej niż 14 dni (art. 96a ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Stosownie do art. 97 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie, której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 lub art. 96a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie stanowi naruszenia obowiązku, o którym mowa w zdaniu powyżej, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, 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 szkodzie, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy – po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Zgodnie z art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi;

określając w decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, termin spełnienia warunków.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki, o których mowa w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w toku postępowania w sprawie koncentracji, a przedsiębiorca może ustosunkować się do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, na uzasadniony wniosek przedsiębiorcy, przedłuża ten termin o nie więcej niż 14 dni. Warunki te może również przedstawić przedsiębiorca uczestniczący w koncentracji i zobowiązać się do ich spełnienia. Warunki te mogą zostać przedstawione również w stanowisku przedsiębiorcy dotyczącym warunków zaproponowanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Brak stanowiska przedsiębiorcy, jego negatywne stanowisko co do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub niezaakceptowanie przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów warunków przedstawionych przez przedsiębiorcę powodują wydanie decyzji zakazującej dokonanie koncentracji. W przypadku warunkowej zgody na dokonanie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w decyzji tej nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji określonych w decyzji warunków.

Zgodnie z art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, na wniosek przedsiębiorcy, na którego nałożono obowiązek spełnienia powyższych warunków, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje postanowienie o nieudostępnianiu decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów do dnia spełnienia tych warunków, jednak nie później niż do upływu terminu do ich spełnienia, w zakresie dotyczącym terminu spełnienia tych warunków. W takim wypadku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie publikuje i nie podaje w inny sposób do publicznej wiadomości decyzji w zakresie określonym w art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku, gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego,
- może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może uchylić decyzje, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylenia decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli w przypadkach, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji,
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy,
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja, o której mowa powyżej, nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji (art. 21 ust. 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji (art. 21 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Stosownie do art. 22 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji złożony nie później niż 30 dni przed upływem tego terminu, przedłużyć, w drodze postanowienia, termin ten o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie: (i) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w zakresie niewyłączonym na podstawie art. 7 i art. 8 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów; (ii) dopuścił się naruszenia art. 101 lub art. 102 Traktatu o Funkcjonowaniu Unii Europejskiej; (iii) dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów; (iv) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 23a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów; (iv) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 24 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 106 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 3% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie: (i) we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów (dotyczącego zgłoszenia zamiaru koncentracji), podał nieprawdziwe dane; (ii) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 10 ust. 9, art. 12 ust. 3, art.19 ust. 3, art. 23c ust. 3, art. 28 ust. 3 lub art. 50 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji; (iii) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie kontroli na podstawie art. 105a lub art. 105i Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów; (iv) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie przeszukania na podstawie art. 91 lub art. 105n Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, niezależnie od kary pieniężnej nałożonej na podstawie art. 106 ust. 2 lub 2a, w celu przymuszenia przedsiębiorcy do wykonania nałożonych na niego obowiązków, może nałożyć na tego przedsiębiorcę, w drodze decyzji, okresową karę pieniężną w wysokości nieprzekraczającej 5% średniego dziennego obrotu przedsiębiorcy osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary za każdy dzień opóźnienia: (i) w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 23b, art. 23c ust. 1, art. 26, art. 27 ust. 2, art. 28 ust. 1, art. 89 ust. 1 i 3 oraz art. 101a ust. 1 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, postanowień wydanych na podstawie art. 105g ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, niedozwolonych postanowień wzorców umów oraz koncentracji; (ii) w wykonaniu żądania Prezesa Urzędu, o którym mowa w art. 50 ust. 1; (iii) w przypadku niestawiennictwa bez usprawiedliwionej przyczyny na przesłuchaniu, o którym mowa w art. 52 lub art. 53a: tego przedsiębiorcy, jeżeli jest on osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą lub osoby upoważnionej do stawiennictwa na przesłuchaniu w imieniu tego przedsiębiorcy; (iv) w przypadku uniemożliwiania lub utrudniania rozpoczęcia lub przeprowadzenia kontroli na podstawie art. 105a lub art. 105i; (v) w przypadku uniemożliwiania lub utrudniania rozpoczęcia lub przeprowadzenia przeszukania na podstawie art. 91 lub art. 105n. Okresową karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji o nałożeniu tej kary.

Zgodnie z art. 108 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

- nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,
- nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 99 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528 – 55028 KSH (tytuł IV działu II ustawy). Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji

Akt prawny przyjęty w 2015 roku określa zasady i tryb kontroli niektórych inwestycji polegających na nabywaniu udziałów albo akcji, ogółu praw i obowiązków wspólnika, mającego prawo prowadzenia spraw spółki lub prawo reprezentacji spółki osobowej, przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części skutkującym nabyciem lub osiągnięciem istotnego uczestnictwa albo nabyciem dominacji nad spółką, będącą podmiotem podlegającym ochronie, jak również sankcje za naruszenie tych zasad.

W związku z sytuacją wywołaną COVID-19, wprowadzono szczególne zasady i tryb kontroli inwestycji skutkujących nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa lub nabyciem dominacji nad podmiotem objętym ochroną przez podmiot, który nie posiada obywatelstwa państwa członkowskiego UE/EOG/OECD - w przypadku osób fizycznych albo nie posiada lub nie posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego UE/EOG/OECD - w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne. W 2022 roku, obowiązywanie tych specjalnych regulacji przedłużone zostało do 25 lipca 2025 roku i planowane jest ich dalsze przedłużenie.

Podmiotem objętym ochroną w rozumieniu ustawy jest m.in. przedsiębiorca z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej będący spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie. Przedsiębiorca ten musi spełniać dodatkowo warunek przychodu ze sprzedaży i usług przekraczającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych, poprzedzających zgłoszenie, równowartość 10.000.000 EUR (dziesięciu milionów euro, 00/100).

Zgodnie z art. 12f Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, podmiot, który zamierza nabyć lub osiągnąć znaczące uczestnictwo albo nabyć dominację w rozumieniu tej ustawy m.in. w spółce publicznej, jest obowiązany każdorazowo złożyć właściwemu, określonemu w tej ustawie organowi kontroli uprzednie zawiadomienie o zamiarze jego dokonania. Obowiązek ten może spoczywać na innych podmiotach w przypadku nabycia pośredniego lub nabycia następczego, na zasadach określonych w Ustawie o Kontroli Niektórych Inwestycji.

Obowiązek zawiadomienia, o którym mowa powyżej powstaje w przypadku, w którym podmiot zamierza nabyć lub osiągnąć znaczące uczestnictwo albo zamierza nabyć dominację albo nabył lub osiągnął znaczące uczestnictwo albo nabył dominację.

Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji przewiduje sankcje za brak złożenia odpowiedniego zawiadomienia w przypadku nabywania lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabywania dominacji w postaci grzywny do 50.000.000 PLN (pięćdziesięciu milionów złotych, 00/100 albo kary pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tych kar łącznie. Tej samej karze podlega, kto dopuszcza się któregokolwiek z tych czynów, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej. Jednocześnie, transakcja dokonana z pominięciem przepisów ustawy o kontroli niektórych inwestycji dotknięta jest sankcją nieważności.

Formalnie, powyżej opisane przepisy utracą moc prawną z dniem 25 lipca 2025 roku. Od niniejszej daty, podmiotami objętymi ochroną w rozumieniu Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji mogą być podmioty prowadzące działalność wskazaną w art. 4 ust. 1 tej Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, m.in. wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja benzyn lub oleju napędowego, transport rurociągowy ropy naftowej, benzyn silnikowych lub oleju napędowego. Zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 5 przez podmiot podlegający ochronie rozumie się podmiot umieszczony w wykazie wydanym na podstawie art. 4 ust. 2 Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji w drodze Rozporządzenia Rady Ministrów. Niniejsze Rozporządzenie Rady Ministrów w takim wykazie określa listę podmiotów podlegających ochronie, a także organ kontroli dla każdego z ujętych w liście podmiotu. Planowane jest jednak dalsze przedłużenie obowiązywania dotychczasowych przepisów.

17.4. Informacja o istnieniu przepisów krajowych dotyczących przejęć mających zastosowanie do Emitenta, które to przepisy mogą udaremnić ewentualne przejęcia

Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych.

17.5. Przymusowy wykup akcji

Na podstawie art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, 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 (jest to tzw. przymusowy wykup).

Cenę przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1, 2, 3a i 3b oraz art. 79a Ustawy o Ofercie.

Ze zmienionej treści art. 79 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie wynika, że cena akcji w przymusowym wykupie:

1) w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:
    a. średniej ceny rynkowej:
        i. z okresu 3 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz
        ii. z okresu 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz
    b. średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a tiret drugie,
2) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 opisanym 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 w przymusowym wykupie nie może być również niższa od:

1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu podmiot dokonujący przymusowego wykupu, podmioty od niego zależne lub podmioty wobec niego dominujące, podmioty będące osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie, lub podmioty będące stronami zawartego z podmiotem obowiązanym porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, zapłaciły lub zobowiązały się zapłacić w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, albo
2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot dokonujący przymusowego wykupu lub podmioty, o których mowa w pkt 1 powyżej, wydały lub zobowiązały się wydać w zamian za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Art. 79 ust. 3a i 3b Ustawy o Ofercie stosowane na podstawie art. 82 ust. 2 Ustawy o Ofercie do przymusowego wykupu, przewidują, że w przypadku gdy w okresie, o którym mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1 lit. a tiret pierwsze Ustawy o Ofercie, obrót akcjami spółki publicznej był dokonywany na mniej niż jednej trzeciej sesji i jeżeli na co najmniej jednej trzeciej z tych sesji występowała co najmniej 5% różnica cen tych akcji na zamknięciu notowań w stosunku do ceny zamknięcia na poprzedniej sesji w tym okresie, cena minimalna nie może być niższa od ich

wartości godziwej. Jeżeli wolumen obrotu akcjami spółki publicznej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu publikowany przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub organizującą alternatywny system obrotu, w okresie 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, stanowił mniej niż 1% wszystkich akcji spółki publicznej dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, cena minimalna nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Jednocześnie, w przypadkach, o których mowa w art. 79 ust. 1 pkt 2 oraz ust. 3a Ustawy o Ofercie, wartość godziwą akcji wyznacza wybrana przez dokonującego przymusowego wykupu firma audytorska. Przepisy art. 79a ust. 3 i 4 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 79a ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy przymusowy wykup akcji spółki publicznej był poprzedzony w okresie 12 miesięcy, pośrednim nabyciem akcji tej spółki przez podmiot ogłaszający przymusowy wykup lub podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie, cena akcji w przymusowym wykupie nie może być również niższa od ceny pośredniego nabycia, jaką podmioty te zapłaciły lub zobowiązały się zapłacić.

Cenę pośredniego nabycia wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska, która określa ją w odniesieniu do wartości godziwej akcji nabytych pośrednio, na dzień, w którym nastąpiło pośrednie nabycie akcji spółki publicznej (art. 79a ust. 2 Ustawy o Ofercie). Sporządzoną przez firmę audytorską wycenę, dokonaną w celu wyznaczenia ceny pośredniego nabycia, podmiot pośredniczący udostępnia na swojej stronie internetowej od dnia ogłoszenia treści wezwania przez agencję informacyjną zgodnie z art. 77c Ustawy o Ofercie do dnia jego zakończenia. W przypadku, o którym mowa w art. 79a ust. 1 Ustawy o Ofercie, w treści wezwania zamieszcza się oświadczenie wzywającego o uwzględnieniu ceny pośredniego nabycia przy ustalaniu ceny w wezwaniu, wraz ze wskazaniem firmy audytorskiej, która wyznaczyła tę cenę.

Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w ust. 1, 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. W takim przypadku, art. 82 ust. 2 Ustawy o Ofercie dotyczącego ustalania ceny przymusowego wykupu na podstawie art. 79 i 79a Ustawy o Ofercie nie stosuje się.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu (art. 82 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu (art. 82 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz odpowiednio spółki prowadzącej rynek regulowany albo podmiotu organizującego alternatywny system obrotu, w którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych lub w kilku alternatywnych systemach obrotu – wszystkich tych spółek lub podmiotów. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu (art. 82 ust. 5 Ustawy o Ofercie).

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne (art. 82 ust. 6 Ustawy o Ofercie).

17.6. Żądanie wykupu przez akcjonariusza w przypadku osiągnięcia przez akcjonariusza większościowego 95% ogólnej liczby głosów (przymusowy odkup akcji)

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej. 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 ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie, 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 (art. 83 ust. 1a Ustawy o Ofercie).

Żądaniu, o którym mowa w ust. 1, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia (art. 83 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów (art. 83 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z nowym brzmieniem art. 83 ust. 4 Ustawy o Ofercie akcjonariusz spółki, której akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie, jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1, 2, 3a i 3b oraz art. 79a Ustawy o Ofercie, która to cena została opisana w Prospekcie w części *„Przymusowy wykup akcji”*.

Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, o których mowa w ust. 1, 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 proponowana w tym wezwaniu. W takim przypadku, powyższych zasad ustalania ceny na podstawie art. 79 ust. 1, 2, 3a i 3b oraz art. 79a Ustawy o Ofercie nie stosuje się (art. 83 ust. 5 Ustawy o Ofercie).

17.7. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta

Emitent oświadcza, iż w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego osoby trzecie nie złożyły publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

17.8. Ostrzeżenie o tym, że przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych

Przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego Inwestora oraz przepisy prawa polskiego mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu Akcji.

Poniżej zaprezentowano jedynie ogólne zasady opodatkowania niektórych kategorii dochodów (przychodów) związanych z posiadaniem akcji.

18. OPODATKOWANIE

Podatek dochodowy od osób prawnych

Sprzedaż akcji opodatkowana jest na zasadach określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w sytuacji, w której sprzedaży akcji dokonuje jeden z poniższych podmiotów (art. 1 ust.1-3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):

- osoba prawna,
- spółka kapitałowa w organizacji,
- spółka komandytowa i spółka komandytowo-akcyjna mająca siedzibę lub zarząd na terytorium RP,
- spółka jawna mająca siedzibę lub zarząd na terytorium RP, jeżeli co najmniej jednym jej wspólnikiem jest inny podatnik podatku dochodowego od osób prawnych i spółka ta nie złożyła stosowanego zawiadomienia w tym zakresie w terminie,
- inna niż wskazane powyżej spółki osobowe jednostka organizacyjna niemająca osobowości prawnej,
- spółka nieposiadająca osobowości prawnej mająca siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa takie podmioty są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania,
- fundacja rodzinna w organizacji.

Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium RP

Przedmiotem opodatkowania jest dochód ze sprzedaży akcji. Dochód stanowi różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą należną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli historycznymi wydatkami poniesionymi na ich nabycie ustalonymi zgodnie z właściwymi przepisami w zależności od sposobu ich objęcia lub nabycia. W przypadku akcji objętych za wkład pieniężny lub nabytych od innego podmiotu, wydatkami tymi będzie odpowiednio kwota wniesionego wkładu (także ta alokowana na kapitał zapasowy tej spółki) lub cena zakupu tych akcji. Zgodnie z utrwaloną praktyką orzeczniczą wydatkami tymi będą także koszty dodatkowe związane bezpośrednio z nabyciem tych akcji, których poniesienie było konieczne dla ważnego w ujęciu prawnym przeprowadzenia tej transakcji (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.). W przypadku akcji objętych w zamian za wkład niepieniężny, ustalenie kosztów uzyskania przychodów zbycia takich akcji każdorazowo wymaga indywidualnej analizy ze względu na mnogość przypadków regulowanych przez te przepisy i ich zmiany w czasie.

Dochody ze sprzedaży akcji osiągnięte w danym roku podatkowym podlegają łączeniu i wspólnemu opodatkowaniu z innymi dochodami oraz stratami takiego podatnika z tzw. kapitałów pieniężnych. Zgodnie z art. 7b ust.1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody wynikające ze zbycia udziałów/akcji (w tym w celu umorzenia), przychody z papierów wartościowych, pochodnych instrumentów finansowych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, przychody z tytułu wniesienia do spółki wkładu niepieniężnego, przychody ze zbycia wierzytelności a także dywidendy i inne przychody faktycznie uzyskane z udziału w zyskach osób prawnych (w tym przychody uzyskane z działań restrukturyzacyjnych w postaci połączenia lub podziału).

Jednocześnie, powyższe dochody nie podlegają wspólnemu rozliczeniu podatkowemu z innymi dochodami podatnika, w szczególności z dochodami z działalności operacyjnej takiego podmiotu. Tym samym, brak jest możliwości rozliczenia strat z działalności gospodarczej z dochodami z kapitałów pieniężnych i odwrotnie. W rezultacie, jeżeli podmiot zbywający akcje osiągnie dochód z tytułu sprzedaży akcji i jednocześnie stratę z

działalności operacyjnej (nawet w kwocie przewyższającej dochód ze zbycia akcji), to i tak będzie zobowiązany zapłacić podatek od całego dochodu ze sprzedaży akcji.

Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji) jest opodatkowany podatkiem dochodowym w wysokości 19 %.

W wypadku poniesienia straty z zysków kapitałowych w danym roku, podatnik może:

- obniżyć dochód uzyskany z zysków kapitałowych w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych o wysokość poniesionej straty, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, albo
- obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z zysków kapitałowych w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę straty nieprzekraczającą 5 mln zł, 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.

Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, organ podatkowy ma prawo określić przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych w wysokości ich wartości rynkowej.

Co do zasady, zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące. Zaliczkę tę należy wpłacić do 20 dnia kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podatek od sprzedaży akcji zostanie w związku z tym uiszczony w ciągu roku w ramach zaliczki miesięcznej. Dochód ten (lub stratę) należy następnie zadeklarować w rocznym zeznaniu podatkowym.

Opodatkowanie dochodów podatników podatki dochodowego od osób prawnych nie posiadających siedziby lub zarządu na terytorium RP

- Stosownie do art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych (wskazani w uwagach ogólnych powyżej), jeżeli nie mają na terytorium RP siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium RP. Za dochody (przychody) osiągane na terytorium RP przez te podmioty uważa się, zgodnie z art. 3 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w szczególności dochody (przychody) z: wszelkiego rodzaju działalności prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład,
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości,
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających,
- 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 lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium RP lub prawa do takich nieruchomości,

- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej,
- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia,
- niezrealizowanych zysków, wskazanych w rozdziale 5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Co do zasady zatem dochód z odpłatnego zbycia przez nierezydenta polskiego notowanych na rynku regulowanym akcji w polskiej spółce podlega opodatkowaniu w Polsce. Jeżeli jednak zbywca jest rezydentem podatkowym państwa, z którym RP zawarła umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania, zasady opodatkowania zostaną zmodyfikowane postanowieniami tej umowy. Co do zasady umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie rezydencji podatkowej zbywcy i są wyłączone z opodatkowania w Polsce. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klauzulę nieruchomościową", która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie bądź w przeważającej części z nieruchomości położonych w Polsce.

W przypadku występowania w umowie o unikaniu podwójnego opodatkowania tzw. „klauzuli nieruchomościowej" dochód ze sprzedaży akcji w takiej spółce podlega opodatkowaniu w Polsce co do zasady według opisanych powyżej zasad właściwych dla polskich rezydentów podatkowych. Jeżeli jednak spełnione zostaną dodatkowe warunki, modyfikacji ulegają zasady poboru i zapłaty podatku (sposób ustalenia dochodu z tytułu zbycia akcji i wysokość podatku pozostają bez zmian). W takim przypadku to sama polska spółka jest płatnikiem tego podatku i powinna go pobrać i wpłacić do właściwego urzędu skarbowego. Zbywca akcji powinien zgodnie z przepisami przekazać kwotę należnego podatku tej spółce.

Podatnicy mający siedzibę lub zarząd w państwach, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania powinni zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one mieć wpływ na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji.

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych określono w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zasady opodatkowania dochodu ze sprzedaży akcji różnią się w zależności od tego, czy dochód ten lub strata są osiągnięte w ramach działalności gospodarczej osoby fizycznej czy też poza tą działalnością. W pierwszym przypadku zastosowanie znajdą zasady właściwe dla ustalenia dochodów z działalności gospodarczej. W przypadku sprzedaży akcji poza prowadzoną działalnością gospodarczą zastosowanie znajdą zasady opisane poniżej.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Jednak, z uwagi na to, że przepisy umów międzynarodowych mają pierwszeństwo przed przepisami prawa krajowego, określenie rezydencji podatkowej następuje w oparciu o zapisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 6 a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychody ze sprzedaży papierów wartościowych akcji są

traktowane jako przychody z kapitałów pieniężnych. Stosownie do art. 17 ust. 1ab pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychód z odpłatnego zbycia akcji powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności akcji. Zgodnie z art. 30 b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Dochodem, o którym mowa powyżej, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji, czyli kwotami ze sprzedaży, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie akcji ustalonymi zgodnie z właściwymi przepisami w zależności od sposób ich objęcia lub nabycia. W przypadku akcji objętych za wkład pieniężny lub nabytych od innego podmiotu, wydatkami tymi będzie odpowiednio kwota wniesionego wkładu (także ta alokowana na kapitał zapasowy tej spółki) lub cena zakupu tych akcji. Zgodnie z utrwaloną praktyką orzeczniczą wydatkami tymi będą także koszty dodatkowe związane bezpośrednio z nabyciem tych akcji, których poniesienie było konieczne dla ważnego w ujęciu prawnym przeprowadzenia tej transakcji (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.). W przypadku akcji objętych w zamian za wkład niepieniężny, ustalenie kosztów uzyskania przychodów zbycia takich akcji każdorazowo wymaga indywidualnej analizy ze względu na mnogość przypadków regulowanych przez te przepisy i ich zmiany w czasie.W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, organ podatkowy ma prawo określić przychód z odpłatnego zbycia w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu. Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, zgodnie z utrwaloną praktyką orzeczniczą, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze sprzedaży akcji, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów (tj. ze zbycia papierów wartościowych):

- w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych o wysokość poniesionej straty, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, albo
- jednorazowo w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę straty nieprzekraczającą 5 mln zł, 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. Straty poniesionej z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi z innych źródeł przychodów. Podmioty pośredniczące w sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji) przez osobę fizyczną (np. domy maklerskie) są zobowiązane przesłać tej osobie oraz właściwemu urzędowi skarbowemu imienną informację o wysokości uzyskanego dochodu (PIT-8C) w terminie odpowiednio do końca stycznia (urząd skarbowy) i do końca lutego (podatnik) roku kalendarzowego następującego po roku, w którym osoba fizyczna osiągnęła dochód (poniosła stratę) z tytułu zbycia papierów wartościowych. Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w terminie od dnia 15 lutego do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, podatnicy są obowiązani składać urzędom skarbowym odrębne zeznanie według ustalonego wzoru, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. W tym samym terminie podatnicy zobowiązani są do zapłaty podatku dochodowego z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych – nie są zobowiązani do zapłat tego podatku w ciągu roku podatkowego. Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP

Stosownie do art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Osoby fizyczne, jeżeli nie mają miejsca zamieszkania na terytorium RP, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium RP (ograniczony obowiązek podatkowy).Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 3 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), za dochody (przychody) osiągane na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- pracy wykonanej na terytorium RP na podstawie stosunku służbowego, stosunku pracy, pracy nakładczej oraz spółdzielczego stosunku pracy, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności wykonywanej osobiście na terytorium RP, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności gospodarczej prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- umorzenia, odkupienia, wykupienia i unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych utworzonych na podstawie przepisów obowiązujących w Rzeczypospolitej Polskiej oraz odpłatnego zbycia tych tytułów uczestnictwa;
- 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 lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej;
- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia;
- niezrealizowanych zysków, o których mowa w art. 30 da Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. Co do zasady zatem dochód z odpłatnego zbycia przez nierezydenta polskiego notowanych na rynku regulowanym akcji w polskiej spółce podlega opodatkowaniu w Polsce. Jeżeli jednak zbywca jest rezydentem podatkowym państwa, z którym RP zawarła umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania, zasady

opodatkowania zostaną zmodyfikowane postanowieniami tej umowy. Co do zasady umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie rezydencji podatkowej zbywcy i są wyłączone z opodatkowania w Polsce. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klauzulę nieruchomościową", która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie bądź w przeważającej części z nieruchomości położonych w Polsce. W przypadku występowania w umowie o unikaniu podwójnego opodatkowania tzw. „klauzuli nieruchomościowej" dochód ze sprzedaży akcji w takiej spółce podlega opodatkowaniu w RP co do zasady według opisanych powyżej zasad właściwych dla polskich rezydentów podatkowych. Jeżeli jednak spełnione zostaną dodatkowe warunki, modyfikacji ulegają zasady poboru i zapłaty podatku (sposób ustalenia dochodu z tytułu zbycia akcji i wysokość podatku pozostają bez zmian). W takim przypadku to sama polska spółka jest płatnikiem tego podatku i powinna go pobrać i wpłacić do właściwego urzędu skarbowego. Zbywca akcji powinien zgodnie z przepisami przekazać kwotę należnego podatku tej spółce. Podatnicy mający siedzibę lub zarząd w państwach, z którymi RP zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania powinni zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one mieć wpływ na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji.

Objęcie akcji przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych

Zgodnie art. 12 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przychodem jest wartość wkładu określona w statucie lub umowie spółki, a w razie ich braku wartość wkładu określona w innym dokumencie o podobnym charakterze – w przypadku wniesienia do spółki albo do spółdzielni wkładu niepieniężnego. Kosztem uzyskania przychodów w takim przypadku będzie natomiast co do zasady wartość, która stanowiłaby koszty uzyskania przychodów w przypadku sprzedaży takiego aktywa.

Przepisy przewidują szereg zwolnień podatkowych dla transakcji objęcia udziałów w przypadku aportu udziałów, przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części. Zwolnienia te są obwarowane dodatkowymi warunkami i możliwość ich zastosowania powinna być każdorazowo skonsultowana z doradcą podatkowym.

Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy

Podatek dochodowy od osób prawnych

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek dochodowy od dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP wynosi 19% uzyskanego przychodu (dochodu), tj. kwoty dywidendy. Dywidendy wypłacone przez Emitenta (spółkę akcyjną będącą polskim rezydentem podatkowym) zwalnia się jednak od podatku dochodowego przychody z tytułu dywidend, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4-4d oraz art. 22c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):

- wypłacającym dywidendę jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tak jak wskazano powyżej np. spółka akcyjna będąca polskim rezydentem podatkowym);
- uzyskującym dywidendę jest spółka podlegająca w RP lub w innym niż RP państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania – tj. spółka będąca rezydentem podatkowym RP lub innego kraju członkowskiego UE lub EOG;
- spółka otrzymująca dywidendę posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę przez nieprzerwany okres 2 lat (przy czym termin ten może upłynąć także po dniu wypłaty dywidendy) na podstawie tytułu własności;
- spółka otrzymująca dywidendę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania;

- posiadanie minimum 10% udziałów (akcji) przez spółkę będącą rezydentem podatkowym RP lub innego kraju członkowskiego UE lub EOG, wynika z tytułu własności, a w odniesienie do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawi tytułu własności bądź innego tytułu niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione;
- zarówno czynności zmierzające do stworzenia struktury własnościowej polskiej spółki spełniającej powyższe warunki jak też czynności prowadzące do wypłaty dywidendy zostały podjęte z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych (nie są sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tych przepisów oraz sposób działania nie jest sztuczny).

Powyższe regulacje stosuje się także odpowiednio w sytuacji, w której akcjonariuszami lub udziałowcami polskiej spółki były inne podmioty niż spółki będące rezydentami RP, innych krajów UE lub EGO, tj. do:

- spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 roku w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE z dnia 18 sierpnia 2003 roku, L 207, s. 1, ze zm.);
- dochodów (przychodów) z dywidend wypłacanych przez spółki mające siedzibę lub zarząd na terytorium RP, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w punkcie trzecim powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%;
- z dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu spółki podlegającej w RP lub w innym niż RP państwie członkowskim Unii Europejskiej, lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, jeżeli spółka ta spełnia określone powyżej warunki.

W sytuacji, w której nie znajdzie zastosowanie powyższe zwolnienie z opodatkowania dywidend, dywidendy podlegają opodatkowanie podatkiem dochodowym w wysokości 19%. Przy czym, w przypadku, w którym odbiorcą dywidendy jest podmiot niebędący polskim rezydentem podatkowym, uwzględnić należy postanowienia umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte z krajem rezydencji podatkowej odbiorcy dywidendy (jeżeli została zawarta).Stosownie do art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych spółka wypłacająca dywidendę zobowiązana jest do pobrania należnego od akcjonariusza podatku od dywidendy. Spółka pobierając ten podatek co do zasady powinna zastosować przysługujące akcjonariuszowi na mocy przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zwolnienia podatkowe lub obniżone stawki podatku. Przy czym zastosowanie tych zwolnień lub obniżonych stawek podatku możliwe jest wyłącznie w sytuacji, w której spółka ta otrzyma od akcjonariusza wymagane przepisami dokumenty (takie jak certyfikat rezydencji i oświadczenia) oraz przeprowadzona przez tę spółkę weryfikacja spełnienia warunków zastosowania danego zwolnienia lub obniżonej stawki podatku nie będzie budzić uzasadnionych podejrzeń, że warunki te nie zostały spełnione. Przy weryfikacji warunków zastosowania zwolnienia, warunków niepobrania podatku lub zastosowania niższej stawki podatki wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika oraz powiązania płatnika z podatnikiem w rozumieniu przepisów o cenach transferowych. Jednocześnie, w zakresie w jakim wypłata dywidendy dokonywana jest za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki maklerskie (indywidualne i zbiorcze), obowiązki płatnika ciążą na podmiotach prowadzących te rachunki, a nie na Emitencie. W takiej sytuacji obowiązkiem Emitenta będzie przekazanie takiemu podmiotowi wszelkich informacji i dokumentów niezbędnych do ustalenia prawidłowej kwoty podatku u źródła od danej płatności dywidendy. Jeżeli kwota dywidendy

samodzielnie lub wraz z innymi podlegającymi w RP opodatkowaniu i u źródła płatnościami wypłacanymi przez Emitenta na rzecz danego akcjonariusza będącego podmiotem powiązanym z Emitentem i nie będącego polskim rezydentem podatkowym przekroczy 2.000.000 PLN (dwa miliony złotych, 00/100), Emitent zobowiązany będzie do pobrania podatku od nadwyżki ponad 2.000.000 PLN (dwa miliony złotych, 00/100) w wysokości 19%, tj. bez zastosowania zwolnień podatkowych i obniżonych stawek podatku wynikających przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. W takim przypadku akcjonariusz lub Emitent mogą wystąpić o zwrot nadpłaty podatku do urzędu skarbowego, który dokonując tego zwrotu dokona weryfikacji zastosowania obniżonej stawki podatku u źródła lub zwolnienia podatkowego (art. 28b ust. 1-3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Emitent będzie jednak uprawiony do zastosowania zwolnień podatkowych lub obniżonych stawek podatku pomimo przekroczenia progu 2.000.000 PLN (dwóch milionów złotych, 00/100) płatności podlegających podatkowi u źródła na rzecz jednego akcjonariusza, jeżeli:

- wystąpi i uzyska opinię o stosowaniu preferencji podatkowej – opinię taką wydaje organ podatkowy, na wniosek złożony przez Emitenta lub akcjonariusza pod warunkiem wykazania przez wnioskodawcę spełnienia przez podatnika warunków zastosowania danego zwolnienia podatkowego lub obniżonej stawki podatku;
- płatnik złożył oświadczenie, że posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz w wyniku przeprowadzenia weryfikacji spełnienia przez akcjonariusza tych warunków nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania wobec akcjonariusza tych preferencji podatkowych – oświadczenie to składa kierownik jednostki w rozumieniu ustawy o rachunkowości, najpóźniej w dniu dokonania wypłaty należności.

Płatnik zobowiązany jest do wpłacenia podatku do urzędu skarbowego do 7 dnia kolejnego miesiąca kalendarzowego (po miesiącu, w którym została dokonana wypłata dywidendy). Zastosowanie zwolnień podatkowych w zakresie dywidend oraz obniżonych stawek podatku podlega zasadniczo ocenie z perspektywy uzasadnienia ekonomicznego struktury własnościowej danej spółki i może być kwestionowane na podstawie przepisów o przeciwdziałaniu unikaniu opodatkowania.

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Opodatkowanie osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych przychodów z dywidend pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Przychodów z dywidend nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Co do zasady, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zryczałtowany podatek dochodowy od dywidend pobierają jako płatnicy podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli przychody z tytułu dywidend zostały uzyskane na terytorium RP i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego

w zakresie dywidend 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. Przepis ust. 10 należy stosować również w przypadku osób prawnych, jeżeli nie mają 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.

Od przychodów z dywidend, przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Płatnik zobowiązany jest do wpłacenia kwoty pobranego podatku do urzędu skarbowego w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu wypłaty dywidendy.

Opodatkowanie osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP. Przy czym zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie 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) oraz w sytuacji, w której dokonana przez Emitenta weryfikacja spełnienia przez akcjonariusza zastosowania obniżonej stawki podatku u źródła wynikającej z umowy nie wskazuje na istnienie uzasadnionych wątpliwości dla jej zastosowania. W przypadku wypłaty dywidendy na rzecz osoby fizycznej będącej podmiotem powiązanym dla Emitenta i niebędącej polskim rezydentem podatkowym analogiczne zastosowanie znajdą zasady poboru podatku od płatności rocznych przekraczających kwotę 2.000.000 PLN (dwóch milionów złotych, 00/100) opisane powyżej w odniesieniu do Podatku Dochodowego od Osób Prawnych.

Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% wartości rynkowej praw majątkowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwalnia się z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi (tj. między innymi akcji):

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym;
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych;
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego;
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego, bankom państwowym prowadzącym działalność maklerską,

- dokonywaną za pośrednictwem banków państwowych prowadzących działalność maklerską,
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez banki państwowe prowadzące działalność maklerską, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te banki w ramach obrotu zorganizowanego.

- w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium RP.

Jednakże, w przypadku wykonywania praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych na terytorium RP, ich nabycie w drodze spadku lub darowizny nie będzie podlegało opodatkowaniu, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny ani nabywca (spadkobierca lub obdarowany), ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium RP.

Wysokość stawki podatku od spadku i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą lub spadkodawcą bądź pomiędzy darczyńcą a obdarowanym. Przy spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę będzie zwolnione z opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn.

Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku u źródła

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanymi do obliczenia i pobrania od inwestorów podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym, są: podmioty dokonujące wypłat lub stawiające do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów, za które należy uznać odpowiednio podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników i podmioty prowadzące rachunki zbiorcze.

Stosownie do art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej, płatnik, w tym Emitent, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

Zgodnie z art. 30 § 5a Ordynacji Podatkowej odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona na podstawie § 5, 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; (vi) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach; (vii) płatnik jest spółką nieruchomościową w rozumieniu art. 5a pkt 49 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Ponadto za złożenie przez płatnika niezgodnego z prawdą oświadczenia o spełnieniu warunków do zastosowania zwolnienia lub obniżonej stawki w podatku dochodowym, niedokonanie przez płatnika wymaganej weryfikacji lub podjęcie weryfikacji nieadekwatnej do charakteru i skali działalności podatnika organ podatkowy może ustalić dodatkowe zobowiązanie podatkowe na podstawie Ordynacji Podatkowej, a także składający takie oświadczenie może podlegać odpowiedzialności karno-skarbowej.

Potencjalny wpływ na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE

Nie dotyczy. Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE z dnia 15 maja 2014 roku nie ma zastosowania wobec Emitenta.

19. WARUNKI OFERTY

19.1. Oferta

W związku z Ofertą zamiarem Oferującego jest sprzedaż na podstawie Prospektu nie więcej niż 6.600.000 Akcji Oferowanych , które stanowią 29,8% kapitału zakładowego Spółki. Natomiast w przypadku, gdy Oferujący, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, uzna popyt Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane za odpowiedni, może zwiększyć liczbę oferowanych Akcji Oferowanych o nie więcej niż 1.140.000 Akcji Oferowanych **(„Opcja Zwiększenia Oferty")**. Popyt zgłoszony przez Inwestorów Instytucjonalnych zostanie oceniony na podstawie złożonych deklaracji popytu wskazujących liczbę Akcji Oferowanych, jaką są skłonni nabyć, oraz cenę, jaką są skłonni zapłacić.

Oznacza to, że Oferujący oferuje łącznie nie więcej niż 7.740.000 Akcji Oferowanych (w tym objętych Opcją Zwiększenia Oferty), stanowiących maksymalnie nie więcej niż 34,97% kapitału zakładowego Spółki. Oferta nie obejmuje akcji nowej emisji.

Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności, ani nie są objęte zabezpieczeniem (w szczególności nie są objęte zastawem) oraz z tymi akcjami nie są związane żadne obowiązki świadczeń dodatkowych.

Najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, Oferujący, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, podejmie decyzję o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych oraz o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów **(„Data Ustalenia Ceny")**.

Akcje Oferowane wraz z wszystkimi pozostałymi Akcjami Spółki będą, na podstawie Prospektu, przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowy) Giełdy.

Na Datę Prospektu Akcjonariuszami Spółki są:

(i) A.T. Fundacja Rodzinna z siedzibą w Warszawie **(„Oferujący", „Akcjonariusz Sprzedający")**, posiadająca 21.120.000 Akcji stanowiących 95,06% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 95,06% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,

(ii) Joanna Teresa Gieorgijewska posiadająca 80.000 Akcji stanowiących 0,36% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 0,36% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,

(iii) pozostali akcjonariusze (uczestnicy Programu Motywacyjnego) - łącznie 1.013.000 Akcji stanowiących 4,58% kapitału zakładowego Spółki uprawniających do wykonywania około 4,58% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje, a wśród nich Akcje Oferowane, są zdematerializowane i zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW pod kodem ISIN: PLARLEN00012. Akcje Spółki nie są przedmiotem notowań na żadnym rynku regulowanym lub rynkach równoważnych, ani w jakimkolwiek alternatywnym systemie obrotu.

Spółka dołoży wszelkich starań, aby zapewnić dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium RP, a Oferta nie będzie plasowana w innych krajach, chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki, Oferty oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF i komunikatami aktualizującymi do Prospektu.

Oferta nie podlega umowie o gwarantowaniu emisji w całości, ani w części.

Jednocześnie wraz z Ofertą Akcji Oferowanych Spółka, ani Oferujący nie planują subskrypcji lub plasowania innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane.

Akcje Oferowane są oferowane w następujących transzach:

- w ramach Transzy Inwestorów Detalicznych (TID),
- w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych (TII).

Oferta nie będzie kierowana do: (i) jakichkolwiek obywateli rosyjskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub jakichkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą w Rosji, przy czym ograniczenie to nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego, państwa będącego członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii, ani do osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim, w państwie będącym członkiem Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub w Szwajcarii; oraz (ii) jakichkolwiek obywateli białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych na Białorusi lub jakichkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą na Białorusi, przy czym ograniczenie nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

Oferta nie będzie kierowana do podmiotów objętych sankcjami nakładanymi lub egzekwowanymi przez rząd Stanów Zjednoczonych (w tym przez Urząd Kontroli Aktywów Zagranicznych Departamentu Skarbu USA (*ang. Office of Foreign Assets Control of the U.S. Department of the Treasury*) lub Departament Stanu USA (*ang. U.S. Department of State*), Radę Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych, Unię Europejską, Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji lub inne właściwe organy ds. sankcji **(„Sankcje")**, a w szczególności Akcje Oferowane nie są i nie będą oferowane podmiotom z siedzibą lub miejscem zamieszkania w kraju, regionie lub na terytorium objętym Sankcjami, w tym między innymi w obwodzie krymskim w Ukrainie, tzw. Donieckiej Republice Ludowej, tzw. Ługańskiej Republice Ludowej, na Kubie, w Iranie, Korei Północnej, Syrii, Rosji i Białorusi.

Akcje Oferowane 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. Poza obszarem Stanów Zjednoczonych Ameryki Akcje Oferowane będą oferowane w oparciu o Regulację S uchwaloną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i tylko podmiotom spoza Stanów Zjednoczonych (ang. *non-u.s. persons*).

Cena po jakiej Akcje Oferowane będą nabywane przez Inwestorów będzie taka sama w obydwu transzach, tj. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych zostanie określona przez Oferującego, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, w oparciu o informacje o popycie zgłoszonym przez Inwestorów. W ramach Transzy Inwestorów Detalicznych zapisy na Akcje Oferowane będą składane po Cenie Maksymalnej. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych nie będzie wyższa niż Cena Maksymalna. Informacje na temat Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych oraz Ostatecznej Liczby Akcji Oferowanych, a także ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach zostaną opublikowane w Dacie Ustalenia Ceny w taki sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt (tj. na stronie internetowej Spółki www[.]arlen[.]pl/oferta_publiczna) po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Szczegółowy opis terminów i okoliczności, w jakich Oferujący podejmie decyzję o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w każdej z ww. transz wskazany został w punkcie Prospektu *„Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty"*.

Szczegółowy opis terminów i okoliczności, w jakich Oferujący może podjąć decyzję o odstąpieniu lub zawieszeniu Oferty wskazany został w punkcie Prospektu *„Warunki zawieszenia Oferty lub odstąpienia od przeprowadzenia"*.

Według wiedzy Spółki na Datę Prospektu żaden ze znacznych akcjonariuszy Spółki, ani członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Spółki nie zamierza uczestniczyć w Ofercie, a w szczególności żadna z tych osób nie zamierza objąć ponad pięć procent Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty.

Akcje Oferowane nie są przedmiotem umowy o gwarancję emisji.

Dane koordynatorów Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem Akcji Oferowanych

Podmiotami prowadzącymi Ofertę są (**„Menedżerowie Oferty"**):

Dom Maklerski Navigator S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 630 83 33, e-mail: biuro@dmnavigator[.]pl; www[.]dmnavigator[.]pl, pełniący funkcję Firmy Inwestycyjnej, Współkoordynatora Oferty oraz Współzarządzającego Księgą Popytu,

Pekao Investment Banking S.A., ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa, tel. +48 604 109 109, e-mail: biuro@pekaoib[.]pl; www[.]pekaoib[.]pl, pełniący funkcję Współkoordynatora Oferty oraz Współzarządzającego Księgą Popytu,

Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao, ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa, tel. +48 22 591 22 00; www[.]pekao[.]com[.]pl/biuro-maklerskie, pełniący funkcję Firmy Inwestycyjnej współpośredniczącej w ofercie publicznej Akcji Oferowanych i Współzarządzającego Księgą Popytu.

Nie przewiduje się innych koordynatorów Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

W związku z przeprowadzaną Ofertą planowane jest zorganizowanie konsorcjum firm inwestycyjnych – członków Giełdy, które będą przyjmować Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Detalicznych **(**każdy z nich z osobna **„Członek Konsorcjum Detalicznego")**. Lista punktów obsługi klienta **(„POK")** Członków Konsorcjum Detalicznego uprawnionych do przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Detalicznych na stronach internetowych: Spółki oraz, wyłącznie w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www[.]dmnavigator[.]pl/oferta). W przypadku, gdy po dacie rozpoczęcia okresu zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych, lista członków Konsorcjum Detalicznego ulegnie zmianie, w tym w zakresie dołączenia nowych członków, zmiany te zostaną upublicznione w formie aktualizacji listy członków Konsorcjum Detalicznego na stronie internetowej Spółki oraz, wyłącznie w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej.

Menedżerowie Oferty oraz Członkowie Konsorcjum Detalicznego będą przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy MIFID II, w szczególności Ustawy o Obrocie oraz Rozporządzenia w Sprawie Trybu i Warunków Postępowania Firm Inwestycyjnych, Banków oraz Banków Powierniczych.

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej:

- Menedżerowie Oferty oraz Członkowie Konsorcjum Detalicznego dokonują oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom oraz, dokonując takiej oceny, Menedżerowie Oferty oraz Członkowie Konsorcjum Detalicznego biorą pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- Na podstawie informacji o kliencie Menedżerowie Oferty oraz Członkowie Konsorcjum Detalicznego dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- Jeśli w stosunku do danego klienta Akcje Oferowane znajdą się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Menedżerów Oferty oraz Członków Konsorcjum Detalicznego nie będą oferować takiemu klientowi nabycia Akcji Oferowanych, jednak taki klient może złożyć zapis na Akcje Oferowane z własnej inicjatywy.

W przypadku gdy Akcje Oferowane znajdą się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie akcji temu klientowi będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji, w której nabycie nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta.

19.2. Uprawnieni Inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Detaliczni;
- Inwestorzy Instytucjonalni.

Akcje Oferowane będą oferowane w dwóch transzach:

- Transzy Inwestorów Detalicznych (TID);
- Transzy Inwestorów Instytucjonalnych (TII).

Poniżej podano informacje dotyczące uprawnionych do wzięcia udziału w Ofercie w ramach poszczególnych transz.

Transza Inwestorów Detalicznych

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Detalicznych są:

- osoby fizyczne i osoby prawne;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej; zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, z wyjątkiem osób amerykańskich (*ang. „U.S. person" w rozumieniu Regulacji S*),

które w chwili złożenia Zapisu na Akcje Oferowane posiadają rachunek inwestycyjny prowadzony przez Członka Konsorcjum Detalicznego.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Podmiotami uprawnionymi do składania Zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, z wyjątkiem osób amerykańskich (*ang. „U.S. person" w rozumieniu Regulacji S*),
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, z wyjątkiem osób amerykańskich (*ang. „U.S. person" w rozumieniu Regulacji S*),
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć akcje,

którzy wezmą udział w procesie budowania Księgi Popytu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie w punkcie *„Zasady Składania Zapisów"* i do których zostanie skierowane zaproszenie do złożenia i opłacenia Zapisu na Akcje Oferowane **(„Zaproszenie")**. Ponadto, do złożenia Zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnieni będą również inwestorzy, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania Księgi Popytu, jednakże otrzymali od DM Navigator S.A. lub Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao Zaproszenie do złożenia Zapisu na Akcje Oferowane.

Oferta nie przewiduje preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Oferowanych.

Nierezydenci Rzeczpospolitej Polskiej zamierzający złożyć Zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdującymi się w Prospekcie.

19.3. Przewidywany harmonogram Oferty

Oferta zostanie rozpoczęta w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF. Poniższy, przedstawiony w tabeli poniżej, przewidywany harmonogram Oferty podawany jest według czasu warszawskiego (CET).

Termin (2025 rok)	Czynność
03 czerwca	Publikacja Prospektu (rozpoczęcie Oferty Publicznej)
04 czerwca – 11 czerwca	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Inwestorów Detalicznych (do godziny 23:59 czasu lokalnego w Warszawie)
04 czerwca	Rozpoczęcie procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
12 czerwca	Zakończenie procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
Nie później niż w dniu 13 czerwca	Ustalenie i opublikowanie: (i) ostatecznej liczby Akcji Oferowanych (w tym podjęcie decyzji w przedmiocie Opcji Zwiększenia Oferty); (ii) ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych inwestorom w poszczególnych transzach; oraz (iii) Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych
13 czerwca – 17 czerwca	Przyjmowanie zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
17 czerwca	Ewentualne przyjmowanie zapisów i wpłat od Inwestorów Zastępczych
18 czerwca	Przydział Akcji Oferowanych (**„Data Przydziału”**)
18 czerwca (lub blisko tej daty)	Sesja GPW ze składaniem zleceń sprzedaży Akcji Oferowanych Inwestorom Detalicznym za pośrednictwem systemu giełdowego Przewidywany termin rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach Inwestorów Detalicznych
do 23 czerwca	Przewidywany termin rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych
24 czerwca	Oczekiwany pierwszy dzień obrotu akcjami Spółki na GPW (**„Dzień Debiutu”**)

Źródło: Emitent

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane znajdują się poza kontrolą Spółki i Oferującego. W szczególności niektóre zdarzenia są zależne od dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW we współpracy z wieloma podmiotami i instytucjami, nad którymi Spółka i Oferujący nie mają kontroli. Spółka i Oferujący w porozumieniu z Menedżerami Oferty zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym w szczególności terminów przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane. Zmiana powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane, może zostać dokonana w porozumieniu z Menedżerami Oferty. Informacja o zmianie przewidywanego harmonogramu Oferty zostanie przekazana w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. Jeżeli, zdaniem

Spółki i Oferującego, zmiany w harmonogramie Oferty mogą wpłynąć na cenę papierów wartościowych, informacja ta zostanie przekazana do wiadomości publicznej w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego. Niezależnie od powyższego, jeżeli jakakolwiek zmiana w harmonogramie Oferty spowoduje podjęcie decyzji o ponownym przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu i w rezultacie zmianie ulegnie okres składania Zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, taka informacja zostanie opublikowana w formie suplementu do Prospektu, po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF. W przypadku publikacji suplementu do Prospektu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, inwestorzy dokonujący Zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych będą uprawnieni do wycofania swojego Zapisu zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w ciągu trzech dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości wyżej opisanego suplementu do Prospektu.

Zmiana terminów rozpoczęcia przyjmowania Zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane.

Zmiana terminów zakończenia przyjmowania Zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w dniu zakończenia przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane.

Zmiana terminów Oferty nie będzie traktowana jako wycofanie się z Oferty lub jej zawieszenie. Zmiany terminów mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu.

Ustalenie nowego harmonogramu Oferty nie będzie traktowane jako odwołanie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty.

Jeżeli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po zakończeniu budowania Księgi Popytu, lecz przed rozpoczęciem okresu przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Oferujący w porozumieniu z Menedżerami Oferty, może ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia Zapisów tracą, czy też zachowują ważność.

19.4. Warunki zawieszenia Oferty lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty

Zawieszenie Oferty

W dowolnym czasie przed rozpoczęciem okresu przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Detalicznych, Oferujący po konsultacji z Menedżerami Oferty, może zawiesić przeprowadzenie Oferty bez podania przyczyn i bez ustalania nowego harmonogramu Oferty. Informacja o zawieszeniu Oferty przed rozpoczęciem okresu przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Detalicznych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Oferujący w porozumieniu z Menedżerami Oferty, może ustalić nowy harmonogram Oferty w późniejszym terminie. Nowe terminy Oferty mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym w trybie komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie.

Od rozpoczęcia okresu przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Detalicznych do Daty Przydziału, Oferujący po konsultacji z Menedżerami Oferty może zawiesić przeprowadzenie Oferty wyłącznie z ważnych powodów. Ważne powody obejmują w szczególności wszelkie zdarzenia, które mogą mieć niekorzystny wpływ na powodzenie Oferty lub które mogą skutkować wyższym ryzykiem inwestycyjnym dla nabywców Akcji Oferowanych. powody odstąpienia od Oferty określone w Prospekcie w punkcie *„Warunki zawieszenia Oferty lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty", wskazane poniżej*. Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu

okresu przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Suplement zostanie opublikowany w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku zawieszenia Oferty po rozpoczęciu okresu przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane od inwestorów w Transzy Inwestorów Detalicznych, złożone Zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy, którzy złożyli Zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, będą uprawnieni do wycofania złożonych Zapisów na podstawie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z POK-ów Członka Konsorcjum Detalicznego, zależnie od miejsca złożenia Zapisu, w terminie trzech dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty, chyba że zostanie wyznaczony inny termin. Odpowiednie płatności w wysokości wniesionych wpłat na akcje, tj. stanowiące iloczyn ceny i liczby akcji objętych zapisem, zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odsetek, kar ani innego odszkodowania w terminie siedmiu dni od dnia skutecznego wycofania Zapisu przez danego inwestora. Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Oferujący po konsultacji z Menedżerami Oferty może ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i Zaproszenia do złożenia Zapisów na Akcje Oferowane tracą czy zachowują ważność.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych, po konsultacjach z Menedżerami Oferty Oferujący może odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podania przyczyn, tym samym dokonując skutecznego odwołania Oferty.

Od rozpoczęcia okresu przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych do godziny 08:00 w Dacie Przydziału, w której będzie miało miejsce składanie zleceń rozrachunku w celu zapisania Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych, po konsultacjach z Menedżerami Oferty może odstąpić od przeprowadzenia Oferty, o ile, zdaniem Oferującego, istnieją ku temu ważne powody. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, świata lub Grupy lub w otoczeniu Grupy, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę, rynki finansowe, gospodarkę kraju lub dalszą działalność Grupy, w tym na przedstawione przez nią w Prospekcie informacje;
- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany lub zdarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie powyżej mogące mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować wyrządzeniem Grupie istotnej szkody lub doprowadzić do istotnego zakłócenia jej działalności;
- istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy;
- zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę;
- niezadawalający poziom zainteresowania Ofertą ze strony Inwestorów w procesie budowania księgi popytu w odniesieniu do liczby lub ceny Akcji Oferowanych;
- niemożność osiągnięcia odpowiedniego rozproszenia Akcji Oferowanych w wyniku przeprowadzenia Oferty;

- niekorzystną sytuację na rynkach finansowych,
- wystąpienie okoliczności mogących uniemożliwić lub istotnie opóźnić podjęcie przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym,
- wypowiedzenie lub rozwiązanie Umowy Plasowania, lub
- inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Oferty lub przydział Akcji Oferowanych byłyby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Spółki lub Oferującego lub powodowałoby podwyższone ryzyko inwestycyjne dla inwestorów nabywających Akcje Oferowane.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych odstąpienie od Oferty jest niemożliwe.

Informacja o odwołaniu całej Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizacyjnego do Prospektu, w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku odstąpienia od Oferty, wszystkie złożone Zapisy na Akcje Oferowane zostają unieważnione, a dokonane na ich poczet wpłaty od Inwestorów zostaną im zwrócone przelewem na rachunek wskazany w formularzu Zapisu (w przypadku Transzy Inwestorów Instytucjonalnych) lub na rachunek papierów wartościowych, z którego nastąpiło opłacenie nabywanych Akcji Oferowanych (w przypadku Transzy Inwestorów Detalicznych), bez odsetek i innych rekompensat, w terminie siedmiu dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Ani Spółka, ani Oferujący, ani Menedżerowie Oferty nie ponoszą odpowiedzialności za jakiekolwiek konsekwencje (w tym, bez ograniczeń, za straty, szkody lub utracone korzyści) poniesione przez jakąkolwiek osobę trzecią (w Inwestorów) lub ich podmioty powiązane w odniesieniu do lub w związku z takim zawieszeniem, odstąpieniem od lub zmianą warunków (w tym harmonogramu) Oferty.

Jeżeli Oferujący odstąpi od Oferty, Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku podstawowym GPW. W tej sytuacji Spółka nie będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku prowadzonym przez GPW albo na innym rynku. Na Datę Prospektu, Spółce nie jest znany możliwy termin dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, którego wyznaczenie będzie zależało od decyzji GPW.

19.5. Ustalenie Ceny Akcji Oferowanych

Cena Maksymalna

Oferujący ustanowił na potrzeby składania Zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych cenę Akcji Oferowanych na poziomie 38 zł (trzydzieści osiem złotych 00/100) za jedną Akcję Oferowaną **(„Cena Maksymalna")**.

Budowa Księgi Popytu i Ostateczna Cena Akcji Oferowanych

Ostateczna Cena Akcji Oferowanych będzie taka sama dla Inwestorów składających Zapisy w Transzy Inwestorów Detalicznych oraz Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Ostateczna cena za jedną Akcję Oferowaną **(„Ostateczna Cena Akcji Oferowanych")** zostanie ustalona przez Oferującego, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, przy czym Ostateczna Cena Akcji Oferowanych nie będzie większa niż Cena Maksymalna.

W okresie trwania budowy Księgi Popytu Inwestorzy Instytucjonalni będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie oraz cenie Akcji Oferowanych, na które zgłoszony jest popyt. Złożone deklaracje zostaną ocenione ze względu na wysokość oferowanej ceny i liczby Akcji Oferowanych, których zamiar nabycia zgłosili poszczególni Inwestorzy Instytucjonalni. W procesie ustalenia ceny Akcji Oferowanych wzięte pod uwagę zostaną także m.in. pożądana struktura akcjonariatu Spółki, a także oczekiwany horyzont czasowy inwestycji.. Szczegóły procesu budowania księgi popytu nie zostaną podane do publicznej wiadomości. W celu uzyskania

informacji dotyczących udziału w tym procesie zainteresowani Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się bezpośrednio z Menedżerami Oferty.

Oferujący zastrzega sobie prawo do ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych niezależnie od wyniku przeprowadzonego procesu budowy Księgi Popytu, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty.

Informacja o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, po przeprowadzeniu procesu budowy księgi popytu.

Ze względu na to, iż Cena Maksymalna oraz maksymalna liczba Akcji Oferowanych została zawarta w Prospekcie, Inwestorzy nie będą uprawnieni do wycofania swojej zgody na nabycie Akcji Oferowanych w Ofercie na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

Emitent zakłada, że, w związku z objęciem Akcji serii B1 przez Uczestników Programu Motywacyjnego może wystąpić znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w Ofercie, a faktycznymi kosztami pieniężnymi poniesionymi przez nich na objęcie Akcji Serii B1. Wskazać bowiem należy, że zgodnie z postanowieniami Regulaminu Programu Motywacyjnego z uwagi na motywacyjny charakter Programu Motywacyjnego, Akcje Serii B1 zostały wyemitowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej, tj. wynoszącej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) za jedną Akcję Serii B1, zaś cena ta (również zgodnie z postanowieniami Regulaminu Programu Motywacyjnego) uwzględniała motywacyjny charakter Programu Motywacyjnego.

19.6. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty

Najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych Oferujący po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty podejmie decyzję o ustaleniu Ostatecznej Liczby Akcji Oferowanych w Ofercie, która nie będzie wyższa niż 7.740.000 Akcji, z uwzględnieniem Opcji Zwiększenia Oferty.

Ponadto, Oferujący po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, ustali ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, które będą oferowane w każdej z transz. Intencją Oferującego jest zaoferowanie w Transzy Inwestorów Detalicznych około 10%-20% Akcji Oferowanych. Oferujący oraz Współkoordynatorzy Oferty nie wykluczają, że Inwestorom Detalicznym zostanie zaoferowanych mniej niż 10% Akcji Oferowanych, szczególnie w przypadku, gdy Oferujący, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, uzna popyt na Akcje Oferowane za odpowiedni i zwiększy liczbę sprzedawanych Akcji Oferowanych do nie więcej niż 7.740.000 Akcji Oferowanych, z uwzględnieniem Opcji Zwiększenia Oferty, (zob. pkt 19.1 *„Oferta”*), przy czym w żadnym wypadku liczba Akcji Oferowanych zaoferowanych Inwestorom Detalicznym nie będzie stanowiła więcej niż 20% Akcji Oferowanych. Informacja o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych, w tym ich ostatecznej liczbie oferowanych w poszczególnych transzach, a także Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych zostanie przekazana do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. zostanie opublikowana w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki oraz, wyłącznie w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www[.]dmnavigator[.]pl/oferta) tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Ze względu na to, iż Cena Maksymalna oraz maksymalna liczba Akcji Oferowanych została zawarta w Prospekcie, Inwestorzy nie będą uprawnieni do wycofania swojej zgody na nabycie Akcji Oferowanych w Ofercie na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

19.7. Zasady składania zapisów

Informacje ogólne

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe oraz nieodwołalne – nie jest możliwe wycofanie Zapisu (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu stosownie do art. 23 ust. 2

Rozporządzenia Prospektowego opisanego szczegółowo w punkcie Prospektu *„Możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu”*), a także nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz wiążą Inwestorów składających takie Zapisy do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych (z zastrzeżeniem uprawnień do wycofania zapisu lub uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w przypadkach określonych odpowiednimi przepisami, lub ewentualnego odstąpienia od Oferty).

Złożenie Zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego Inwestora, m.in. że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu; (ii) zaakceptował warunki Oferty; (iii) zapoznał się z treścią Statutu i zaakceptował jego brzmienie; (iv) jest świadomy, że inwestycje w Akcje Oferowane objęte Ofertą wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym oraz że może być ono nieodpowiednie w odniesieniu do wiedzy i doświadczenia Inwestora; (v) zaakceptował zasady przydziału Akcji Oferowanych objętych Ofertą i wyraził zgodę na przydzielenie mu Akcji Oferowanych zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie; oraz (vi) wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami, w tym RODO (wyłącznie w odniesieniu do osób fizycznych i osób fizycznych prowadzących działalność).

Ponadto każdy Inwestor składający Zapis na Akcje Oferowane będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w formularzu zapisu upoważnienia dla Menedżerów Oferty i firmy inwestycyjnej, będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego, przyjmującej Zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi Zapisami na Akcje Oferowane w zakresie niezbędnym dla przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla Menedżerów Oferty i firmy inwestycyjnej przyjmującej Zapis i Spółki oraz Oferującego do otrzymania takich informacji.

Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej oraz innych wymaganych informacji, bądź podanie nieprawidłowych informacji, spowoduje, iż Zapis danego Inwestora może zostać nieuwzględniony przez firmę inwestycyjną przyjmującą taki Zapis lub uznany za nieważny. W przypadku braku określonych informacji albo nieprawidłowości w formularzu zapisu, Inwestor może zostać wezwany do ich uzupełnienia przez firmę inwestycyjną przyjmującą Zapis od takiego Inwestora, przy czym firma inwestycyjna nie ma obowiązku wzywania Inwestora do dokonania takich uzupełnień. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność Zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza Zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor.

Każdy Inwestor jest związany Zapisem od momentu złożenia Zapisu do momentu dokonania przydziału Akcji Oferowanych. Inwestor przestaje być związany Zapisem w przypadku odstąpienia przez Oferującego od przeprowadzenia Oferty.

W momencie składania Zapisów Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów, ani uiszczać podatków w związku ze złożeniem Zapisu, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów firmy inwestycyjnej przyjmującej Zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w Prospekcie w rozdziale *„Opodatkowanie”*.

Możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu

W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu Inwestor, który złożył Zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem tego suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego Zapisu zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, w terminie trzech dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania Akcji Oferowanych lub przed dostarczeniem Inwestorowi Akcji Oferowanych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później. Termin ten może zostać przedłużony przez Oferującego.

Ostateczny termin, w którym Inwestorzy mogą skorzystać z przysługującego im prawa do wycofania zgody na nabycie Akcji Oferowanych określa się w suplemencie.

Uchylenie się od skutków prawnych Zapisu następuje poprzez złożenie przez Inwestora oświadczenia na piśmie w jednym z POK firmy inwestycyjnej przyjmującej Zapisy, która przyjęła Zapis od tego Inwestora. Dopuszcza się również przyjęcie od Inwestora ww. oświadczenia w sposób inny niż na piśmie, zgodnie z procedurami stosowanymi przez danego Menedżera Oferty lub danego Członka Konsorcjum Detalicznego. Spółka i Oferujący, Menedżerowie Oferty oraz Członkowie Konsorcjum Detalicznego nie będą pobierać od Inwestorów opłat, ani prowizji za złożenie ww. oświadczenia.

Oferujący jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu. Przydział Akcji Oferowanych może nastąpić nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu. W przypadku wycofania przez Inwestora złożonego Zapisu dokonane wpłaty zostaną mu zwrócone bez odsetek i odszkodowań nie później niż w terminie siedmiu dni od daty wycofania Zapisu.

Prawo do wycofania zgody na nabycie Akcji Oferowanych w Ofercie wynikające ze złożonych Zapisów nie dotyczy przypadków, gdy suplement jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka lub Oferujący powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, które zaistniały lub o których Spółka lub Oferujący powzięli wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Transza Inwestorów Detalicznych

Przydział techniczny Akcji Oferowanych Inwestorom Detalicznym zostanie dokonany za pośrednictwem systemu GPW. Inwestor zainteresowany nabyciem Akcji Oferowanych musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego lub w banku powierniczym będącym uczestnikiem KDPW. Osoby zamierzające nabyć Akcje Oferowane, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem Zapisu oraz podpisać odpowiednie umowy o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych z firmą inwestycyjną będącą Członkiem Konsorcjum Detalicznego.

W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, Zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza. W przypadku Zapisów składanych przez Inwestorów z rachunków zbiorczych, Zapis na Akcje Oferowane powinien nastąpić zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Zapisy składane przez Inwestorów w Transzy Inwestorów Detalicznych przyjmowane będą w POK-ach firm inwestycyjnych oraz firm inwestycyjnych, które przystąpią do konsorcjum detalicznego – Członków Konsorcjum Detalicznego i będą przyjmowały Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Detalicznych, zgodnie z ich wewnętrznymi procedurami i zasadami obowiązującymi u danego Członka Konsorcjum Detalicznego. Szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą Zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych na stronie internetowej Spółki oraz dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www[.]dmnavigator[.]pl/oferta). W przypadku zmiany listy członków Konsorcjum Detalicznego, w tym w zakresie dołączenia nowych członków po dacie rozpoczęcia okresu przyjmowania Zapisów od Inwestorów Detalicznych, zmiany zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aktualizacji listy członków Konsorcjum Detalicznego na stronie internetowej Spółki.

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu udostępnionych przez Członków Konsorcjum Detalicznego, osobiście, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli Członek Konsorcjum Detalicznego przewiduje taki sposób składania Zapisów, o ile nie są one sprzeczne z obowiązującymi przepisami prawa oraz z zasadami określonymi w Prospekcie.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania Zapisów, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu Zapisów, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów, konieczności posiadania umowy o prowadzenie rachunku maklerskiego i umowy o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych

oraz (ii) możliwości składania Zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z firmą inwestycyjną – Członkiem Konsorcjum Detalicznego, w której zamierzają złożyć Zapis.

W Transzy Inwestorów Detalicznych, liczba Akcji Oferowanych, na którą składany jest Zapis przez danego Inwestora nie może być mniejsza niż 40 (czterdzieści) sztuk, ani większa niż 500.000 (pięćset tysięcy) sztuk Akcji Oferowanych. Zapis złożony przez jednego Inwestora składającego Zapis w Transzy Inwestorów Detalicznych, opiewający na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana powyżej, będzie traktowany jak Zapis na 500.000 (pięćset tysięcy) Akcji Oferowanych. Zapis obejmujący mniej niż 40 Akcji Oferowanych będzie uważany za nieważny. Inwestor może złożyć więcej niż jeden Zapis w Transzy Inwestorów Detalicznych. Zapis, który nie został w pełni opłacony lub został złożony na nieprawidłowo wypełnionych formularzach zapisów, będzie uznany za nieważny. Skutki złożenia nieprawidłowego lub niepełnego Zapisu ponosi Inwestor Detaliczny składający taki Zapis.

W Transzy Inwestorów Detalicznych Inwestorzy składają Zapisy po Cenie Maksymalnej.

Zapisy na Akcje Oferowane złożone przez Inwestora Detalicznego po cenie innej niż Cena Maksymalna zostaną uznane za nieważne.

Zapisy na Akcje Oferowane złożone przez Inwestorów stanowić będą podstawę do wystawienia przez firmę inwestycyjną (Członka Konsorcjum Detalicznego) odpowiednich zleceń kupna Akcji Oferowanych i wprowadzenia ich do systemu informatycznego GPW.

Firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy są odpowiedzialne za prawidłowe przekazanie zleceń nabycia Akcji Oferowanych do systemu GPW. Formularz zapisu będzie zawierał pełnomocnictwo dla firmy inwestycyjnej do złożenia zlecenia nabycia Akcji Oferowanych w imieniu danego Inwestora Detalicznego.

Zapisy nie mogą zawierać żadnych dodatkowych warunków realizacji. Termin ważności zleceń upływa z chwilą zakończenia sesji giełdowej, na której będą realizowane.

Złożenie Zapisu w Transzy Inwestorów Detalicznych nie ogranicza prawa do złożenia Zapisu lub Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestorowi nabywającemu Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Detalicznych przydzielone Akcje Oferowane zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostało zlecenie nabycia (Zapis) Akcji Oferowanych.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przeprowadzony, za pośrednictwem Menedżerów Oferty, proces budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane tzw. bookbuilding, mający na celu określenie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz ustalenie Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych. Do uczestnictwa w procesie budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane będą uprawnieni wyłącznie Inwestorzy, którzy otrzymają od DM Navigator S.A. lub Banku Polska Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao Zaproszenia do uczestnictwa w tym procesie.

Inwestorzy zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu, w celu uzyskania szczegółowych informacji oraz zasad uczestnictwa w tym procesie, powinni skontaktować się z: Domem Maklerskim Navigator S.A. (pełniącym funkcję Współkoordynatora Oferty oraz Współzarządzającego Księgą Popytu) lub Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao (pełniącym funkcję Współzarządzającego Księgą Popytu). Osoby fizyczne mogą wziąć udział w procesie budowy Księgi Popytu wyłącznie po otrzymaniu od DM Navigator S.A. lub Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao zaproszenia do udziału ww. procesie.

Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć zbiorczą deklarację uczestnictwa w procesie budowania Księgi Popytu na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do takiej deklaracji listę inwestorów zawierającą dane wymagane, jak w formularzu deklaracji.

Po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Oferujący, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty dokona uznaniowego wyboru Inwestorów, do których zostaną za pośrednictwem Menedżerów Oferty (z wyłączeniem Pekao Investment Banking S.A.) wysłane zaproszenia do złożenia Zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni, samodzielnie lub przez Menedżerów Oferty działających na rachunek Inwestorów Instytucjonalnych, do złożenia Zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w Zaproszeniu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim Zaproszeniu.

Zapisy składane przez wszystkich Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia Zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane wyłącznie przez DM Navigator S.A. lub Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao, na zasadach określonych w Zaproszeniu do składania Zapisów.

Każdy z Inwestorów, do którego skierowane zostało Zaproszenie, może złożyć Zapis lub Zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Zaproszeniu do złożenia Zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Zaproszeniu do złożenia Zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć Zapisy taki Inwestor (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora składającego Zapis w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, do którego skierowane zostało Zaproszenie).

Inwestor może złożyć dowolną liczbę Zapisów, przy czym łączne Zapisy złożone przez danego Inwestora nie powinny opiewać na większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba wskazana w Zaproszeniu. W przypadku złożenia przez Inwestora Zapisu na liczbę Akcji Oferowanych większą niż określona w Zaproszeniu, Inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych, jednak nie mniejszej niż wskazana w przekazanym Zaproszeniu.

W przypadku gdy Inwestor, do którego skierowane zostało Zaproszenie, złoży Zapis na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w Zaproszeniu, takiemu Inwestorowi może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego Zapisu lub może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego Zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana, co w każdym przypadku zostanie określone przez Oferującego po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty.

Zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane na formularzu zapisu udostępnionym przez Menedżerów Oferty albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych Inwestora.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania Zapisów, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu Zapisów, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów, konieczności podpisania odpowiedniej umowy o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych; oraz (ii) sposobu składania Zapisów, inwestorzy powinni skontaktować się z DM Navigator S.A. lub Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao.

Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden Zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do Zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane będą ponoszone przez Inwestorów składających Zapisy na Akcje Oferowane.

Wysłanie Zaproszenia do złożenia Zapisu nie ogranicza prawa Inwestora do składania Zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Detalicznych. Podstawy redukcji i przydziału Akcji Oferowanych w TII zostały szczegółowo opisane w podrozdziale *„Przydział Akcji Oferowanych”* niniejszego rozdziału.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy składający Zapis na Akcje Oferowane uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami firmy inwestycyjnej przyjmującej Zapisy na Akcje Oferowane. W związku z powyższym, inwestor, który zamierza skorzystać z pośrednictwa pełnomocnika przy składaniu Zapisu powinien zapoznać się z zasadami udzielania pełnomocnictwa obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej, za pośrednictwem której zamierza złożyć Zapis na Akcje Oferowane. W razie składania Zapisu przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

19.8. Zasady płatności za Akcje Oferowane

Informacje ogólne

Warunkiem skutecznego złożenia Zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych Zapisem oraz Ceny Maksymalnej (w Transzy Inwestorów Detalicznych) lub iloczynu liczby Akcji Oferowanych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych (w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych), powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej Zapis. Oznacza to, iż Inwestor musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas niezbędny na zaksięgowanie wpłaty na rachunku firmy inwestycyjnej przyjmującej Zapisy. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Wpłata na Akcje Oferowane następuje wyłącznie w złotych (PLN), zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej Zapis na Akcje Oferowane. Cena Akcji, w tym Cena Maksymalna oraz Ostateczna Cena Akcji Oferowanych będzie wyrażona w złotych (PLN).

Inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów.

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30 czerwca 1998 r. (Dziennik Urzędowy NBP nr 18/98), dane osób, dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10.000 EUR podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego. Zgodnie z art. 108 zd. 1 Prawa Bankowego – bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego.

Zgodnie z ustawą z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2023 r. poz. 1124) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EUR (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że mają one związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego.

Wpłaty w Transzy Inwestorów Detalicznych

Inwestorzy składający Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Detalicznych muszą opłacić je najpóźniej w momencie składania Zapisu w kwocie w złotych (PLN) stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor składa Zapis oraz Ceny Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej Zapis. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych (PLN), zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej Zapisy.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte Zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostanie zablokowana w chwili składania Zapisu na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora składającego Zapis w Transzy Inwestorów Detalicznych przez firmę inwestycyjną przyjmującą Zapis. Firmy inwestycyjne, będące Członkami Konsorcjum Detalicznego, przyjmujące Zapisy w Transzy Inwestorów Detalicznych są uprawnione do pobierania prowizji od Inwestorów na zasadach określonych w ich regulaminach świadczenia usług brokerskich.

W przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, Zapis dokonany przez Inwestora w Transzy Inwestorów Detalicznych, jest nieważny w całości. W przypadku braku wystarczających środków na rachunku zapis nie zostanie przyjęty.

Jakiekolwiek wcześniej nieuregulowane należności nie mogą być zaliczone na poczet wpłaty na Akcje Oferowane. Umowy dotyczące rachunków inwestycyjnych zawierane przez Inwestorów Detalicznych z firmami inwestycyjnymi mogą zobowiązywać Inwestorów do zapłaty prowizji maklerskiej związanej z przydziałem Akcji Oferowanych za pośrednictwem systemu GPW.

Wpłaty w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Inwestorzy składający Zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych powinni opłacić składany Zapis, na rachunek bankowy wskazany w Zaproszeniu do złożenia Zapisu najpóźniej do dnia i godziny wskazanych w Zaproszeniu do złożenia Zapisu otrzymanym od DM Navigator S.A. lub Banku Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao, najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, w złotych (PLN), w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył Zapis lub Zapisy oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w Zaproszeniu do złożenia Zapisów. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania kwoty pieniężnej na tym rachunku.

W przypadku dokonania przez Inwestora składającego Zapis w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych niepełnej wpłaty, Menedżerowie Oferty, za zgodą Oferującego, mogą zdecydować, iż tak złożony Zapis zostanie uznany za ważny, a takiemu Inwestorowi zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z ilorazu kwoty wpłaconej przez Inwestora Instytucjonalnego na Akcje Oferowane oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych po zaokrągleniu w dół do liczby całkowitej, mniejszej niż liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego Zapisu lub też Zapis taki może zostać uznany za nieprawidłowo złożony w całości. Różnica pomiędzy kwotą wpłaconą przez Inwestora składającego Zapis w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, a iloczynem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych danemu inwestorowi składającemu Zapis w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych zostanie zwrócona takiemu Inwestorowi.

Międzynarodowi Inwestorzy Instytucjonalni, którzy chcieliby, aby Menadżerowie Oferty działający na rachunek Inwestorów Instytucjonalnych (z wyłączeniem Pekao Investment Banking) przyjęli ich zlecenie w ramach zbiorczego zlecenia nabycia na ich rachunek Akcji Oferowanych, powinni skontaktować się z odpowiednimi Menedżerami Oferty działającymi na rachunek Inwestorów Instytucjonalnych (z wyłączeniem Pekao Investment Banking) w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat płatności za Akcje Oferowane oraz procesu rozliczenia Akcji Oferowanych w odniesieniu do nich.

19.9. Przydział Akcji Oferowanych

Decyzje o: (i) liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone inwestorom w poszczególnych transzach; oraz (ii) przydziale Akcji Oferowanych poszczególnym inwestorom w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Oferującego, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu. Sposób traktowania Inwestorów przy przydziale Akcji Oferowanych nie będzie uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu został złożony Zapis, za wyjątkiem uznaniowego wyboru poszczególnych Inwestorów, do których zostaną wysłane Zaproszenia do złożenia Zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Oferujący nie zamierza dokonać przydziału Akcji Oferowanych w sposób, który prowadziłby do bezpośredniego lub pośredniego nabycia lub osiągnięcia przez któregokolwiek z Inwestorów znaczącego uczestnictwa w Spółce lub nabycia przez któregokolwiek z Inwestorów dominacji nad Spółką w rozumieniu przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji (zob. również pkt 17.3 *„Opis regulacji dotyczących ograniczeń zbywalności papierów wartościowych – Kontrola inwestycji zagranicznych”*).

Na etapie przydziału Akcji Oferowanych, po podaniu do publicznej wiadomości ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom inwestorów, Oferujący zastrzega prawo do dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi transzami, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, z zastrzeżeniem, że przesunięte mogą być tylko: (i) Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi Zapisami; (ii) Akcje Oferowane, które nie zostały nabyte przez Inwestorów w wyniku uchylenia się Inwestorów od skutków prawnych złożonych Zapisów – zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu. Takie przesunięcie nie będzie stanowić zmiany liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w Ofercie, a Inwestor, który złożył Zapis przed dokonaniem takiego przesunięcia nie nabędzie uprawnienia do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych danemu Inwestorowi każda z osób będzie mogła uzyskać w podmiocie, w którym Inwestor złożył Zapis. Zwraca się uwagę Inwestorom, iż rozpoczęcie obrotu Akcjami Oferowanymi nie jest uzależnione od uzyskania przez Inwestora informacji o liczbie przydzielonych im Akcji Oferowanych.

Z chwilą dokonania przydziału Akcji Oferowanych nastąpi zamknięcie Oferty. Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w harmonogramie Oferty.

Nie przewiduje się docelowej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału Akcji Oferowanej w żadnej z transz.

Transza Inwestorów Detalicznych

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez wykorzystanie systemu informatycznego GPW, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi Zapisami, przy zachowaniu zasad opisanych poniżej.

Akcje Oferowane zostaną przydzielone wyłącznie tym Inwestorom, którzy prawidłowo złożyli i opłacili Zapisy na Akcje Oferowane po Cenie Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej Zapis.

Członkowie Konsorcjum Detalicznego przyjmujący Zapisy na Akcje Oferowane wprowadzą do systemu informatycznego GPW zlecenia kupna Akcji Oferowanych wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych Zapisów Inwestorów Detalicznych. W dniu przydziału do systemu informatycznego GPW zostanie wprowadzone odpowiednie zlecenie sprzedaży Akcji Oferowanych.

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Detalicznych z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW zostanie zrealizowany zgodnie z następującymi zasadami:

- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone Zapisy w TID będzie mniejsza lub równa liczbie Akcji Oferowanych oferowanych do nabycia w tej transzy – Inwestorom zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych Zapisów;
- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone Zapisy w TID (które będą pozostawać ważne do czasu sesji GPW, w czasie której rozliczana jest transakcja sprzedaży Akcji Oferowanych Inwestorom Detalicznym) będzie większa od liczby Akcji Oferowanych oferowanych do nabycia w tej transzy, z uwzględnieniem przesunięć między transzami – Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom na zasadzie proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych Zapisów po zaokrągleniu w dół do liczby całkowitej, przy zastrzeżeniu, że każdy Zapis będzie traktowany odrębnie dla potrzeb przydziału Akcji Oferowanych; stopa alokacji wyrażona

będzie w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku, zgodnie z zasadą matematyczną;

- w przypadku, gdy pozostaną akcje nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń, Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom w TID zgodnie z algorytmem stosowanym przez GPW.

W TID nie gwarantuje się Inwestorom żadnej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału. Na Datę Prospektu zakłada się, że w Transzy Inwestorów Detalicznych zaoferowanych do nabycia zostanie około 10-20% łącznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie.

W TID Inwestorom, którym nie przyznano żadnych Akcji Oferowanych lub których Zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, pozostaną na rachunku pieniężnym Inwestora Detalicznego u Członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego Zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Oferowanych przez GPW lub w dniu następnym, po otrzymaniu przez Członka Konsorcjum Detalicznego przyjmującego Zapis kart umów z GPW. Środki będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów składających Zapisy w Transzy Inwestorów Detalicznych w trakcie składania Zapisów na Akcje Oferowane.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Oferowanych w TID zostaną przekazane zgodnie z procedurami Członków Konsorcjum Detalicznego prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorom, którym przydzielono Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Detalicznych.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom w TII nastąpi na podstawie prawidłowo złożonych przez nich Zapisów, pod warunkiem opłacenia Zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie oraz z zasadami wskazanymi w Zaproszeniu.

Po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu zostaną wysłane Zaproszenia do Inwestorów do złożenia Zapisu na Akcje Oferowane. Inwestorom w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, do których wysłane zostaną Zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w Zaproszeniach liczbą Akcji Oferowanych, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia Zapisu.

Decyzje o przydziale Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Oferującego, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu.

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami, wyłącznie w celu zrównoważenia popytu i podaży, Oferujący, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, w oparciu o opłacone Zapisy dokona ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych.

Przydział Akcji Oferowanych w TII zostanie zrealizowany zgodnie z następującymi zasadami:

- Akcje Oferowane zostaną przydzielone według uznania na podstawie decyzji Oferującego, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty,
- w pierwszej kolejności Akcje Oferowane przydzielone zostaną Inwestorom, którzy wzięli udział w budowie Księgi Popytu oraz na podstawie otrzymanych Zaproszeń prawidłowo złożyli i opłacili Zapisy,
- w dalszej kolejności Akcje Oferowane zostaną przydzielone pozostałym Inwestorom, którzy prawidłowo złożyli i opłacili Zapisy.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Detaliczni lub Inwestorzy Instytucjonalni uchylili się od skutków prawnych złożonych Zapisów w trybie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, mogą być przydzielone inwestorom, zarówno tym, którzy wzięli udział w budowaniu Księgi Popytu, jak i tym, którzy nie wzięli udziału w budowaniu Księgi Popytu **(„Inwestorzy Zastępczy")**, pod warunkiem prawidłowego złożenia i

opłacenia Zapisów złożonych przez Inwestorów Zastępczych w odpowiedzi na Zaproszenie do złożenia takich Zapisów na Akcje Oferowane zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni nie złożyli Zapisów w odpowiedzi na Zaproszenie lub nie opłacili złożonych Zapisów w terminie, mogą zostać zaoferowane i przydzielone Inwestorom Zastępczym pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia Zapisów złożonych przez Inwestorów Zastępczych w odpowiedzi na Zaproszenie do złożenia takich Zapisów na Akcje Oferowane. Dokonanie przez Inwestora wpłaty niepełnej lub dokonanie Zapisu lub Zapisów na inną liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w Zaproszeniu, pomimo uznania takiego Zapisu za ważny, będzie oznaczać, że Oferujący, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, będzie miał prawo przydzielić Akcje Oferowane według własnego uznania lub nie przydzielić ich w ogóle. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego jednego lub kilku Zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego Zaproszenia, Inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do niego Zaproszeniu.

Oferujący może odmówić dokonania przydziału Akcji Oferowanych w przypadku, gdy Zapis zostanie złożony przez lub w imieniu Inwestora prowadzącego działalność konkurencyjną wobec Spółki.

Inwestorzy Instytucjonalni, którym nie przydzielono żadnych Akcji Oferowanych lub których Zapisy na Akcje Oferowane zostały wycofane lub w inny sposób nie zostały złożone, otrzymają zwrot nadpłat lub całości środków w terminie do siedmiu dni od Daty Przydziału lub daty ogłoszenia o odwołaniu Oferty lub wykonaniu prawa odstąpienia od złożonego Zapisu w związku z publikacją suplementu do prospektu, odpowiednio, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, na rachunek wskazany w Zapisie takiego Inwestora Instytucjonalnego.

Inwestorzy Instytucjonalni uczestniczący w Ofercie zostaną powiadomieni o przydzielonych im Akcjach Oferowanych przez Menedżerów Oferty, w których Inwestorzy złożyli swoje Zapisy.

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacje dotyczące wyników przydziału Akcji Oferowanych zostaną opublikowane w raporcie bieżącym zgodnie z §16 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia o Raportach.

19.10. Rozliczenie Oferty

Zapisanie akcji

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, wszystkie Akcje Oferowane oraz pozostałe akcje Spółki dopuszczane do obrotu na GPW będą zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW, który jest polską centralną izbą rozrachunkową i prowadzącym depozyt papierów wartościowych. Wszystkie Akcje Oferowane oraz pozostałe akcje Spółki będą miały formę zapisu elektronicznego, w związku z czym Inwestorzy mogą je posiadać wyłącznie za pośrednictwem odpowiednich rachunków inwestycyjnych/rachunków papierów wartościowych otwartych i prowadzonych przez firmy inwestycyjne oraz powierników będących uczestnikami KDPW.

Akcje Spółki (w tym Akcje Oferowane) są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN: PLARLEN00012.

Akcje Oferowane zostaną zapisane na tych rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Detalicznych, z których zostały złożone Zapisy.

Zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów w Transzy Inwestorów Detalicznych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych nastąpi na zasadach i w szacunkowym terminie określonym w Prospekcie.

Pod warunkiem otrzymania Akcji Oferowanych na rachunek inwestycyjny Oferującego w Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao, ww. Menedżer Oferty wystawi zlecenia rozrachunku celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych dokonujących Zapisu na Akcje Oferowane w TII w systemie KDPW niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Akcje Oferowane zostaną zarejestrowane na tych rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych lub Menadżerów Oferty działających na rachunek międzynarodowych Inwestorów Instytucjonalnych pod warunkiem, że dane przekazane przez

Inwestorów lub odpowiednio Menadżerów Oferty działających na rachunek międzynarodowych Inwestorów Instytucjonalnych, na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe.

W przypadku, gdy dane przekazane przez Inwestorów składających Zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na potrzeby rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych będą niekompletne lub nieprawidłowe, dany Inwestor musi wziąć pod uwagę, że rejestracja Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych danego Inwestora nastąpi w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez tego Inwestora niezbędnych danych.

Ani Spółka, ani Oferujący, ani też Menedżerowie Oferty nie ponoszą odpowiedzialności za brak rejestracji Akcji Oferowanych wynikający z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez Inwestorów na potrzeby rejestracji Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych.

19.11. Wyniki Oferty

Informacja o wynikach Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z § 16 ust. 1 pkt. 6 Rozporządzenia o Raportach. Informacja o niedojściu Oferty do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

19.12. Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d Rozporządzenia Prospektowego na terytorium Polski.

Ewentualna promocja Oferty poza granicami Polski będzie przeprowadzana w trybie przewidzianym w Rozporządzeniu Prospektowym dla zwolnienia z wymogu sporządzenia prospektu lub innego dokumentu ofertowego na potrzeby oferty akcji, zatwierdzonego przez właściwy organ lub zgłoszonego do właściwego organu i następnie opublikowanego lub zgodnie z właściwymi przepisami prawa – w przypadku promocji Oferty poza Unią Europejską. Ani Spółka, ani Oferujący, ani Menedżerowie Oferty nie wyraziły, ani nie wyrażą zgody na przeprowadzenie jakiejkolwiek oferty Akcji Oferowanych w drodze oferty publicznej w Polsce w inny sposób niż na podstawie Prospektu, ani za pośrednictwem jakiegokolwiek innego pośrednika finansowego.

Ani Spółka i Oferujący, ani Menedżerowie Oferty nie podejmowały i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu, bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego lub reklamowego związanego z ofertą publiczną i dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych w żadnej jurysdykcji, w której mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Prospektu lub innych dokumentów ofertowych czy związanych z reklamą oferty publicznej we właściwym organie nadzoru. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt jak również inne materiały reklamowe związane z Ofertą nie mogą być rozpowszechniane ani publikowane na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji. W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań reklamowych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji. Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do jakiejkolwiek osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

Stany Zjednoczone

Ani Akcje Oferowane, ani żadne inne papiery wartościowe Emitenta opisane w niniejszym Prospekcie nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani w jakimkolwiek urzędzie nadzoru nad rynkiem papierów wartościowych dowolnego stanu lub innej jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych i nie mogą być oferowane lub sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych, chyba że na mocy zwolnienia z obowiązku rejestracji przewidzianego na mocy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. W związku z Ofertą, informacje dotyczące Oferty będą przekazywane wyłącznie do: (i) osób spoza Stanów Zjednoczonych Ameryki w transakcjach zagranicznych (zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S); oraz (ii) kwalifikowanym nabywcom instytucjonalnym w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144A oraz zgodnie z nim. Ponadto, w ciągu 40 dni po rozpoczęciu Oferty, jakakolwiek oferta lub sprzedaż Akcji Oferowanych na terytorium Stanów Zjednoczonych przez jakiegokolwiek dealera (niezależnie od tego, czy uczestniczy on w Ofercie, czy też nie) może naruszać wymogi rejestracyjne określone w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych, jeżeli taka oferta lub sprzedaż zostanie dokonana w inny sposób niż na podstawie zwolnienia z obowiązku rejestracji.

Ani Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, ani żadna stanowa komisja papierów wartościowych, ani też żaden organ właściwy ds. papierów wartościowych spoza Stanów Zjednoczonych nie zatwierdziły Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty, ani też nie stwierdziły, że niniejszy Prospekt jest dokładny lub kompletny. Złożenie jakiegokolwiek oświadczenia o przeciwnym znaczeniu stanowi przestępstwo zagrożone odpowiedzialnością karną.

Europejski Obszar Gospodarczy

Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy Arlen, Oferującego oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. Jednakże Menedżerowie Oferty mogą prowadzić ograniczone działania reklamowe lub marketingowe w stosunku do Oferty w innym państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego i w Wielkiej Brytanii, z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa.

W przypadku każdego państwa, poza Polską, które jest stroną porozumienia dotyczącego Europejskiego Obszaru Gospodarczego („EOG") oraz Wielkiej Brytanii („Właściwe Państwo Członkowskie"), poczynając od dnia wejścia w życie Rozporządzenia Prospektowego we Właściwym Państwie Członkowskim, nie jest możliwe przeprowadzenie oferty publicznej jakichkolwiek Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty rozważanej w niniejszym Prospekcie w takim Właściwym Państwie Członkowskim, z wyjątkiem sytuacji, w której oferta publiczna jakichkolwiek Akcji Oferowanych w takim Właściwym Państwie Członkowskim może zostać przeprowadzona w dowolnym czasie na podstawie następujących wyłączeń zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym:

- jest ona skierowana do pomiotu prawnego, który jest kwalifikowanym inwestorem, zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu Prospektowym; lub
- jest ona skierowana do nabywców w liczbie mniejszej niż 150 osób fizycznych lub prawnych (innych niż inwestorzy kwalifikowani zgodnie z definicją podaną w Rozporządzeniu Prospektowym) na każde Właściwe Państwo Członkowskie;
- w innych okolicznościach wskazanych w art. 1 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego;

pod warunkiem, że żadna z takich ofert publicznych Akcji Oferowanych nie wymaga od Emitenta publikacji prospektu zgodnie z art. 3 Rozporządzenia Prospektowego lub suplementu do prospektu zgodnie z art. 23 Rozporządzenia Prospektowego.

Dla potrzeb niniejszego postanowienia wyrażenie „oferta publiczna" odnoszące się do Akcji Oferowanych w dowolnym Właściwym Państwie Członkowskim oznacza przekazywanie, w dowolnej formie i przy pomocy dowolnego środka komunikacji, informacji dotyczących warunków Oferty i Oferowanych Akcji, wystarczających, by umożliwić inwestorowi podjęcie decyzji o zakupie Akcji Oferowanych, przy czym termin „Rozporządzenie Prospektowe" oznacza Rozporządzenie (UE) 2017/1129 i obejmuje wszelkie właściwe rozporządzenia delegowane.

Wielka Brytania

Prospekt i wszelkie inne materiały dotyczące Akcji Oferowanych w nim opisanych w Wielkiej Brytanii podlega dystrybucji skierowanej wyłącznie do osób, które są inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Prospektowego w brzmieniu, w jakim stanowi część prawa krajowego w Wielkiej Brytanii na mocy ustawy o wyjściu z Unii Europejskiej z 2018 r. (European Union (Withdrawal) Act 2018), którzy również (i) mają profesjonalne doświadczenie w dziedzinie inwestycji w zakresie określonym w Zarządzeniu z 2005 r. wydanym na podstawie art. 19 ust. 5 ustawy z 2000 r. o usługach i rynkach finansowych, z późniejszymi zmianami („Zarządzenie") lub (ii) podlegają postanowieniom art. 49 ust. 2 lit. a do d Zarządzenia, lub (iii) są innymi osobami, którym Prospekt i informacje te można zgodnie z prawem udostępnić (wszystkie takie osoby zwane są łącznie „właściwymi osobami"). W Wielkiej Brytanii Akcje Oferowane dostępne są wyłącznie właściwym osobom i wszelkie zaproszenie, oferta lub zgoda na zakup lub nabycie w inny sposób Akcji Oferowanych będą kierowane wyłącznie do takich właściwych osób. Prospekt i jego treść są poufne i nie podlegają rozpowszechnianiu, publikacji lub powielaniu (w całości lub w części), ani też nie są ujawniane przez odbiorców jakimkolwiek innym osobom w Wielkiej Brytanii. Żadna osoba w Wielkiej Brytanii, która nie jest właściwą osobą, nie powinna podejmować działań na podstawie niniejszego Prospektu i jego treści ani na nich polegać.

Szwajcaria

Akcje Oferowane nie mogą podlegać ofercie publicznej w Szwajcarii i nie będą notowane na Giełdzie Szwajcarskiej SIX (SIX), ani na żadnej innej giełdzie lub rynku regulowanym w Szwajcarii. Prospekt sporządzony został z pominięciem standardów ujawniania informacji w prospektach zgodnie z art. 652a lub art. 1156 szwajcarskiego Kodeksu Zobowiązań lub standardów ujawniania informacji w prospektach zgodnie z art. 27 Regulaminu Notowań SIX ani też regulaminów notowań jakiejkolwiek innej giełdy lub regulowanego systemu obrotu w Szwajcarii. Ani niniejszy Prospekt, ani żadne inne materiały ofertowe lub marketingowe odnoszące się do Akcji Oferowanych lub Oferty nie mogą być rozpowszechniane publicznie lub udostępniane publicznie w inny sposób w Szwajcarii.

Ani niniejszy Prospekt, ani żadne inne materiały ofertowe lub marketingowe odnoszące się do Oferty, Emitenta lub Akcji Oferowanych nie zostały zgłoszone, ani nie zostaną zgłoszone lub zatwierdzone przez jakikolwiek szwajcarski organ regulacyjny. W szczególności, Prospekt nie zostanie zgłoszony, a oferta Akcji Oferowanych nie będzie nadzorowana przez Szwajcarski Urząd Nadzoru nad Rynkami Finansowymi, a oferta Akcji Oferowanych nie jest i nie zostanie zatwierdzona w trybie szwajcarskiej ustawy federalnej o zbiorowych programach inwestycyjnych (CISA). Ochrona inwestorów zapewniana nabywcom udziałów w zbiorowych programach inwestycyjnych zgodnych z CISA nie obejmuje nabywców Akcji Oferowanych.

Kanada

Akcje Oferowane mogą podlegać sprzedaży w Kanadzie wyłącznie na rzecz nabywców kupujących lub uznanych za kupujących w charakterze zleceniodawcy, którzy są akredytowanymi inwestorami zgodnie z definicją podaną w Instrumencie Krajowym 45-106 w Zwolnieniach dotyczących Prospektu lub punktu 73.3(1) Ustawy o Papierach Wartościowych (Ontario), i którzy są dozwolonymi klientami zgodnie z definicją podaną w Instrumencie Krajowym 31-103 w punkcie „Wymagania Rejestracyjne, Zwolnienia i Bieżące Zobowiązania Podmiotów Ubiegających się o Rejestrację". Jakakolwiek odsprzedaż Akcji Oferowanych dokonana musi być zgodnie ze

zwolnieniem z wymagań w zakresie prospektów określonych we właściwych przepisach w zakresie papierów wartościowych lub w ramach transakcji, która nie podlega tym wymaganiom.

Przepisy ustawowe w zakresie papierów wartościowych w pewnych prowincjach lub terytoriach Kanady mogą zapewniać nabywcy środki w zakresie odstąpienia lub odszkodowania, jeżeli niniejszy Prospekt (oraz wszelkie zmiany w nim) zawiera fałszywe oświadczenie, pod warunkiem, że dane środki odstąpienia lub odszkodowania zostaną zastosowane przez nabywcę przed upływem okresu przedawnienia określonego na podstawie przepisów ustawowych w zakresie papierów wartościowych obowiązujących w prowincji lub terytorium takiego nabywcy. W celu uzyskania szczegółowych informacji na temat tych uprawnień nabywca powinien zapoznać się z właściwymi przepisami ustawowymi w zakresie papierów wartościowych obowiązujących w jego prowincji lub terytorium, lub zasięgnąć porady prawnej.

Zgodnie z ust. 3A.3 „Konflikt interesów w zakresie gwarancji emisji" Instrumentu Krajowego 33-105 („NI 33-105"), Banki nie podlegają w związku z niniejszą ofertą wymaganiom informacyjnym określonym w NI 33- 105 w odniesieniu do konfliktów interesów gwarantów emisji.

Japonia

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w rozumieniu japońskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i Giełdach (Ustawa nr 25 z 1948 r., z późniejszymi zmianami). Akcje Oferowane nie są i nie mogą być przedmiotem oferty lub sprzedaży bezpośredniej lub pośredniej na terytorium Japonii albo na rzecz rezydenta Japonii (który to termin swym zakresem obejmuje wszelkie spółki i inne podmioty utworzone zgodnie z prawem japońskim) lub innym osobom w celu bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, w Japonii lub rezydentowi Japonii, z wyjątkiem (i) sytuacji zwolnienia z wymagania rejestracji w trybie japońskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i Giełdach lub zgodnie z innymi jej przepisami; oraz (ii) zgodnie z wszelkimi innymi właściwymi wymaganiami prawa japońskiego.

Hongkong

Akcje Oferowane nie podlegają ofercie ani sprzedaży, ani też nie będą oferowane lub sprzedawane w Hongkongu, na podstawie jakiegokolwiek dokumentu, chyba że (a) na rzecz „profesjonalnych inwestorów" zgodnie z definicją w Rozporządzeniu w Sprawie Papierów Wartościowych i Kontraktów Terminowych (rozdział 571) Hongkongu i przepisów wydanych na podstawie tego Rozporządzenia; lub (b) w innych okolicznościach, które nie powodują, że niniejszy dokument stanowić będzie „prospekt" w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Spółek (Likwidacja i Inne Postanowienia, rozdział 32) Hongkongu („C(WUMPO)O"), lub które nie stanowią oferty publicznej w rozumieniu C(WUMPO)O. W odniesieniu do Akcji Oferowanych nie ogłoszono i nie można ogłosić jakichkolwiek reklam, zaproszeń ani dokumentów, ani też nie mogą one znajdować się w posiadaniu jakiejkolwiek osoby na potrzeby emisji, czy to w Hongkongu, czy poza nim, w sytuacji, w której te reklamy, zaproszenia lub dokumenty, lub ich treść, są kierowane do, lub mogłyby być powszechnie dostępne ogółowi osób w Hongkongu (chyba że jest to dozwolone na podstawie przepisów obowiązujących w Hongkongu), z wyjątkiem Akcji Oferowanych, które są przeznaczone do sprzedaży wyłącznie osobom spoza terytorium Hongkongu, lub wyłącznie na rzecz „inwestorów profesjonalnych", zgodnie z definicją podaną w Rozporządzeniu w Sprawie Papierów Wartościowych i Kontraktów Terminowych (rozdział 571) i przepisów wydanych na podstawie tego Rozporządzenia.

Singapur

Niniejszy Prospekt nie został zarejestrowany jako prospekt przez Urząd Finansowy Singapuru. W związku z tym niniejszy Prospekt, ani też żaden inny dokument lub materiał związany z ofertą, sprzedażą albo zaproszeniem do zakupu Akcji Oferowanych lub zapisu na nie, nie może być rozpowszechniany ani dystrybuowany, a Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem oferty lub sprzedaży, bezpośrednio lub pośrednio, na rzecz jakiejkolwiek osoby w Singapurze, z wyjątkiem (i) inwestora instytucjonalnego, zgodnie z Punktem 274 SFA, Rozdział 289, (ii) właściwej osoby zgodnie z Punktem 275(1), lub jakiejkolwiek osoby zgodnie z Punktem 275(1A) SFA, oraz zgodnie

z warunkami określonymi w Punkcie 275 SFA, lub (iii) zgodnie z warunkami wszelkich innych właściwych przepisów SFA.

W sytuacji, gdy Akcje Oferowane są przedmiotem zapisu lub zakupu zgodnie z Punktem 275 SFA przez właściwą osobę, która jest: (a) spółką (która nie jest akredytowanym inwestorem (zgodnie z definicją w Punkcie 4A SFA)), której wyłączna działalność polega na utrzymywaniu inwestycji i której cały kapitał zakładowy jest własnością jednej lub więcej osób, z których każda jest akredytowanym inwestorem; albo (b) trustem (którego powiernik nie jest akredytowanym inwestorem), powołanym wyłącznie w celu utrzymywania inwestycji, i którego każdy uposażony jest akredytowanym inwestorem, przy czym papiery wartościowe lub instrumenty pochodne oparte na papierach wartościowych (zgodnie z definicjami podanymi w SFA) tej spółki lub prawa i udziały uposażonych (jakkolwiek opisane) w tym truście nie mogą zostać przeniesione w ciągu sześciu miesięcy po tym, gdy spółka ta lub trust nabyły Akcje Oferowane zgodnie z ofertą dokonaną na podstawie Punktu 275 SFA, z wyjątkiem: (1) na rzecz inwestora instytucjonalnego lub właściwej osoby zdefiniowanej w Punkcie 275(2) SFA, lub jakiejkolwiek osoby w związku z ofertą, o której mowa w Punkcie 275(1A) lub Punkcie 276(4)(i)(B); (2) w sytuacji, gdy przeniesienie nastąpiło lub nastąpi bezpłatnie; (3) w sytuacji, gdy przeniesienie następuje z mocy prawa; (4) zgodnie z Punktem 276(7) SFA; lub (5) zgodnie z (5) jak określono w singapurskim Rozporządzeniu nr 32 w sprawie Papierów Wartościowych i Kontraktów Terminowych Futures (Oferty Inwestycyjne) (Akcje i Skrypty dłużne) z 2005 r.

Dubajskie Międzynarodowe Centrum Finansowe („DIFC")

Akcje Oferowane, których dotyczy niniejsza Oferta, nie mogą być oferowane ani sprzedawane jakimkolwiek osobom w Międzynarodowym Centrum Finansowym w Dubaju, chyba że taka oferta jest (a) „Ofertą z wyłączeniem" zgodnie z Modułem Zasad Rynkowych (MKT) zbioru zasad Urzędu Nadzoru Usług Finansowych w Dubaju („DFSA"); oraz (b) skierowana wyłącznie do osób spełniających kryteria Klienta Profesjonalnego określone w Zasadzie 2.3.3 Modułu Prowadzenia Działalności (COB) zbioru zasad DFSA.

19.13. Umowa plasowania i umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Umowa Plasowania

W dniu publikacji Prospektu lub około tej daty Spółka, Oferujący oraz Menedżerowie Oferty zamierzają zawrzeć warunkową umowę o plasowanie Akcji Oferowanych **(„Umowa Plasowania")**, na podstawie której Oferujący zobowiąże się do zaoferowania i sprzedania wskazanej w Umowie Plasowania liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty. Zgodnie z Umową Plasowania, każdy z Menedżerów Oferty zobowiąże się, z zastrzeżeniem spełnienia określonych warunków zawieszających, do dołożenia należytej staranności w celu uplasowania Akcji Oferowanych wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Umowa Plasowania nie będzie umową o gwarancję emisji w rozumieniu art. 4 pkt 13a Ustawy o Ofercie Publicznej ani umową o gwarancję emisji, o której w mowa w art. 14a ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Menedżerowie Oferty nie są i nie będą zobowiązani do gwarantowania Oferty lub do nabycia w inny sposób lub objęcia jakichkolwiek Akcji Oferowanych lub innych papierów wartościowych oferowanych w Ofercie.

Umowa Plasowania będzie zawierała warunki zawieszające zobowiązanie Menedżerów Oferty do plasowania Akcji Oferowanych wśród Inwestorów Instytucjonalnych, typowe dla umów plasowania zawieranych w ofertach publicznych podobnych do Oferty, w tym uzgodnienie pomiędzy Oferującym i Menedżerami Oferty aneksu cenowego do Umowy Plasowania **(„Aneks Cenowy")** określającego Ostateczną Cenę Akcji Oferowanych, ostateczną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom inwestorów.

Umowa Plasowania zawarta zostanie pod prawem polskim. Umowa Plasowania będzie zawierała postanowienia zwyczajowo przyjęte w ofertach podobnych do Oferty, w tym oświadczenia i zapewnienia Spółki oraz Oferującego. Zgodnie z Umową Plasowania, Spółka oraz w przypadku, gdy zostanie to uzgodnione pomiędzy

stronami, również Oferujący zobowiążą się do zwolnienia Menedżerów Oferty oraz innych określonych osób z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, jakie mogą zostać dochodzone lub zostaną poniesione przez Menedżerów Oferty lub określone osoby w związku z Umową Plasowania, tj. pokrycia Menadżerom Oferty szkód rzeczywistych poniesionych z tego tytułu (tzw. klauzula indemnifikacyjna). Klauzula indemnifikacyjna jest umową gwarancji w rozumieniu art. 392 Kodeksu Cywilnego, której treścią jest zobowiązanie się Emitenta oraz w przypadkach określonych w umowie plasowania również Akcjonariusza Sprzedającego do podjęcia działania w celu zapobieżenia żądaniu osób trzecich wobec Menadżerów Oferty o spełnienie świadczenia oraz obowiązek naprawienia szkody, wynikłej z tego, że osoby trzecie żądały od Menadżerów spełnienia określonych świadczeń (takich jak m. in. roszczenie o naprawienie szkody). Umowa Plasowania będzie również przewidywała okoliczności, w których Menedżerowie Oferty będą mogli ją wypowiedzieć, w szczególności jeśli którekolwiek z oświadczeń lub zapewnień Spółki będzie lub stanie się niezgodne ze stanem faktycznym lub prawnym lub jeśli sytuacja na rynkach finansowych ulegnie znaczącej zmianie lub w przypadku siły wyższej.

Umowa Plasowania będzie zawierała standardowe zobowiązania Menedżerów Oferty w odniesieniu do zasięgu terytorialnego podejmowanych działań reklamowych i promocyjnych oraz zobowiązanie do podejmowania działań reklamowych i promocyjnych wyłącznie wobec określonych kategorii Inwestorów Instytucjonalnych i w każdym przypadku zgodnie z prawem jurysdykcji, w której takie działania mają być prowadzone.

Informacja na temat wynagrodzenia Menedżerów w związku z Ofertą, w tym wynagrodzenia z tytułu plasowania Akcji Oferowanych wśród Inwestorów Instytucjonalnych, została zamieszczona w punkcie 22.5 *„Koszty emisji lub oferty*".

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu Umowy Plasowania zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy zmiana warunków Umowy Plasowania lub terminu jej zawarcia mogłaby wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Informacja o niezawarciu Umowy Plasowania zostanie podana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu, zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego. Przekazanie przez Spółkę informacji na temat Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, a także ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych dla poszczególnych kategorii inwestorów w trybie art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego będzie równoznaczne z zawarciem Aneksu Cenowego na warunkach określonych powyżej.

Umowy lock-up

Ograniczenia w zakresie zbywalności Akcji zostały szeroko opisane w pkt. 15.5: *„Umowy ograniczenia zbywalności Akcji - Umowy lock-up".*

Inne powiązania z Menedżerami Oferty

Każdy z Menedżerów Oferty lub ich odpowiednie podmioty powiązane są instytucjami finansowymi zaangażowanymi w różne działania w ramach posiadanych zezwoleń, które mogą obejmować handel papierami wartościowymi, bankowość komercyjną i inwestycyjną, doradztwo finansowe, zarządzanie inwestycyjne, inwestycje kapitałowe, *hedging*, emisje lub tworzenie oraz obrót papierami wartościowymi i produktami finansowymi, publikowanie wyników badań i wykonywanie prawa głosu z papierów wartościowych w imieniu osób trzecich, finansowanie i działalność maklerska, za które otrzymują oni zwyczajowe opłaty. W zwykłym toku działalności handlowej, brokerskiej, zarządzania aktywami i finansowania prowadzonej przez Menedżerów Oferty (lub niektórych z nich) oraz ich podmioty powiązane, mogą oni w dowolnym momencie handlować jako zleceniodawca lub agent dla więcej niż jednej strony na pozycjach długich lub krótkich lub zajmować długie lub krótkie pozycje, a także mogą handlować lub w inny sposób dokonywać transakcji na własny rachunek lub

rachunki klientów w dłużnych lub udziałowych papierach wartościowych lub pożyczkach Spółki, Oferującego, ich odpowiednich podmiotów powiązanych lub dowolnego kontrahenta.

Każdy z Menedżerów Oferty lub ich podmioty powiązane mogą mieć i mogą w przyszłości mieć powiązania z bankowością inwestycyjną i komercyjną, powiernictwem i innymi relacjami ze stronami innymi niż Spółka oraz Oferujący, które to podmioty mogą mieć określony interes w odniesieniu do Spółki, Oferującego, ich podmiotów powiązanych lub innych osób. Menedżerowie Oferty oraz ich podmioty powiązane mogą w przyszłości świadczyć takie usługi na rzecz Spółki, Oferującego i ich podmiotów powiązanych.

Dodatkowe informacje

W związku z Ofertą każdy z Menedżerów Oferty (z wyłączeniem Pekao Investment Banking - z uwagi na ograniczenia wynikające z braku stosownych licencji wymaganych do wykonywania czynności opisanych w niniejszym akapicie) lub każdy z ich podmiotów powiązanych działających jako inwestorzy na własny rachunek może nabyć część Akcji Oferowanych w ramach Oferty jako pozycję główną i w związku z tym może zachować, nabyć lub zbyć na własny rachunek takie papiery wartościowe oraz wszelkie papiery wartościowe Spółki lub powiązane z nimi inwestycje, a także oferować lub zbywać takie papiery wartościowe lub inne inwestycje w inny sposób niż w związku z Ofertą, w każdym przypadku zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Jako pozycję główną należy rozumieć okoliczność, w której jeden z Menedżerów lub podmiot powiązany z danym Menedżerem nabywa znaczną liczbę Akcji Oferowanych, i tym samym uzyskuje znaczącą ekspozycje inwestycyjną, działając jako inwestor na własny rachunek, i z intencją utrzymania takich akcji jako istotnego składnika swojego portfela inwestycyjnego. W związku z tym, odniesienia w Prospekcie do oferowania, sprzedawania lub plasowania Akcji Oferowanych należy rozumieć jako obejmujące ofertę, sprzedaż lub plasowanie Akcji Oferowanych na rzecz któregokolwiek z Menedżerów Oferty oraz któregokolwiek z ich podmiotów powiązanych działających jako inwestorzy na własny rachunek. Ponadto, niektórzy z Menedżerów Oferty lub ich podmioty powiązane mogą zawierać kontrakty finansowe (w tym swapy, warranty i kontrakty na różnice kursowe) z inwestorami, w związku z którymi tacy Menedżerowie Oferty (lub ich podmioty powiązane) mogą okresowo nabywać, posiadać lub zbywać Akcje Oferowane. Menedżerowie Oferty nie zamierzają ujawniać zakresu takich inwestycji lub transakcji inaczej niż w wykonaniu obowiązku prawnego lub regulacyjnego.

Na podstawie Prospektu nie jest planowana późniejsza odsprzedaż Akcji Oferowanych zgodnie z procedurą określoną w art. 5 Rozporządzenia Prospektowego przez jakiekolwiek podmioty. W szczególności na podstawie Prospektu nie jest planowana późniejsza oferta publiczna Akcji Oferowanych nabytych przez Menedżerów Oferty w ramach Oferty.

20. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU

20.1. Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Przedmiotem wniosku do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) będzie 22.133.000 Akcji.

Spółka dołoży wszelkich starań, aby zapewnić dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku regulowanym GPW w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty. Spółka zamierza wnioskować o dopuszczenie do obrotu Akcji niezwłocznie po przydziale Akcji Oferowanych.

Zgodnie z Regulaminem GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

a) został opublikowany lub udostępniony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został opublikowany lub udostępniony odpowiedni dokument informacyjny, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu nie jest wymagane;

b) ich zbywalność nie jest ograniczona;

c) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, dopuszczane do obrotu giełdowego akcje powinny spełniać następujące warunki:

a) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000,00 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000,00 EUR;

b) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (i) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego; oraz (ii) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000,00 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Zgodnie z § 3 ust. 6 Regulaminu GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile znajdują się one w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 3 ust. 5 Regulaminu GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być akcje, które spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, oraz warunki dopuszczenia do obrotu na rynku oficjalnych notowań, określone w Rozporządzeniu o Rynku.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku, aby akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym, powinny one spełniać następujące warunki:

1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;

2) są swobodnie zbywalne;

3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań, zwanym dalej "wnioskiem";

4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 EUR;

5) rozproszenie akcji objętych wnioskiem zapewnia płynność obrotu tymi akcjami.

Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy lub akcje objęte w ramach subskrypcji lub sprzedaży na podstawie pierwszej oferty publicznej przez inwestorów, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

a) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub

b) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej.

Ponadto Zarząd GPW dodatkowo ocenia, czy obrót akcjami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie swobodna zbywalność akcji (§ 3a ust. 1 Regulaminu GPW). Oceny tej Zarząd GPW dokonuje zgodnie z wymogami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568 (§ 3a ust. 2 Regulaminu GPW). Stosownie do art. 1 ust. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568 zbywalne papiery wartościowe uznaje się za swobodnie zbywalne, jeżeli strony transakcji mogą nimi obracać, a następnie zbywać je bez żadnych ograniczeń, oraz jeżeli wszystkie papiery wartościowe należące do tej samej kategorii co dany papier wartościowy są zamienne. Dodatkowo, stosownie do ust. 2, zbywalnych papierów wartościowych, które podlegają ograniczeniu co do możliwości zbycia, nie uznaje się za swobodnie zbywalne zgodnie z przepisami ust. 1, chyba że takie ograniczenie prawdopodobnie nie spowoduje zakłócenia rynku. Rozpoznając wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie akcji na GPW, zgodnie z § 10 Regulaminu GPW, Zarząd GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową spółki, jej perspektywy rozwoju, doświadczenie i kwalifikacje jej kadry zarządzającej, warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW (w tym ze „Wspólnym stanowiskiem Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy z dnia 17 grudnia 2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego") oraz bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia wymogów dopuszczenia Akcji do obroku na rynku podstawowym GPW, które określone są w Rozporządzeniu o Rynku. Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji, w tym Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji, w tym Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje, w tym Akcje Oferowane, zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Spółka nie może wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na głównym rynku GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto z powodu luki czasowej pomiędzy składaniem Zapisów przez inwestorów, a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. *„Warunki Oferty Publicznej Papierów Wartościowych – Przewidywany harmonogram Oferty"*), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności przez ten czas.

W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie Dopuszczenia Akcji, informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed Datą Przydziału w formie suplementu do Prospektu, w sposób w jaki został opublikowany Prospekt. Na Datę Prospektu, Spółce nie jest znany najwcześniejszy możliwy termin dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Emitent nie zamierza ubiegać się o notowanie w alternatywnym systemie obrotu.

Spółka przekaże do wiadomości publicznej informacje o Dopuszczeniu do obrotu na GPW, rejestracji Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW i pierwszym dniu notowania Akcji na GPW po

otrzymaniu informacji o podjęciu stosownych uchwał przez GPW oraz KDPW, w formie raportów bieżących, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

20.2. Inne rynki zorganizowane

Na Datę Prospektu Akcje Dopuszczane są zdematerializowane, ale nie są przedmiotem obrotu na jakimkolwiek rynku zorganizowanym, tj. rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu.

20.3. Umowa z animatorem Spółki

Spółka na Datę Prospektu nie zawarła z umowy o pełnienie funkcji Animatora dla Spółki na GPW.

20.4. Stabilizacja

Na Datę Prospektu Spółka nie zawarła i nie zamierza zawierać umowy o stabilizację w odniesieniu do Akcji. Na Datę Prospektu DM Navigator S.A. lub Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao nie pełnią funkcji menadżera stabilizującego oraz nie zamierzają pełnić takiej funkcji. Nie jest planowane dokonywanie jakichkolwiek działań stabilizacyjnych, w szczególności na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji.

20.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu *greenshoe*

W ramach Oferty nie przewidziano nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu *greenshoe*.

21. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

21.1. Podstawowe informacje o dopuszczanych papierach wartościowych

Niniejszy Prospekt stanowi podstawę do ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW łącznie 22.133.000 (dwadzieścia dwa miliony sto trzydzieści trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela, w tym:

a) 21.120.000 (dwadzieścia jeden milionów sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (zero złotych, 10/100) każda akcja,

b) 1.013.000 (jeden milion trzynaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej 0,10 PLN (zero złotych, 10/100) każda akcja .

Akcje nie są objęte zabezpieczeniem (w tym zastawem).

Na Datę Prospektu Akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (akcje nie były dopuszczone do obrotu zarówno na początek, jak i na koniec ostatniego roku obrotowego).

Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Oferowane, w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty dopuścić i wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym na GPW, o ile spełnione zostaną warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW.

W związku z Dopuszczeniem nie będzie prowadzona oferta publiczna zwolniona z obowiązku prospektowego oraz nie są tworzone papiery wartościowe innej klasy.

W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego, w szczególności zmiany terminów ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie lub zmiany segmentu rynku regulowanego (z podstawowego na równoległy), informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. Emitent nie zamierza ubiegać się o notowanie w alternatywnym systemie obrotu.

Akcje są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLARLEN00012 .

21.2. Tożsamość i dane kontaktowe oferującego papiery wartościowe lub osoby wnioskującej o dopuszczenie do obrotu

Arlen Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Branickiego 17 (02-972 Warszawa) Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000125086.

Emitentowi został nadany identyfikator podmiotu prawnego LEI: 259400701M0774JPGX73.

Emitent posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 5261039877 oraz identyfikacyjny REGON: 011346610.

21.3. Przepisy prawne, na mocy których utworzono papiery wartościowe

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki akcyjnej, zgodnie z art. 431 § 1 KSH wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.

Objęcie nowych akcji może nastąpić w drodze:

1) złożenia oferty przez spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata; przyjęcie oferty następuje na piśmie pod rygorem nieważności (subskrypcja prywatna),

2) zaoferowania akcji wyłącznie akcjonariuszom, którym służy prawo poboru (subskrypcja zamknięta),

3) zaoferowania akcji w drodze ogłoszenia zgodnie z art. 440 § 1 KSH, skierowanego do osób, którym nie służy prawo poboru (subskrypcja otwarta).

Statut spółki akcyjnej może również upoważnić zarząd na okres nie dłuższy niż trzy lata do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach tzw. kapitału docelowego na zasadach określonych w KSH. Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych w KSH.

Poniżej został przedstawiony krótki opis uchwał, na podstawie których Emitent dokonał emisji poszczególnych serii akcji objętych Prospektem.

Akcje Serii A

Akcje Serii A powstały na podstawie aktu zawiązania Spółki oraz w wyniku zamiany akcji serii B, C i D poprzez utworzenie Akcji Serii A.

Przy założeniu Spółki, na podstawie aktu zawiązania Spółki, zaprotokołowanego przez Jolantę Barej, notariusza w Warszawie w dniu 7 listopada 1995 roku (akt notarialny rep. A-5460/1995) wyemitowanych zostało 100 (sto) akcji po 1.000 (jeden tysiąc) złotych każda akcja.

W dniu 27 czerwca 2002 roku uchwałą numer 03/2001, zaprotokołowaną przez Hannę Kacprzak-Kucharską, notariusza w Warszawie (akt notarialny rep. A-4482/2002) zmieniono §11 statutu Spółki. Zgodnie z nowym brzmieniem § 11 statutu, akcje zostały objęte przez założycieli w następujący sposób:

- Andrzej Ryszard Tabaczyński objął:
  a. 70 (siedemdziesiąt) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A po 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych każda, o łącznej wartości 70.000,00 PLN (siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100),
  b. 70 (siedemdziesiąt) akcji imiennych uprzywilejowanych serii B po 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych 00/100) każda, o łącznej wartości 70.000,00 PLN (siedemdziesiąt tysięcy złotych 00/100)).
- „Anglo-American Corporation" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie objęła:
  a. 10 (dziesięć) akcji serii A, imiennych, uprzywilejowanych, po 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych każda, o łącznej wartości 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych 00/100),
  b. 10 (dziesięć) akcji serii B, imiennych, uprzywilejowanych, po 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych 00/100) każda, o łącznej wartości 10.000,00 (dziesięć tysięcy złotych 00/100),
- Arleta Tabaczyńska objęła 20 (dwadzieścia) imiennych uprzywilejowanych akcji serii A, po 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych 00/100) każda, o łącznej wartości 20.000,00 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych 00/100).

Akcje serii C zostały wyemitowane na podstawie uchwały numer 03/2003 z dnia 18 czerwca 2003 roku zaprotokołowanej przez Hannę Kacprzak-Kucharską, notariusza w Warszawie (akt notarialny rep. A-4635/2003) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z dotychczasowej kwoty 200.000,00 PLN (dwieście tysięcy złotych 00/100) do kwoty 250.000,00 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) w drodze emisji akcji imiennych serii C w ilości 50 (pięćdziesiąt) o wartości nominalnej 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych 00/100) każda, o łącznej wartości nominalnej 50. 000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100).

Akcje serii D zostały wyemitowane na podstawie uchwały numer 2 z dnia 17 grudnia 2008 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego i zmianie statutu zaprotokołowanej przez Michała Walkowskiego, notariusza w Warszawie (akt notarialny rep. A nr 13477/2008, zgodnie z którą wyemitowano 28 (dwadzieścia osiem) akcji imiennych uprzywilejowanych serii D o wartości nominalnej 8. 000,00 PLN (osiem tysięcy złotych 00/100) każda.

Zgodnie z uchwałą numer 2 z dnia 1 czerwca 2010 roku o umorzeniu akcji zaprotokołowaną przez Adama Suchtę, notariusza w Warszawie (akt notarialny rep. A numer 9119/2010) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło umorzyć 14 (czternaście) akcji imiennych uprzywilejowanych serii D.

Zgodnie z uchwałą numer 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 21 lipca 2014 roku w sprawie zamiany akcji, zaprotokołowanej przez Radosława Walasika, notariusza w Warszawie (akt notarialny rep. numer 2155/2014) uchwalono pozbawienie uprzywilejowania akcji serii A, B oraz D oraz zamianę akcji imiennych dotychczasowych serii B, C i D poprzez utworzenie 164 akcji serii A, przy czym:

- dotychczasowe 100 (sto) akcji serii B otrzymało oznaczenie jako akcje serii A,
- dotychczasowe 50 (pięćdziesiąt) akcji serii C otrzymało oznaczenie jako akcje serii A,
- dotychczasowe 14 (czternaście) akcji serii D otrzymało oznaczenie jako akcje serii A.

Zgodnie z uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 23 listopada 2022 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki i przyjęcia tekstu jednolitego zaprotokołowanej przez Macieja Wilińskiego, notariusza w Warszawie (akt notarialny rep. A numer 2520/2022), dokonano podziału (splitu) 264 (dwustu sześćdziesięciu czterech) zwykłych akcji imiennych serii A, w ten sposób, że każdą 1 (jedną) akcję Emitenta o wartości nominalnej 8.000,00 PLN (osiem tysięcy złotych, 00/100) każda wymieniono (podzielono) na 80.000 (osiemdziesiąt tysięcy) akcji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 PLN (zero złotych, 10/100) każda, a tym samym podział (split) akcji Emitenta nastąpił poprzez wymianę wszystkich akcji Emitenta w stosunku 1:80.000 (jeden do osiemdziesięciu tysięcy).

Akcje Serii B1

Akcje na okaziciela serii B1 zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2024 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii B1, realizowanej w drodze subskrypcji prywatnej kierowanej do uczestników programu motywacyjnego przyjętego w Spółce, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji Spółki serii B1 w całości oraz dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji nowej emisji serii B1 do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki zaprotokołowanej przez Macieja Wilińskiego, notariusza w Warszawie (akt notarialny rep. numer 1394/2024).

Zgodnie z tą uchwałą, podwyższono kapitał Spółki o kwotę nie niższą niż 0,10 zł (dziesięć groszy, 00/100), ale nie wyższą niż 101 300,00 PLN (sto jeden tysięcy trzysta złotych 00/100). W dniu 9 sierpnia 2024 r. Zarząd Spółki oświadczył, że § 6 ust. 1 i 2 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie: „kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.213.300,00 PLN (dwa miliony dwieście trzynaście tysięcy trzysta złotych, 00/100) i dzieli się na 22.133.000 (dwadzieścia dwa miliony sto trzydzieści trzy tysiące) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Akcje Serii B1 zostały objęte przez uczestników Programu Motywacyjnego.

21.4. Wskazanie czy papiery wartościowe są papierami wartościowymi imiennymi, czy na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy też są zdematerializowane

Wszystkie akcje objęte Prospektem są papierami wartościowymi zdematerializowanymi, na okaziciela. Akcje są zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. pod kodem ISIN PLARLEN00012.

21.5. Waluta emisji papierów wartościowych

Akcje zostały wyemitowane w polskich złotych.

22. DODATKOWE INFORMACJE

22.1. Dostępne dokumenty

W okresie ważności Prospektu, następujące dokumenty: (i) Statut oraz (ii) aktualny odpis z KRS Spółki, będą publicznie dostępne w okresie ważności Prospektu na stronie internetowej Spółki (www[.]arlen[.]com[.]pl).

Od dnia opublikowania Prospektu, w okresie jego ważności, Prospekt wraz z ewentualnymi zatwierdzonymi przez KNF suplementami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi, jak również informacją o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, Ostatecznej Liczbie Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów będzie dostępny, w formie elektronicznej, na stronie internetowej Spółki (www[.]arlen[.]com[.]pl).

22.2. Niezależny biegły rewident

Historyczne Informacje Finansowe obejmujące lata 2022-2024 zamieszczone w Prospekcie zostały zbadane przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (UHY) (adres: Połczyńska 31A, 01-377 Warszawa) wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem ewidencyjnym 3886. UHY wydał sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych, które zostało zamieszczone w Prospekcie *(zob. rozdział „Historyczne Informacje Finansowe")*, w którym zawarta jest opinia z badania Skonsolidowanych Historycznych Informacji Finansowych. Poza Historycznymi Informacjami Finansowymi żadne inne informacje w Prospekcie nie zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

W imieniu UHY badanie Historycznych Informacji Finansowych przeprowadziła Małgorzata Żyszkiewicz (biegły rewident nr 12953, wpisana do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów). Małgorzata Żyszkiewicz przynależy do Polskiej Izby Biegłych Rewidentów i spełnia kryteria niezależności określone w Ustawie o Biegłych Rewidentach.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miały miejsca przypadki rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miała miejsca sytuacja, w której biegły rewident nie został wybrany na kolejny rok obrotowy.

22.3. Podmioty zaangażowane w Ofertę

Pomiędzy osobami fizycznymi oraz prawnymi biorącymi udział w przygotowaniu lub opracowaniu Prospektu oraz zaangażowanymi w Ofertę nie występują konflikty interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty.

Wskazane poniżej podmioty biorą udział w przygotowaniu lub opracowaniu Prospektu lub są zaangażowane w Ofertę.

Spółka

Arlen S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Branickiego 17, 02-972 Warszawa) wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000125086.

Oferujący

Akcjonariuszem oferującym Akcje Oferowane do sprzedaży w ramach Oferty jest A.T. Fundacja Rodzinna z siedzibą w Warszawie *(zob. również rozdział Prospektu „Akcjonariusze Spółki i Oferujący")*.

Menedżerowie Oferty

Współkoordynatorami Oferty i Współprowadzącymi Księgę Popytu są: (i) Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa), (ii) Pekao Investment Banking S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa, Polska).

Współprowadzącym Księgę Popytu jest również Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa, Polska).

Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa) wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000274307 pełni również funkcję Firmy Inwestycyjnej pośredniczącej w ofercie publicznej Akcji Oferowanych.

Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa, Polska) pełni funkcję firmy inwestycyjnej współpośredniczącej w ofercie publicznej Akcji Oferowanych.

Współkoordynatorzy świadczą na rzecz Oferującego i Spółki usługi w związku z Ofertą, w tym usługi dotyczące przygotowania Oferty, zarządzania nią i jej przeprowadzenia. Dodatkowo Współkoordynatorzy, jak również Współprowadzący Księgę Popytu odpowiadają za koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z Inwestorami Instytucjonalnymi, organizację procesu budowania księgi popytu, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne pełniące rolę menedżerów oferty w związku z publicznymi ofertami sprzedaży akcji.

Usługi świadczone przez Menedżerów Oferty obejmują także wsparcie przy rozliczaniu Oferty oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Na Datę Prospektu Współprowadzący Księgę Popytu nie posiadają Akcji.

Pomiędzy Współprowadzącymi Księgę Popytu i innymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną oraz proces dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW , a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla Oferty Publicznej oraz Dopuszczenia. Pomiędzy Doradcą Finansowym, a Spółką nie występuje konflikt interesów.

Wynagrodzenie Współprowadzących Księgę Popytu jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych (zob. *„Koszty Oferty –Wynagrodzenie DM Navigator S.A., Navigator Capital Financial Services sp. z o.o. oraz Pekao Investment Banking S.A. i Banku Polska Kasa Opieki S.A. – Biura Maklerskiego Pekao”* poniżej).

Doradca Finansowy Spółki

Navigator Capital Financial Services sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Twardej 18, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000874341.

Doradca Finansowy nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Doradca Finansowy zawarł ze Spółką umowę zlecenia, na podstawie której zobowiązał się do świadczenia na rzecz Spółki usług z zakresu doradztwa biznesowego i finansowego w procesie przygotowania do Oferty Publicznej, w zamian za wynagrodzenie określone w umowie zlecenia.

Na Datę Prospektu Doradca Finansowy nie posiada Akcji.

Pomiędzy Doradcą Finansowym i innymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną oraz proces dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla Oferty Publicznej oraz Dopuszczenia. Pomiędzy Doradcą Finansowym, a Spółką nie występuje konflikt interesów.

Doradca Prawny Spółki i Oferującego

Domański Zakrzewski Palinka sp.k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000027088.

Domański Zakrzewski Palinka sp. k. nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Doradca Prawny zawarł ze Spółką umowę zlecenia, na podstawie której Doradca Prawny zobowiązał się do świadczenia na rzecz Spółki usług z zakresu doradztwa prawnego w związku z przeprowadzeniem Oferty Publicznej oraz w procesie wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w zamian za wynagrodzenie określone w umowie zlecenia.

Na Datę Prospektu Doradca Prawny nie posiada Akcji.

Pomiędzy Doradcą Prawnym i innymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną oraz proces dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW , a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla Oferty Publicznej oraz Dopuszczenia. Pomiędzy Doradcą Prawnym, a Spółką nie występuje konflikt interesów.

22.4. Informacje pochodzące od osób trzecich

Za wyjątkiem sprawozdania biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych, w Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Emitenta, w celu przygotowania analiz branżowych, czy rynkowych.

W Prospekcie nie zostało zamieszczone oświadczenie, ani raport eksperta.

Na potrzeby Prospektu nie uzyskano innych informacji od osób trzecich niż pochodzące ze źródeł informacyjnych ogólnodostępnych. W tym zakresie, w szczególności w Prospekcie w rozdziale *„Otoczenie rynkowe”* zamieszczone zostały informacje z następujących serwisów internetowych: www[.]CustomMarketInsights[.]com, Stockholm International Peace Research Institute, www[.]nato[.]int.

Informacje te zostały powtórzone dokładnie oraz, że w stopniu, w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne, niekompletne lub wprowadzały w błąd.

22.5. Koszty emisji lub oferty

Wynagrodzenie DM Navigator S.A., Navigator Capital Financial Services sp. z o.o. oraz Pekao Investment Banking S.A. i Biura Maklerskiego Pekao

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Oferujący zobowiązał się zapłacić DM Navigator S.A. oraz Navigator Capital Financial Services Sp. z o.o. oraz Pekao Investment Banking S.A. i Banku Polska Kasa Opieki S.A. – Biura Maklerskiego Pekao wynagrodzenie prowizyjne. Łączna stawka wynagrodzenia prowizyjnego wyniesie 4,05% całkowitych wpływów brutto z Oferty (rozumianych jako iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz Ceny Sprzedaży Akcji Oferowanych).

Łączne wynagrodzenie na rzecz DM Navigator S.A. oraz Navigator Capital Financial Services sp. z o.o. obejmuje w szczególności koszty opracowania odpowiednich części Prospektu, organizację i realizację sprzedaży Akcji Oferowanych, wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą oraz plasowanie Akcji Oferowanych, a wynagrodzenie dla Pekao Investment Banking S.A. i Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biura Maklerskiego Pekao obejmuje organizację i realizację sprzedaży Akcji Oferowanych, wynagrodzenie za zarządzanie Ofertą oraz plasowanie Akcji Oferowanych.

Ponadto Oferujący może podjąć decyzję o wypłacie przez niego na rzecz w/w podmiotów prowizji uznaniowej w łącznej wysokości do 1,4% obliczonej w oparciu o całkowite wpływy brutto z Oferty (rozumiane jako iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz Ceny Sprzedaży Akcji Oferowanych) w przypadku pomyślnego zakończenia Oferty, wedle całkowitego uznania Oferującego co do wypłaty prowizji uznaniowej w ogóle, a jeśli tak, to w jakiej wysokości.

Ze względu na fakt, że na Datę Prospektu nie jest znana Cena Akcji Oferowanych, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów uzyskanych przez Oferującego z tytułu sprzedaży Akcji Oferowanych.

Pozostałe koszty

Na Datę Prospektu Spółka szacuje pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 2.500 tys. PLN (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny). Pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę, a w których nie będzie partycypował Oferujący, obejmują, między innymi: (i) koszt sporządzenia Prospektu; (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami (*investor education*) oraz prezentacji *roadshow*, usług doradczych PR i IR; (iii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu), prezentacji lub innych dokumentów ofertowych oraz związanych z reklamą oferty publicznej; (iv) wynagrodzenie, koszty i wydatki doradców prawnych; (v) koszty usług dotyczących sprawozdań finansowych; (vi) koszty usług badania przez biegłych rewidentów Historycznych Informacji Finansowych oraz inne koszty doradztwa biegłych rewidentów; (vii) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW; oraz (viii) pozostałe opłaty KDPW, GPW i notarialne. Po przeprowadzeniu Oferty Spółka poda do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego szczegółowe informacje na temat wyników Oferty, w tym informacje na temat kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z Ofertą. Spółka, ani Koordynator Oferty nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis (w tym Koordynatora Oferty), zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej. Ponadto Inwestor może ponieść ewentualne koszty związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej.

23. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

23.1. Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Arlen S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

_____

Andrzej Tabaczyński
Prezes Zarządu

23.2. Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu A.T. Fundacja Rodzinna A.T. Fundacja Rodzinna z siedzibą w Warszawie (02-972) przy ul. Adama Branickiego 17, wpisana do Rejestru Fundacji Rodzinnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Piotrkowie Trybunalskim pod numerem RFR 195/2023, oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym oraz w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

_____

Andrzej Tabaczyński
Prezes Zarządu

23.3. Oświadczenie firmy inwestycyjnej – DM Navigator S.A.

Działając w imieniu spółki pod firmą: DM Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa) wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy pod numerem KRS 0000274307, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w tych częściach Prospektu, za które DM Navigator S.A. jest odpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Odpowiedzialność DM Navigator S.A. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do rozdziału Prospektu: *„Warunki Oferty”* oraz odpowiadających temu rozdziałowi części Podsumowania.

_____ _____

Rafał Tuzimek
Prezes Zarządu

Dariusz Tenderenda
Wiceprezes Zarządu

23.4. Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki

Działając w imieniu kancelarii prawnej Domański Zakrzewski Palinka spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, 21 p., wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000027088 , oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna Domański Zakrzewski Palinka sp.k. jest odpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Odpowiedzialność Domański Zakrzewski Palinka sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do rozdziałów Prospektu: *„Opis praw związanych z papierami wartościowym”* oraz *„Opis regulacji dotyczących ograniczeń zbywalności papierów wartościowych”* i *„Informacja o istnieniu przepisów krajowych dotyczących przejęć mających zastosowanie do Emitenta, które to przepisy mogą udaremnić ewentualne przejęcia*”.

_____

Andrzej Foltyn
Komplementariusz

24. DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

Akcje, Akcje Spółki, Akcje Emitenta,	Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę, tj.: ▪ 21.120.000 (dwadzieścia jeden milionów sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (zero złotych, 10/100) każda akcja, ▪ 1.013.000 (jeden milion trzynaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej 0,10 PLN (zero złotych, 10/100) każda akcja.
Akcje Serii A	21.120.000 (dwadzieścia jeden milionów sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (zero złotych, 10/100) każda akcja.
Akcje Serii B1	1.013.000 (jeden milion trzynaście) akcji zwykłych na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej 0,10 PLN (zero złotych, 10/100) każda akcja.
Akcje Oferowane	nie więcej niż 7.740.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (zero złotych, 10/100) każda akcja.
Akcjonariusze	Osoby posiadające akcje (akcjonariusze) Spółki.
Aneks Cenowy	aneks do Umowy Plasowania Oferty określający Ostateczną Cenę Akcji Oferowanych dla Inwestorów indywidualnych, Ostateczną Cenę Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w ramach Oferty każdej z kategorii inwestorów.
APM, Alternatywne Pomiary Wyników	Alternatywne Pomiary Wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników (*ang. Alternative Performance Measures*).
Budowa Księgi Popytu, book building	Proces składania i zbierania deklaracji od inwestorów w zakresie proponowanej ceny i wielkości pakietu Akcji Oferowanych, których nabyciem są zainteresowani inwestorzy.
Cena Maksymalna	cena maksymalna, po której inwestorzy w Transzy Inwestorów Detalicznych będą składać zapisy na Nowe Akcje.
Cena Sprzedaży Akcji, Cena Sprzedaży Akcji Oferowanych	Ostateczna cena sprzedaży jednej Akcji Oferowanej w Ofercie ustalona przez Oferującego, po konsultacji ze Współkoordynatorami Oferty, po zakończeniu budowania Księgi Popytu na Akcje Oferowane.
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF.
Deklaracje	Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Ofercie składane przez Inwestorów Instytucjonalnych w procesie budowania Księgi Popytu.
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, Dobre Praktyki, DPSN	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021 stanowiące zbiór zasad dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW.
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW.
Data Ustalenia Ceny	Dzień ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych oraz Ostatecznej Liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

Doradca Prawny	Domański Zakrzewski Palinka Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1/XXI p., 00-124 Warszawa, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000027088.
Doradca Finansowy	Navigator Capital Financial Services sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Twardej 18, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000874341.
DM Navigator S.A., Dom Maklerski Navigator S.A.	firma inwestycyjna z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa) wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie pod numerem 0000274307 pełniącą funkcję Współkoordynatora oraz Współzarządzającego Księgą Popytu.
Emitent, Spółka, Arlen	Arlen S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Branickiego 17, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000125086.
ESMA	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (*ang. European Securities and Market Authority*).
EUR, Euro	Euro – waluta obowiązująca w krajach Strefy Euro.
Firma Inwestycyjna	Dom Maklerski Navigator S.A. będący firmą inwestycyjną pośredniczącą w ofercie publicznej Akcji Oferowanych objętych Prospektem, jeden z Współkoordynatorów Oferty i Współprowadzących Księgę Popytu.
Firma Inwestycyjna Współpośrednicząca w ofercie publicznej Akcji Oferowanych	Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao, będący firmą inwestycyjną współpośredniczącą w ofercie publicznej Akcji Oferowanych objętych Prospektem, jeden ze Współprowadzących Księgę Popytu.
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę.
Historyczne Informacje Finansowe, Skonsolidowane Historyczne Informacje Finansowe, HIF	Zbadane przez Biegłego Rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arlen za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2024 roku, od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2023 roku oraz od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2022 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE"). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR") oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej („IFRIC").
Grupa, Grupa Arlen, Grupa Emitenta, Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa Emitenta, Grupa Kapitałowa Arlen	Grupa kapitałowa Arlen S.A., którą tworzy Emitent i spółki: Optex S.A., Arlen-Tec sp. z o.o., Tailor-ATG sp. z o.o. oraz Arlen Silesia sp. z o.o.
Inwestor indywidualny	Osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu polskich regulacji dewizowych, które są uprawnione do złożenia zapisu na Akcje Oferowane na zasadach określonych

	w Prospekcie, jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną.
Inwestor Instytucjonalny	Inwestorzy kwalifikowani w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Prospektowego uprawnieni do udziału w procesie budowania Księgi Popytu lub do złożenia Zapisu na Akcje Oferowane, którzy otrzymali Zaproszenie odpowiednio do złożenia Zapisu na Akcje Oferowane i do udziału w procesie budowania Księgi Popytu lub do złożenia Zapisu na Akcje Oferowane, lub inne osoby, w tym osoby niebędące inwestorami kwalifikowanymi, które otrzymały Zaproszenia od któregokolwiek ze Współzarządzajacych Księgą Popytu do udziału w procesie budowy Księgi Popytu.
Inwestor, Inwestorzy	Łącznie Inwestorzy Indywidualni oraz Inwestorzy Instytucjonalni.
Istotne Podmioty Zależne	Optex S.A., Arlen-Tec sp. z o.o., Tailor-ATG sp. z o.o.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1954 roku Kodeks cywilny.
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych.
Kodeks pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 roku Kodeks pracy.
Konsorcjum Detaliczne	Konsorcjum firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane w ramach Oferty.
KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
Księga Popytu	Rejestr inwestorów, którzy skutecznie złożyli deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych, zawierająca liczbę Akcji Oferowanych, którą planują nabyć oraz proponowaną cenę.
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości przyjęte przez Unię Europejską.
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przyjęte przez Unię Europejską.
MDR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/745 z dnia 5 kwietnia 2017 roku w sprawie wyrobów medycznych, zmiany dyrektywy 2001/83/WE, rozporządzenia (WE) nr 178/2002 i rozporządzenia (WE) nr 1223/2009 oraz uchylenia dyrektyw Rady 90/385/EWG i 93/42/EWG.
Menedżerowie Oferty	Dom Maklerski Navigator S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie pod numerem 0000274307; Pekao Investment Banking S.A., ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie pod numerem 0000149937; Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao, ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w

	Warszawie pod numerem 0000014843.
MSWIA	Minister Spraw Wewnętrznych i Administracji.
Dyrektywa MIFID II	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE.
NBP	Narodowy Bank Polski.
Oferta, Oferta Publiczna	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu.
Oferujący	A.T. Fundacja Rodzinna z siedzibą w Warszawie (02-972) przy ul. Adama Branickiego 17, wpisana do Rejestru Fundacji Rodzinnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Piotrkowie Trybunalskim pod numerem RFR 195/2023.
Opcja Zwiększenia Oferty	Dodatkowa pula akcji Spółki w liczbie 1.140.000 szt., o którą może zostać zwiększona Oferta po decyzji Oferującego, w przypadku w którym uzna on popyt Inwestorów za odpowiedni.
Ostateczna Cena Akcji Oferowanych	Ostateczna cena sprzedaży Akcji Oferowanych ustalona po zakończeniu okresu przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Detalicznych oraz budowania Księgi Popytu na Akcje Oferowane.
Ostateczna Liczba Akcji Oferowanych	Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty, która łącznie nie przekroczy 7.740.000 Akcji Serii A.
Opcja Call	Zobowiązanie Uczestników Programu Motywacyjnego do zbycia na rzecz Andrzeja Tabaczyńskiego, wszystkich posiadanych przez nich akcji w przypadku gdy zaistnieje którekolwiek z następujących zdarzeń tj. gdy: 1) przed dniem Dopuszczenia akcji Spółki (w tym Akcji) Uczestnik Programu Motywacyjnego bez uprzedniego pisemnego uzgodnienia ze Spółką odwoła pełnomocnictwo w całości lub w części lub samodzielnie (tj. nie przez pełnomocnika) zrealizuje którąkolwiek z czynności wchodzących w zakres pełnomocnictwa, w tym w szczególności wykona prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki, lub 2) do dnia 31 grudnia 2025 roku Akcje nie zostaną wprowadzone i dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.
PLN, zł	Złoty polski – prawny środek płatniczy na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
Podmioty Zależne, Podmiot Zależny	Łącznie Optex S.A., Arlen-Tec sp. z o.o., Tailor-ATG sp. z o.o. oraz Arlen Silesia sp. z o.o. lub każda z tych spółek z osobna.
POK	Stacjonarne placówki uczestników Konsorcjum Detalicznego, w których będą przyjmowane Zapisy.
Polityka Wynagrodzeń	Polityka wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej Emitenta przyjęta uchwałą Zgromadzenia Wspólników Emitenta nr 16 dnia 29 maja 2025 roku.
Prospekt	Niniejszy prospekt Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia Prospektowego, na podstawie którego Spółka

	będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie.
Prawo Przedsiębiorców	Ustawa z dnia 6 marca 2018 roku Prawo przedsiębiorców.
Prawo Ochrony Środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo ochrony środowiska.
Prawo Wodne	Ustawa z dnia 20 lipca 2017 roku Prawo wodne.
Program Motywacyjny	Program motywacyjny dla personelu Spółki i jej Podmiotów Zależnych przyjęty na mocy uchwały nr 3 w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego dla kluczowego personelu Spółki i jej spółek zależnych, następnie zmienionej uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 czerwca 2023 roku w sprawie zmiany uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 lutego 2023 roku w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego dla kluczowego personelu Spółki i jej spółek zależnych, następnie zmienionej uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 maja 2024 roku w sprawie zmiany uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 lutego 2023 roku w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego dla kluczowego personelu Spółki i jej spółek zależnych.
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Spółki, Rada Nadzorcza Emitenta	Rada Nadzorcza Arlen S.A.
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, z późn. zm.
RODO	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku 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 Delegowane	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004.
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
Rozporządzenie o unijnym znaku towarowym	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1001 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie znaku towarowego Unii Europejskiej.
Rozporządzenie w Sprawie Trybu i Warunków Postępowania Firm	Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie

Inwestycyjnych	instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych.
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.
Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.
Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) NR 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw).
Rozporządzenie w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE.
Rozporządzenie w Sprawie Wyrobów	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 17 września 2019 r. w sprawie klasyfikacji rodzajów materiałów wybuchowych, broni, amunicji oraz wyrobów i technologii o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, na których wytwarzanie lub obrót jest wymagane uzyskanie koncesji.
Rozporządzenie w sprawie wzorów wspólnotowych	Rozporządzenie Rady (WE) NR 6/2002 z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie wzorów wspólnotowych.
Rozporządzenie w sprawie Oceny Zgodności Wyrobów	Rozporządzenie Ministra Spraw Wewnętrznych z dnia 18 marca 2013 roku w sprawie przeprowadzania oceny zgodności wyrobów przeznaczonych na potrzeby bezpieczeństwa państwa oraz wykazu tych wyrobów.
Rozporządzenie w Sprawie Stabilizacji	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji.
Rozporządzenie w Sprawie Trybu i Warunków Postępowania Firm Inwestycyjnych, Banków oraz Banków Powierniczych	Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych
Rozporządzenie o Rynku	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.

Rejestr BDO	Rejestr podmiotów wprowadzających produkty, produkty w opakowaniach i gospodarujących odpadami w ramach bazy danych o produktach i opakowaniach oraz o gospodarce odpadami.
Spółka publiczna	spółka, której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzona do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Arlen S.A. w obowiązującym brzmieniu.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny począwszy od dnia 24 kwietnia 2017 roku, w wersji udostępnionej na stronie internetowej KDPW).
SZOG	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP, uchwalone Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 roku, z późn. zm.
UE	Unia Europejska (obejmująca 27 Państw Członkowskich).
Transza Inwestorów Detalicznych	Transza Akcji Oferowanych oferowana dla Inwestorów Indywidualnych.
Transza Inwestorów Instytucjonalnych	Transza Akcji Oferowanych oferowana dla Inwestorów Instytucjonalnych.
Uchwała w sprawie Emisji Akcji Serii B1	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2024 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii B1, realizowaną w drodze subskrypcji prywatnej kierowanej do uczestników programu motywacyjnego przyjętego w Spółce, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B1w całości oraz dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie akcji nowej emisji serii B1 do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w sprawie zmiany statutu Spółki, zaprotokołowana przez Macieja Wilińskiego, notariusza w Warszawie, rep. A nr 1394/2024.
Uczestnik Programu Motywacyjnego	Osoby, które objęły Akcje Serii B1 w wykonaniu Programu Motywacyjnego.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Ustawa Koncesyjna	Ustawa z dnia 13 czerwca 2019 roku o wykonywaniu działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym.
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.
Ustawa o finansach publicznych	Ustawa z dnia 27 sierpnia 2009 roku o finansach publicznych.
Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji	Ustawa z dnia 24 lipca 2015 roku o kontroli niektórych inwestycji.
Ustawa o Kształtowaniu Ustroju Rolnego	Ustawa z dnia 11 kwietnia 2003 roku o kształtowaniu ustroju rolnego.

Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.
Ustawa o Obrocie z Zagranicą	Ustawa z dnia 29 listopada 2000 roku o obrocie z zagranicą towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa państwa, a także dla utrzymania międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa.
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów.
Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
Ustawa o Odpadach	Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 roku o odpadach.
Ustawa o Gospodarce Opakowaniami i Odpadami Opakowaniowymi	Ustawa z dnia 13 czerwca 2013 roku o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi.
Ustawa o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych.
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.
Ustawa o Rozwiązywaniu Sporów Zbiorowych	Ustawa z dnia 23 maja 1991 roku o rozwiązywaniu sporów zbiorowych.
Ustawa o zgodności Wyrobów	Ustawa z dnia 17 listopada 2006 roku o systemie oceny zgodności wyrobów przeznaczonych na potrzeby obronności i bezpieczeństwa państwa.
Ustawa Prawo Własności Przemysłowej	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 roku prawo własności przemysłowej.
Ustawa o Zwalczaniu Nieuczciwej Konkurencji	Ustawa z dnia 16 kwietnia 1993 roku o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji.
Ustawa Prawo Zamówień Publicznych	Ustawa z dnia 11 września 2019 roku prawo zamówień publicznych.
Ustawa o Związkach Zawodowych	Ustawa z dnia 23 maja 1991 roku o związkach zawodowych.
Ustawa Wypadkowa	Ustawa z dnia 30 października 2002 roku o ubezpieczeniu społecznym z tytułu wypadków przy pracy i chorób zawodowych.
WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Emitenta	Walne Zgromadzenie Arlen S.A.
WFOŚiGW	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.
Współkoordynatorzy Oferty	Dom Maklerski Navigator S.A. oraz Pekao Investment Banking S.A.
Współzarządzający Księgą Popytu	Dom Maklerski Navigator S.A., Pekao Investment Banking S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao.

Zatwierdzenie Prospektu	Prospekt został zatwierdzony przez KNF będącą właściwym organem na podstawie Rozporządzenia Prospektowego. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego nie należy uznawać za zatwierdzenie Emitenta, który jest przedmiotem tego Prospektu. Zatwierdzając Prospekt, Komisja Nadzoru Finansowego nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania.
Zaproszenie	Zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki, Zarząd Arlen	Zarząd Arlen S.A.

25. SŁOWNICZEK BRANŻOWY

Aramid, tkaniny aramidowe	Grupa polimerów o włóknistej strukturze, które posiadają wysoką odporność na czynniki mechaniczne, termiczne i pożarowe. W formie cienkich folii mogą być wprasowane między inne materiały tworząc laminaty o wysokiej odporności mechanicznej.
Frontex	z fr. *Frontières extérieures*, czyli „granice zewnętrzne", Europejska Agencja Straży Granicznej i Przybrzeżnej (ang. European Border and Coast Guard Agency).
Image wear, odzież wizerunkowa	Ubiór wspierający lub promujący wizerunek przedsiębiorstwa, co osiąga się zazwyczaj poprzez umieszczenie logo lub dobór odpowiednich barw ubrania, aby pozytywnie kojarzyły się z daną marką.
laminat, tkanina laminowana	Materiał uzyskiwany dzięki trwałemu zespoleniu membrany z zewnętrzną tkaniną nośną (najczęściej poliester).
membrana	Cienka powłoka o porowatej strukturze nanoszona na materiał od wewnętrznej strony odzieży, która jest sprężysta i paroprzepuszczalna, dzięki czemu umożliwia odparowanie wilgoci, a zarazem utrudnia przenikanie wody poprawiając komfort użytkowania odzieży.
odzież outdoorowa	Specjalistyczna odzież wierzchnia, chroniąca przed niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi, redukująca ryzyko przemoczenia, wyziębienia, jak również przegrzania organizmu.
remisja w podczerwieni	Zjawisko polegające na ograniczeniu lub zupełnym wyeliminowaniu widoczności obiektu przy obserwacji w podczerwieni, tzn. np. przy użyciu noktowizora (ang. IRR – *infrared remission*).
rental	Usługa świadczona dla odbiorców profesjonalnych, która polega na wynajmie, serwisie oraz czyszczeniu odzieży roboczej dla pracowników (potocznie „odzież *rentalowa*")
softshell	Grupa tkanin stosowana głównie w odzieży outdoorowej, o dwóch warstwach – wewnętrznej miękkiej, która zapewnia komfort cieplny oraz wierzchniej (np. nylon lub poliester), która chroni przed wiatrem i opadami. Stanowi dzięki temu rozwiązanie bardziej uniwersalne, sytuujące się pomiędzy bluzą polarową, a kurtką z membraną (ang. *hard shell*).

26. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

26.1. Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych

UHY ECA Audyt Sp. z o.o.
ul. Połczyńska 31A
01-377 Warszawa

E biuro@uhy-pl.com
uhy-pl.com

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH ZA LATA 2022-2024

Dla obecnych Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz przyszłych inwestorów ARLEN S.A.

Sprawozdanie z badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

Opinia o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych

Na potrzeby sporządzenia Prospektu oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być opublikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, jak również zgodnie z wymogami 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 uchylającego Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz.U. UE L 166/26 z dnia 21 czerwca 2019 r., z późn. zm.), zmienionego i sprostowanego Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) 2020/1273 z dnia 4 czerwca 2020 r. (zwanych dalej „Rozporządzeniem w sprawie prospektu"), przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej ARLEN („Grupa Kapitałowa"), w której Jednostką dominującą jest ARLEN S.A. („Jednostka dominująca"), na które składają się: skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2024 r., 31 grudnia 2023 r. i 31 grudnia 2022 r. oraz skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów i skonsolidowane sprawozdania z innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2024 r., 31 grudnia 2023 r. i 31 grudnia 2022 r. oraz informacje dodatkowe zawierające opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające („skonsolidowane historyczne informacje finansowe").

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości i sprawozdawczości finansowej określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSSF").

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej ARLEN przedstawiają, dla celów Prospektu, rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 31.12.2022 r., a także jej wyników finansowych i przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone w tych dniach, zgodnie z MSSF.

UHY ECA Audyt Sp. z o.o.
ul. Połczyńska 31A
01-377 Warszawa

E biuro@uhy-pl.com
uhy-pl.com

Podstawa opinii

Nasze badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn.zm. oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 r. w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego) („KSB"), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1035 z późn. zm. – „Ustawa o biegłych rewidentach") oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego (Dz. Urz. UE L158 z 27.05.2014, str. 77, z późn. zm. – „Rozporządzenie UE"). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.*

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od spółek Grupy zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn.zm. („Kodeks IESBA") oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od spółek Grupy zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za lata 2022-2024. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

UHY ECA Audyt Sp. z o.o.
ul. Połczyńska 31A
01-377 Warszawa

E biuro@uhy-pl.com
uhy-pl.com

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	
Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży: w roku 2024 461 MPLN, w roku 2023 366 MPLN, w roku 2022 282 MPLN. Przychody ze sprzedaży są kluczowe w ocenie rezultatów działalności Grupy kapitałowej. Na prawidłowość ujęcia przychodów ze sprzedaży może mieć wpływ między innymi realność występowania transakcji sprzedaży oraz poprawność ich ujęcia w odpowiednim okresie (odpowiednie rozgraniczenie w czasie). Ujawnienia dotyczące przychodów ze sprzedaży Grupa Kapitałowa prezentuje między innymi w nocie 4 Informacji dodatkowej do Historycznych Informacji Finansowych.	Nasze procedury w kwestii zidentyfikowanej kluczowej sprawy badania obejmowały między innymi: • analizę obowiązujących zasad (polityki) rachunkowości Grupy Kapitałowej w zakresie ujmowania przychodów; • zrozumienie systemu kontroli wewnętrznej w zakresie przychodów z umów z klientami obowiązującego w Grupie Kapitałowej; • procedury analityczne polegające w szczególności na analizie miesięcznych danych oraz trendów; • analizę korekt i wyłączeń w obszarze przychodów z umów z klientami w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych będących przedmiotem badania; • ocenę kompletności i prawidłowości ujawnień w zakresie przychodów ze sprzedaży.
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I AKTYWA Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA	
Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa z tytułu prawa do użytkowania stanowią: na dzień 31.12.2024 r. 119MPLN (38% sumy bilansowej), na dzień 31.12.2023 r. 116MPLN (44% sumy bilansowej) oraz na dzień 31.12.2022 r. 108MPLN (49% sumy bilansowej) Zagadnienie zostało uznane za kluczową sprawę badania z uwagi na wysoki udział rzeczowych aktywów trwałych i aktywów z tytułu prawa do użytkowania w sumie bilansowej oraz ze względu na element osądu związanego z identyfikacją przesłanek potencjalnej utraty wartości, a także szacunków związanych z okresem ekonomicznej użyteczności.	Nasze procedury w kwestii zidentyfikowanej kluczowej sprawy badania obejmowały między innymi: • analizę obowiązujących zasad (polityki) rachunkowości Grupy Kapitałowej w zakresie ujmowania i wyceny rzeczowych aktywów trwałych i aktywów z tytułu prawa do użytkowania; • zrozumienie systemu kontroli wewnętrznej w zakresie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów z tytułu prawa do użytkowania obowiązującego w Grupie Kapitałowej;

UHY ECA Audyt Sp. z o.o.
ul. Połczyńska 31A
01-377 Warszawa

E biuro@uhy-pl.com
uhy-pl.com

Ujawnienia dotyczące rzeczowych aktywów trwałych i aktywów z tytułu prawa do użytkowania Grupa Kapitałowa prezentuje między innymi w nocie 9 i 10 Informacji dodatkowej do Historycznych Informacji Finansowych.	• procedury analityczne polegające w szczególności na analizie miesięcznych danych oraz trendów; • analizę prawidłowości ujęcia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów z tytułu prawa do użytkowania w istotnych jednostkach powiązanych na podstawie wybranej próby dokumentów źródłowych • analizę prawidłowości oszacowania wartości odpisów aktualizujących, a także okresu użyteczności oraz ich ujęcia w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych; • ocenę wpływu zdarzeń po dniu bilansowym na ewentualną utratę wartości; • analizę korekt i włączeń w obszarze rzeczowych aktywów trwałych i aktywów z tytułu prawa do użytkowania w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych będących przedmiotem badania; • ocenę kompletności i prawidłowości ujawnień w zakresie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

POPRAWNOŚC WYCENY ZAPASÓW

Zapasy stanowią: na dzień 31.12.2024 r. 56MPLN (18% sumy bilansowej), na dzień 31.12.2023 r. 53MPLN (20% sumy bilansowej) oraz na dzień 31.12.2022 r. 36MPLN (17% sumy bilansowej). Na prawidłowość wyceny zapasów w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych może mieć wpływ między innymi prawidłowe rozgraniczenie w czasie transakcji sprzedaży, a także wartość szacunkowa odpisów aktualizujących. Ujawnienia dotyczące zapasów Grupa Kapitałowa prezentuje między innymi w nocie 14 Informacji	Nasze procedury badania, w kwestii opisanej kluczowej sprawy badania, obejmowały między innymi: • analizę obowiązujących zasad (polityki) rachunkowości Grupy Kapitałowej w zakresie ujmowania i wyceny zapasów; • zrozumienie systemu kontroli wewnętrznej w zakresie zapasów obowiązującego w Grupie Kapitałowej; • procedury analityczne, w tym analizę wskaźników rotacji zapasów, trendy, istotne zmiany r/r;

UHY ECA Audyt Sp. z o.o.
ul. Połczyńska 31A
01-377 Warszawa

E biuro@uhy-pl.com
uhy-pl.com

dodatkowej do Historycznych Informacji Finansowych.	• analizę prawidłowości ujęcia zapasów w istotnych jednostkach powiązanych na podstawie wybranej próby dokumentów źródłowych; • analizę szacunków i założeń w zakresie odpisów aktualizujących zapasy pod kątem zgodności z obowiązującymi w Grupie Kapitałowej zasadami (polityką) rachunkowości; • analiza dokumentacji z inwentaryzacji istotnych sald zapasów wybranych jednostek powiązanych; • analizę korekt i włączeń w obszarze zapasów w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych będących przedmiotem badania; • ocenę kompletności i prawidłowości ujawnień w zakresie zapasów.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej za skonsolidowane historyczne informacje finansowe

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie, dla celów Prospektu, skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, które przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, a także jej wyników finansowych i przepływów, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Grupę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Jednostki dominującej uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych niezawierających istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając skonsolidowane historyczne informacje finansowe Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Jednostki dominującej albo zamierza dokonać likwidacji Grupy, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

UHY ECA Audyt Sp. z o.o.
ul. Połczyńska 31A
01-377 Warszawa

E biuro@uhy-pl.com
uhy-pl.com

Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Grupy Kapitałowej.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy skonsolidowane historyczne informacje finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych zawartych w Prospekcie.

Zakres badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy Kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od

UHY ECA Audyt Sp. z o.o.
ul. Połczyńska 31A
01-377 Warszawa

E biuro@uhy-pl.com
uhy-pl.com

nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu z badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych na powiązane ujawnienia w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania z badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane historyczne informacje finansowe przedstawiają będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- uzyskujemy wystarczające i odpowiednie dowody badania odnośnie informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy Kapitałowej w celu wyrażenia opinii na temat skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Jednostki dominującej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej Jednostki dominującej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej Jednostki dominującej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważyłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Ograniczenie zastosowania

Niniejsze sprawozdanie z badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów Rozporządzenia w sprawie prospektu i nie powinno być wykorzystywane w żadnych innych celach.

UHY ECA Audyt Sp. z o.o.
ul. Połczyńska 31A
01-377 Warszawa

E biuro@uhy-pl.com
uhy-pl.com

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Małgorzata Żyszkiewicz

Małgorzata Teresa Żyszkiewicz

Elektronicznie podpisany przez Małgorzata Teresa Żyszkiewicz
Data: 2025.05.13 19:12:26 +02'00'

Nr ewidencyjny 12953

działający w imieniu UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3886, w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał skonsolidowane historyczne informacje finansowe.

Warszawa, 13.05.2025 r.

26.2. Historyczne Informacje Finansowe

Arlen S.A.

Historyczne Informacje Finansowe 2022-2024

Spis treści

Spis treści 2
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów 4
Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów 5
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 6
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 8
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 10
1. Informacje ogólne 11
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości 14
3. Informacje dotyczące segmentów działalności 28
4. Przychody z umów z klientami 32
5. Koszty w układzie rodzajowym 35
6. Pozostałe przychody i koszty operacyjne 36
7. Przychody i koszty finansowe 37
8. Podatek dochodowy 38
9. Rzeczowe aktywa trwałe 41
10. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania 43
11. Nieruchomości inwestycyjne 46
12. Aktywa niematerialne 47
13. Aktywa przeznaczone do sprzedaży 49
14. Zapasy 49
15. Należności z tytułu dostaw i usług 51
16. Instrumenty finansowe 52
17. Pozostałe aktywa finansowe 55
18. Zarządzanie ryzykiem finansowym 56
19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 64
20. Pozostałe aktywa niefinansowe 65
21. Pozostałe objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych 66
22. Kapitał własny 67
23. Kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe 68
24. Świadczenia pracownicze 73
25. Rezerwy 74
26. Zobowiązania leasingowe 75
27. Pozostałe zobowiązania finansowe 77
28. Pozostałe zobowiązania niefinansowe 77
29. Rozliczenia międzyokresowe przychodów 78
30. Działalność zaniechana 78
31. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe 78

32. Transakcje z jednostkami powiązanymi 79
33. Wynagrodzenie i pozostałe transakcje z kluczowym personelem kierowniczym 80
34. Struktura zatrudnienia 80
35. Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe 81
36. Zysk na jedną akcję 81
37. Pozostałe informacje 82
38. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego 82
Zatwierdzenie Historycznych Informacji Finansowych 2022-2024 83

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	Nota	2024	2023	2022
Przychody z umów z klientami	**4**	**461 369**	**366 307**	**282 422**
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		334 989	270 738	207 359
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		126 380	95 569	75 063
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		**- 340 335**	**- 276 668**	**- 221 138**
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług		- 215 964	- 182 856	- 147 708
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		- 124 371	- 93 812	- 73 430
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		**121 034**	**89 639**	**61 284**
Koszty sprzedaży		- 10 929	- 6 241	- 5 207
Koszty ogólnego zarządu		- 31 686	- 31 855	- 26 001
Koszty Programu Motywacyjnego		- 7 714	- 7 714	
Zysk (strata) ze sprzedaży		**70 705**	**43 829**	**30 076**
Pozostałe przychody operacyjne	6	1 380	1 751	5 301
Pozostałe koszty operacyjne	6	- 1 848	- 967	- 1 840
Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych	6	14	27	- 28
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		**70 251**	**44 640**	**33 509**
Przychody finansowe	7	834	646	1 241
Koszty finansowe	7	- 1 665	- 1 450	- 1 119
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**69 420**	**43 836**	**33 631**
Podatek dochodowy	**8**	**- 16 664**	**- 9 414**	**- 7 070**
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**52 756**	**34 422**	**26 561**
Działalność zaniechana				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		**52 756**	**34 422**	**26 561**

Zysk netto przypadający na:				
Właścicieli Jednostki Dominującej		48 348	31 515	25 423
Udziały niekontrolujące		4 408	2 907	1 138
Suma		**52 756**	**34 422**	**26 561**

Zysk na akcję z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy Grupy:				
Podstawowy zysk w PLN na akcję		2,1844	1,4922	1,2037
Rozwodniony zysk w PLN na akcję		2,2892	1,4922	1,2037

Amortyzacja		5 966	5 655	4 697
EBITDA		**76 217**	**50 295**	**38 206**

Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	Nota	2024	2023	2022
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy		**52 756**	**34 422**	**26 561**
Pozycje, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:				
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		-	-	-
Zysk/ (strata) netto z wyceny instrumentów dłużnych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		-	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć		-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		-	-	-
Inne całkowite dochody netto , które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		**-**	**-**	**-**
Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach				
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń		- 152	- 221	41
Zysk/ (strata) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		-	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		29	42	- 8
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		**- 123**	**- 179**	**33**
Inne całkowite dochody netto		**- 123**	**- 179**	**33**
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK		**52 633**	**34 243**	**26 594**
Całkowity dochód przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej		48 225	31 336	25 456
Udziały niekontrolujące		4 408	2 907	1 138
Zysk/(strata) w PLN na jedną akcję:				
- podstawowy z zysku za rok przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	36	2,1789	1,4837	1,2053
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za rok przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	36	2,1789	1,4837	1,2053
- rozwodniony z zysku za rok przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	36	2,2834	1,4837	1,2053
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za rok przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	36	2,2834	1,4837	1,2053
Liczba akcji (sztuki)		22 133 000	21 120 000	21 120 000

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - Aktywa	Nota	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	01.01.2022
Aktywa trwałe		**125 625**	**123 212**	**114 255**	**95 987**
Rzeczowe aktywa trwałe	9	95 312	91 028	85 520	74 485
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	10	24 131	25 417	22 163	16 416
Nieruchomości inwestycyjne	11	1 707	1 435	1 302	1 170
Aktywa niematerialne	12	1 021	1 078	1 192	942
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	16	-	-	-	52
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8	3 454	4 254	4 078	2 922
Aktywa obrotowe		**187 126**	**139 052**	**104 365**	**76 677**
Zapasy	14	55 560	52 973	36 294	27 214
Należności z tytułu dostaw i usług	15	11 799	12 009	13 158	8 942
Należności z tytułu podatku dochodowego		590	248	217	526
Pozostałe aktywa finansowe	17	2 069	1 514	918	815
Pozostałe aktywa niefinansowe	20	567	1 157	1 176	1 427
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	116 541	71 151	52 602	37 753
AKTYWA RAZEM		**312 751**	**262 264**	**218 620**	**172 664**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - Pasywa	Nota	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	1.01.2022
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	**22**	**226 087**	**174 469**	**139 369**	**116 155**
Kapitał podstawowy		2 213	2 112	2 112	2 112
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		1 076	1 076	1 076	1 076
Pozostałe kapitały zapasowe		135 004	100 528	71 933	45 169
Kapitał z tytułu zysków / (strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń		- 1 259	- 1 136	- 957	- 990
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty z lat ubiegłych		40 705	40 374	39 782	40 794
Wynik finansowy bieżącego okresu		48 348	31 515	25 423	27 994
Udziały niekontrolujące		20 896	16 488	13 581	12 443
Kapitał własny ogółem		**246 983**	**190 957**	**152 950**	**128 598**
Zobowiązania długoterminowe		**28 968**	**30 796**	**29 060**	**24 734**
Oprocentowane kredyty i pożyczki	23	1 710	3 582	2 859	3 409
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	10 432	12 265	11 592	8 302
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	1 528	1 309	1 081	1 051
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	15 203	13 640	13 528	11 972
Rozliczenia międzyokresowe		95			
Zobowiązania krótkoterminowe		**36 800**	**40 511**	**36 610**	**19 332**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		11 061	21 732	16 126	7 719
Oprocentowane kredyty i pożyczki	23	1 755	1 863	2 013	2 187
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	3 163	2 785	1 797	1 530
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	352	228	215	163
Rezerwy	25	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	6 337	5 416	4 792	2 654
Zobowiązania z tytułu umowy	4	-	69	62	11
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	28	14 098	8 314	10 837	4 650
Rozliczenia międzyokresowe	29	11	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		23	104	768	418
Zobowiązania ogółem		**65 768**	**71 307**	**65 670**	**44 066**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		**312 751**	**262 264**	**218 620**	**172 664**

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Kapitał akcjonariuszy jednostki dominującej										
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	**Kapitał zakładowy**	**Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej**	**Kapitał zapasowy i pozostały**	**Kapitał z tytułu zysków (strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń**	**Kapitał z aktualizacji wyceny**	**Niepodzielony wynik finansowy**	**Wynik finansowy bieżącego okresu**	**Razem**	**Udziały niekontrolujące**	**Razem kapitały własne**
12 miesięcy zakończonych 31.12.2024 r.										
Kapitał własny na 01.01.2024 r.	**2 112**	**1 076**	**100 528**	**- 1 136**	**-**	**71 889**	**-**	**174 469**	**16 488**	**190 957**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy										
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	- 123	-	-	48 348	**48 225**	4 408	**52 633**
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym										
Emisja akcji	101	-	-	-	-	-	-	**101**	-	**101**
Inne										
Podział zysku netto	-	-	26 762	-	-	- 26 762	-	**-**	-	**-**
Wypłata dywidendy	-	-		-	-	- 4 422	-	**- 4 422**	-	**- 4 422**
Pozostałe zmiany	-	-	7 714	-	-	-	-	**7 714**	-	**7 714**
Kapitał własny na 31.12.2024 r.	**2 213**	**1 076**	**135 004**	**- 1 259**	**-**	**40 705**	**48 348**	**226 087**	**20 896**	**246 983**

Kapitał akcjonariuszy jednostki dominującej										
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	**Kapitał zakładowy**	**Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej**	**Kapitał zapasowy i pozostały**	**Kapitał z tytułu zysków (strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń**	**Kapitał z aktualizacji wyceny**	**Niepodzielony wynik finansowy**	**Wynik finansowy bieżącego okresu**	**Razem**	**Udziały niekontrolujące**	**Razem kapitały własne**
12 miesięcy zakończonych 31.12.2023 r.										
Kapitał własny na 01.01.2023 r.	**2 112**	**1 076**	**71 933**	**- 957**	**-**	**65 205**	**-**	**139 369**	**13 581**	**152 950**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy										
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	- 179	-	-	31 515	**31 336**	2 907	**34 243**
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
Inne										
Podział zysku netto	-	-	20 881	-	-	- 20 881	-	**-**	-	**-**
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	- 3 950	-	**- 3 950**	-	**- 3 950**
Pozostałe zmiany	-	-	7 714	-	-	-	-	**7 714**	-	**7 714**
Kapitał własny na 31.12.2023 r.	**2 112**	**1 076**	**100 528**	**- 1 136**	**-**	**40 374**	**31 515**	**174 469**	**16 488**	**190 957**

Kapitał akcjonariuszy jednostki dominującej										
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	**Kapitał zakładowy**	**Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej**	**Kapitał zapasowy i pozostały**	**Kapitał z tytułu zysków (strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń**	**Kapitał z aktualizacji wyceny**	**Niepodzielony wynik finansowy**	**Wynik finansowy bieżącego okresu**	**Razem**	**Udziały niekontrolujące**	**Razem kapitały własne**
12 miesięcy zakończonych 31.12.2022 r.										
Kapitał własny na 01.01.2022 r.	**2 112**	**1 076**	**45 169**	**- 990**	**-**	**68 788**	**-**	**116 155**	**12 443**	**128 598**
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy										
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	33	-	-	25 423	**25 456**	1 138	**26 594**
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym										
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
Inne										
Podział zysku netto	-	-	28 014	-	-	- 28 014	-	**-**	-	**-**
Wypłata dywidendy	-	-	- 1 250	-	-	- 992	-	**- 2 242**	-	**- 2 242**
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
Kapitał własny na 31.12.2022 r.	**2 112**	**1 076**	**71 933**	**- 957**	**-**	**39 782**	**25 423**	**139 369**	**13 581**	**152 950**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	2024	2023	2022
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	**69 420**	**43 836**	**33 631**
Korekty razem:	**10 309**	**961**	**5 745**
Amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych	4 543	4 514	3 864
Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	1 423	1 141	833
Przychody z tytułu odsetek	- 99	- 301	-
Koszty z tytułu odsetek	843	1 053	752
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	- 120	- 363	113
Zmiana stanu zapasów	- 3 122	- 16 770	- 9 081
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	210	1 106	- 4 216
Zmiana stanu aktywów finansowych	- 555	- 597	- 103
Zmiana stanu aktywów niefinansowych	590	19	251
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	- 10 671	5 624	8 406
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	921	631	2 209
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	5 703	- 2 810	2 717
Zmiana stanu rezerw	2 021	-	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	908	-	-
Koszt programów płatności w formie akcji	7 714	7 714	
Gotówka z działalności operacyjnej	**79 729**	**44 797**	**39 376**
Podatek dochodowy PDOP (zapłacony) / zwrócony	- 14 634	- 10 132	- 6 018
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**65 095**	**34 665**	**33 358**
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	**629**	**917**	**33**
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	170	288	33
Zbycie aktywów finansowych	125	328	-
Otrzymane odsetki	334	301	-
Spłata udzielonych pożyczek	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
Wydatki	**- 8 247**	**- 9 293**	**- 11 417**
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	- 7 747	- 8 902	- 11 417
Nabycie inwestycji w nieruchomości	-	-	-
Wydatki na aktywa finansowe	- 500	-	-
Udzielenie pożyczek	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	- 391	-
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**- 7 618**	**- 8 376**	**- 11 384**

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	**605**	**2 529**	**1 653**
Wpływy z tytułu emisji akcji	101	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów	-	-	-
Kredyty i pożyczki	-	2 448	1 653
Pozostałe	504	81	-
Wydatki	**- 12 692**	**- 10 269**	**- 8 778**
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	- 6 613	- 3 950	- 2 242
Spłata pożyczek/kredytów	- 1 962	- 1 895	- 2 376
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	- 3 001	- 3 391	- 3 408
Odsetki od pożyczek/kredytów	- 330	- 369	- 290
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	- 773	- 664	- 462
Odsetki pozostałe	- 13	-	-
Pozostałe	-	-	-
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**- 12 087**	**- 7 740**	**- 7 125**
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	20
D. Przepływy pieniężne netto razem	**45 390**	**18 549**	**14 849**
E. Środki pieniężne na początek okresu	**71 151**	**52 602**	**37 753**
F. Środki pieniężne na koniec okresu	**116 541**	**71 151**	**52 602**
G. Stan środków pieniężnych wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**116 541**	**71 151**	**52 602**

Informacja dodatkowa do Historycznych Informacji Finansowych

1. Informacje ogólne

Nazwa Arlen S.A.

Siedziba ul. Adama Branickiego 17, 02-972 Warszawa

Rejestracja Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

KRS 0000125086

NIP 5261039877

Niniejsze Historyczne Informacje Finansowe obejmują Arlen S.A. (zwana dalej „Arlen S.A.", „Jednostką Dominującą" lub „Spółką") i jej jednostki zależne.

Lp	Adres	Siedziba	Numer w rejestrze	Data objęcia kontroli	Udział procentowy jednostki dominującej w prawach głosu	Przedmiot działalności	Pozostałe informacje	Metoda konsolidacji
1	Optex S.A.	26-300 Opoczno ul. Kolberga 2	KRS 0000042854	13.04.2005	85,2%	Działalność produkcyjna	Brak	Pełna
2	ARLEN-TEC Sp. z o.o.	02-972 Warszawa	KRS 0000604372	24.02.2016	100,0%	Działalność produkcyjna	Brak	Pełna

Lp	Adres	Siedziba	Numer w rejestrze	Data objęcia kontroli	Udział procentowy jednostki dominującej w prawach głosu	Przedmiot działalności	Pozostałe informacje	Metoda konsolidacji
		ul. Branickiego 17						
3	Tailor ATG Sp. z o.o	58-200 Dzierżoniów ul. Brzegowa 105 A	KRS 0000760896	04.12.2018	100,0%	Działalność produkcyjna	Brak	Pełna
4	Arlen Silesia Sp. z o.o.	41-700 Ruda Śląska ul. Jana Matejki 14	KRS 0001059708	19.09.2023	100,0%	Działalność produkcyjna	Brak	Pełna
5	Rentocare Polska Sp.zo.o.	02-972 Warszawa ul. Branickiego 17	KRS 0000265642	20.11.2006	0% (100% do 26.04.2023r.)	Działalność usługowa	Spółka sprzedana 26.04.2023	Pełna
6	Swearlen Textiles AB	Bryggargan 6C, Box 3410, 103 68 Stockholm	Company Number 556704-5876	25.05.2006	90,0%	Działalność handlowa	Spółka zamknięta 31.12.2022	Nieobjęta konsolidacją
7	Texrolux Sp. z o.o. w Likwidacji	26-300 Opoczno ul. Kolberga 2	KRS 0000295629	17.01.2008	0% (85,2% do 29.06.2022r.)	Działalność produkcyjna	Spółka wykreślona z rejestru KRS 29.06.2022	Nieobjęta konsolidacją
8	Salut.pl Sp. z o.o. w Likwidacji	02-972 Warszawa ul. Branickiego 17	KRS 0000548133	23.10.2015	0% (100% do 15.12.2022r.)	Działalność handlowa	Spółka wykreślona z rejestru KRS 15.12.2022	Nieobjęta konsolidacją
9	Marlen Berufsbekleidung GmbH	56370 Schonborn Niemcy	HRB 709550	28.09.2004	0% (100% do 01.02.2023r.)	Działalność handlowa	Spółka sprzedana 01.02.2023	Nieobjęta konsolidacją
10	ARLEN CZECH REPUBLIC sro	Praha Czechy	06822908	23.11.2017	0%(61% do 24.01.2023r.)	Działalność handlowa	Spółka sprzedana 24.01.2023	Nieobjęta konsolidacją
11	Wspólne Polsko-Ukraińskie Przedsiębiorstwo "ARLEN UKRAINA" Sp. z o.o.	Tyśmienica Ukraina	41396564	09.06.2017	0% (50% do 26.04.2023r.)	Działalność handlowa i produkcyjna	Spółka sprzedana 26.04.2023	Nieobjęta konsolidacją

Suma kwot ze sprawozdań finansowych spółek zależnych nieobjętych konsolidacją jest nieistotna z punktu widzenia sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej jako całości. Poniżej zostały przedstawione dane finansowe spółek zależnych nieobjętych konsolidacją.

Spółka	Pozycja bilansowa	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	01.01.2022
Salut Sp. z o.o. w Likwidacji	Suma bilansowa	-	-	-	6
	Przychody ze sprzedaży	-	-	-	33
	Zysk (strata) netto	-	-	-	- 1
Texrolux Sp. z o.o. w Likwidacji	Suma bilansowa	-	-	-	271
	Przychody ze sprzedaży	-	-	-	296
	Zysk (strata) netto	-	-	-	24
Arlen Ukraina	Suma bilansowa	-	-	-	192
	Przychody ze sprzedaży	-	-	-	252
	Zysk (strata) netto	-	-	-	- 7
Marlen Berufsbekleidung GmbH	Suma bilansowa	-	-	-	-
	Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-
	Zysk (strata) netto	-	-	-	4
Arlen Czech Republic sro	Spółka w organizacji, sprzedana 24.01.2023				
Swearlen Textiles AB	Działalność zawieszona, Spółka zamknięta 31.12.2022				

Suma	Suma bilansowa	-	-	-	469
	Przychody ze sprzedaży	-	-	-	581
	Zysk (strata) netto	-	-	-	20

W Grupie Kapitałowej nie występują ograniczenia możliwości dostępu do aktywów lub ich używania oraz rozliczenia zobowiązań.

Walutą prezentacji niniejszych Historycznych Informacji Finansowych jest złoty polski (PLN). Kwoty zaprezentowano w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszych Historycznych Informacji Finansowych skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

a. Andrzej Tabaczyński – Prezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszych Historycznych Informacji Finansowych w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzili:

a. Wiesław Kaczmarek
b. Jerzy Staniewski
c. Joanna Gieorgijewska
d. Bogdan Dziewulski
e. Jerzy Koniecki
f. Jerzy Pazura

Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszych Historycznych Informacji Finansowych Prokurentami Spółki byli:

a. Agnieszka Stefańska – prokura samoistna,
b. Marcin Kuhnke – prokura samoistna.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1 Podstawa sporządzenia

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Arlen S.A. na dzień 31.12.2024 roku, 31.12.2023 roku oraz 31.12.2022 roku, jak również skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okresy zakończone odpowiednio 31.12.2024 roku, 31.12.2023 roku i 31.12.2022 roku razem z załączonymi notami objaśniającymi zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF") oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („IFRIC"). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR").

Niniejsze Historyczne Informacje Finansowe zawierają skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF, przy zastosowaniu *MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy* („MSSF 1"). Wpływ przejścia na MSSF został przedstawiony w nocie 2.5.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego z wyjątkiem:

a. niektórych aktywów i zobowiązań finansowych i nieruchomości inwestycyjnych – wycenianych w wartości godziwej
b. aktywów przeznaczonych do sprzedaży - wycenianych w kwocie niższej z dwóch: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Zarząd Jednostki Dominującej oświadcza, że wedle jego najlepszej oceny, niniejsze Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy.

Opis stosowanych zasad rachunkowości będących podstawą sporządzenia niniejszych Historycznych Informacji Finansowych został przedstawiony w poszczególnych notach objaśniających. Zasady te stosowane były w sposób ciągły we wszystkich prezentowanych okresach.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Grupy w niezmienionej formie i zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdza na dzień zatwierdzenia niniejszych Historycznych Informacji Finansowych faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zmiany do istniejących Standardów i Interpretacji zastosowane po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym w roku obrotowym 2023 r.

W sprawozdaniu finansowym Grupy za 2024 r. zastosowano nowe Standardy i Interpretacje:

a. MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 01.01.2023 r. lub później. Zmiany dotyczą zwiększenia przydatności prezentowanych ujawnień dotyczących polityki rachunkowości, zastępując ujawnienia przez jednostki „znaczących" zasad rachunkowości wymogiem ujawniania „istotnych" zasad rachunkowości.
b. MSR 8 Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 01.01.2023 r. lub później. Wprowadzenie nowej definicji „wartości szacunkowych" oraz wprowadzenie rozróżnienia pomiędzy zmianami wartości szacunkowych i zmianami polityki rachunkowości a korektami błędów. Zmiany precyzują również, w jaki sposób jednostki stosują techniki wyceny i wykorzystują dane wejściowe do ustalania wartości szacunkowych.
c. MSR 12 Podatek dochodowy mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 01.01.2023 r. lub później. Zmiana dotyczy ograniczenia zakresu wyjątku dotyczącego początkowego ujęcia przewidzianego w tym standardzie, tak aby nie miał on już zastosowania do transakcji, które prowadzą do równych dodatnich i ujemnych różnic przejściowych.
d. MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 01.01.2023 r. lub później. Standard dedykowany umowom ubezpieczeniowym, zastąpił MSSF 4

Umowy ubezpieczeniowe. Standard stosowany do wszystkich rodzajów umów ubezpieczeniowych, pewnych gwarancji i instrumentów finansowych z uznaniowym udziałem w zyskach.

e. Zmiany do MSR 12 Podatki dochodowe: Międzynarodowa reforma podatkowa – Modelowe Zasady Filaru Drugiego (opublikowano 23 maja 2023 r.) mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 r. lub później.
f. Zmiany do MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe – Rada ustanowiła przepisy przejściowe dotyczące danych porównawczych dla podmiotów, które równocześnie wdrażają MSSF 17, MSSF 9, aby zmniejszyć potencjalne niedopasowania księgowe wynikające z różnic pomiędzy tymi Standardami.

Według szacunków Kierownictwa, wyżej wymienione nowe Standardy, zmiany do istniejących Standardów oraz Interpretacji nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Nowe Standardy oraz zmiany do istniejących Standardów, które zostały zatwierdzone do stosowania przez EU, ale nie mają jeszcze zastosowania dla Grupy

a. Zmiany do MSR 1: Prezentacja sprawozdań finansowych:
   - Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe (opublikowano 23 stycznia 2020 r.),
   - Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe – odroczenie daty wejścia w życie (opublikowano 15 lipca 2020 r.),
   - Zobowiązania długoterminowe z kowenantami (opublikowano 31 października 2022 r.) mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później.
b. Zmiana do MSSF 16 Leasing: Zobowiązanie leasingowe w transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego (opublikowano dnia 22 września 2022 roku), mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 roku lub później.
c. Zmiany do MSR 7: Rachunek przepływów pieniężnych oraz MSSF 7: Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji w zakresie umowy finansowania zobowiązań wobec dostawców, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później.
d. Zmiana do MSR 21: Skutki zmian kursów wymiany walut obcych w zakresie braku wymienialności, mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r. lub później.
e. Zmiany do MSSF 9: Instrumenty finansowe oraz MSSF 7: Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji w zakresie zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później.
f. Nowy standard MSSF 18: Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później.
g. Nowy standard MSSF 19: Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później.

Według szacunków Kierownictwa, wyżej wymienione nowe Standardy, zmiany do istniejących Standardów oraz Interpretacji nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Nowe Standardy oraz zmiany do istniejących Standardów wydane przez RMSR, ale niezatwierdzone do stosowania w UE

a. MSSF 14: Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo – termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.
b. Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.
c. Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych i MSSF 7 Instrumenty finansowe Ujawnienia: Ustalenia dotyczące finansowania dostawców (opublikowano 25 maja 2023 r.) do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 r. lub później.
d. Zmiany do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych (opublikowano 15 sierpnia 2023 r.), dotyczące braku wymienialności waluty, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego

niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 r. lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Według szacunków Kierownictwa, wyżej wymienione nowe standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacji nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Wcześniejsze zastosowanie Standardów i Interpretacji

Grupa nie podjęła decyzji o wcześniejszym zastosowaniu żadnych nowych / zmienionych Standardów i Interpretacji, jeśli takie Standardy i Interpretacje dawały możliwość ich wcześniejszego zastosowania.

2.2 Zasady konsolidacji

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są wszystkie jednostki nad którymi Grupa sprawuje kontrolę. Grupa sprawuje kontrolę nad jednostką wówczas, gdy jest narażona na – lub ma prawo do zmiennych zwrotów ze swojego zaangażowania w tę jednostkę oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych zwrotów poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Z wyjątkiem spółek zależnych, których sprawozdania finansowe są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego przed dokonaniem włączeń, Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia objęcia kontroli przez Grupę. Konsolidacji zaprzestaje się od dnia zaprzestania sprawowania kontroli. Grupa ujmuje połączenia przedsięwzięć metodą nabycia.

Grupa zaprzestała amortyzacji wartości firmy na moment przejścia na MSSF. Wartość firmy poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie, zaś w przypadku, gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na ewentualną utratę wartości jej wartości bilansowej należy taki test wykonać odpowiednio częściej. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości ujmowane są w pozostałych kosztach operacyjnych.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej w jednostce zależnej, które nie skutkują utratą przez jednostkę dominującą kontroli nad jednostką zależną, stanowią transakcje kapitałowe (tj. transakcje z właścicielami działającymi jako właściciele jednostki).

Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które grupa kapitałowa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje ani nie współkontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20% do 50% praw głosu. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych ujmuje się metodą praw własności, przy czym początkowo są one ujmowane wg kosztu.
W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły jednostki stowarzyszone.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe:

a. łączy podobne pozycje aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów, kosztów i przepływów pieniężnych jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych;
b. kompensuje (wyłącza) wartość bilansową inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitału własnego każdej z jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej (powstałą stąd wartości firmy ujmuje się zgodnie z MSSF 3);
c. wyłącza w całości aktywa i zobowiązania, przychody, koszty i przepływy pieniężne grupy kapitałowej odnoszące się do transakcji między jednostkami tej grupy kapitałowej (zyski i straty na transakcjach wewnątrz tej grupy, które są ujęte jako aktywa takie jak zapasy i środki trwałe, wyłącza się w całości). Straty na transakcjach wewnątrz grupy mogą oznaczać utratę wartości, która wymaga ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Różnice przejściowe, wynikające z wyłączenia zysków i strat na transakcjach wewnątrz grupy kapitałowej, ujmuje się zgodnie z MSR 12 Podatek dochodowy.

2.3 Ważne szacunki i osądy

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga zastosowania istotnych szacunków księgowych. Oszacowania i założenia poddaje się nieustannej weryfikacji na podstawie dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko będą pokrywać się z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą za sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości sprawozdawczych aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, omówiono w poszczególnych notach objaśniających do Historycznych Informacji Finansowych.

Pozycje sprawozdania, których dotyczą ważne szacunki i osądy	Nota
Przychody z umów z klientami	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8
Rzeczowe aktywa trwałe	9
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	10
Wartości niematerialne	12
Należności handlowe	15
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	16
Udziały nienotowane na aktywnych rynkach	16
Zobowiązania wobec pracowników	24
Zobowiązania z tytułu leasingu	26

2.4 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna"). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w polskich złotych (PLN), które są walutą funkcjonalną jednostki dominującej i walutą prezentacji Grupy Arlen S.A.

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz przeliczenia na koniec roku aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się zasadniczo w wyniku finansowym.
Zyski i straty na różnicach kursowych odnoszące się do zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów i innych zobowiązań finansowych ujęte są w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji „koszty finansowe".

Ze względu na fakt, że dla celów skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zarejestrowane poza Polską spółki zależne uznano za nieistotne dla całości sprawozdania skonsolidowanego Grupy, nie występują przeliczenia na walutę prezentacji.

Na potrzeby przeliczenia transakcji i sald wyrażonych w walutach obcych na złoty zastosowane zostały następujące kursy wymiany:

Kursy wymiany na dzień sprawozdawczy	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	01.01.2022
EUR	4,2730	4,3480	4,6899	4,5994
USD	4,1012	3,9350	4,4018	4,0600
GBP	5,1488	4,9997	5,2957	5,4846
NOK	0,3624	0,3867		

2.5 Wpływ przejścia z poprzednio stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze Historyczne Informacje Finansowe przedstawiają pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone zgodnie z MSSF. Datą przejścia na stosowanie MSSF jest dzień 1 stycznia 2021 roku („Dzień Przejścia"). Poprzednio stosowane przez Grupę zasady rachunkowości były zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U.2021 poz. 217 tj. z dnia 2021.02.01 z późn. zm.). Decyzja o sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF została podjęta

w formie uchwały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 6.06.2023 r. na podstawie art. 45 ust. 1a i 1c Ustawy o rachunkowości.

Tabele poniżej przedstawiają:

a. Uzgodnienie skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości do sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego zgodnie z MSSF, na dzień 31 grudnia 2023 roku (ostatni okres, za który sporządzone zostało sprawozdanie finansowe zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości) oraz na Dzień Przejścia, tj. 1 stycznia 2021 roku;
b. Uzgodnienie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych sporządzonych zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości do tych sprawozdań sporządzonych zgodnie z MSSF, za okres zakończony 31 grudnia 2023 roku (ostatni okres, za który sporządzone zostało sprawozdanie finansowe zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – Aktywa na 31.12.2023

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - Aktywa	Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z Ustawą o rachunkowości	Korekty błędów					Korekty z przejścia na MSSF											Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF
		Korekta rezerw na świadczenia pracownicze	Korekta odpisów aktualizujących zapasy	Korekty prezentacyjne	Korekta udziałów niekontrolujących PSR	Korekta wyłączenia niezrealizowanej marży na zapasach	MSR 16	MSSF 2	MSSF 16	MSR 40	MSSF 9	Odpis wartości firmy Rentocare	Korekta udziałów niekontrolujących MSSF	Odwrócenie amortyzacji wartości firmy	Kompensata aktywów i zobowiązań z tytułu funduszy specjalnych	Zaniechanie wyłączania marży na operacjach na ST	Utrata kontroli nad Rentocare / pozostałe zmiany	
31.12.2023		[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	[6]	[7]	[8]	[9]	[10]	[11]	[12]	[13]	[14]	[15]	
Aktywa trwałe	**57 521**	**141**	**- 813**	**-**	**-**	**-**	**53 254**	**-**	**12 300**	**-**	**-**	**- 163**	**-**	**904**	**-**	**68**	**-**	**123 212**
Rzeczowe aktywa trwałe	48 568	-	-	1 799	-	-	53 254	-	- 12 668	-	-	-	-	-	-	75	-	91 028
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	-	-	-	-	-	-	-	25 417	-	-	-	-	-	-	-	-	25 417
Nieruchomości inwestycyjne	3 234	-	-	- 1 799	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 435
Aktywa niematerialne	337	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 163	-	904	-	-	-	1 078
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu umowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa niefinansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 382	141	- 813	-	-	-	-	-	- 449	-	-	-	-	-	-	- 7	-	4 254
Aktywa obrotowe	**135 347**	**-**	**4 278**	**-**	**-**	**-**	**- 49**	**-**	**- 210**	**-**	**- 1**	**-**	**-**	**-**	**- 332**	**-**	**19**	**139 052**
Zapasy	48 954	-	4 278	-	-	-	- 49	-	- 210	-	-	-	-	-	-	-	-	52 973
Aktywa z tytułu prawa do zwrotu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	12 010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 1	-	-	-	-	-	-	12 009
Aktywa z tytułu umowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	248	248
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	1 697	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 183	-	-	1 514
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 386	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 229	1 157
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	71 300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 149	-	-	71 151
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AKTYWA RAZEM	**192 868**	**141**	**3 465**	**0**	**0**	**0**	**53 205**	**0**	**12 090**	**0**	**-1**	**-163**	**0**	**904**	**-332**	**68**	**19**	**262 264**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – Pasywa na 31.12.2023

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - Pasywa	Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z Ustawą o rachunkowości	Korekty błędów					Korekty z przejścia na MSSF											Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF
		Korekta rezerw na świadczenia pracownicze	Korekta odpisów aktualizujących zapasy	Korekty prezentacyjne	Korekta udziałów niekontrolujących PSR	Korekta wyłączenia niezrealizowanej marży na zapasach	MSR 16	MSSF 2	MSSF 16	MSR 40	MSSF 9	Odpis wartości firmy Rentocare	Korekta udziałów niekontrolujących MSSF	Odwrócenie amortyzacji wartości firmy	Kompensata aktywów i zobowiązań z tytułu funduszy specjalnych	Zaniechanie wyłączania marży na operacjach na ST	Utrata kontroli nad Rentocare / pozostałe zmiany	
31.12.2023		[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	[6]	[7]	[8]	[9]	[10]	[11]	[12]	[13]	[14]	[15]	
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	**128 753**	**- 600**	**3 465**	**-**	**- 489**	**-**	**43 087**	**-**	**6 087**	**-**	**- 1**	**- 163**	**- 6 642**	**904**	**-**	**68**	**-**	**174 469**
Kapitał podstawowy	2 112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 112
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 076	1 076
Pozostałe kapitały zapasowe	92 325	-	-	-	-	-	-	7 714	-	-	-	-	-	-	-	-	489	100 528
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 299	-	-	-	-	-	-	-	-	- 42	-	-	-	-	-	-	- 3 257	-
Kapitał z tytułu zysków / (strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	-	- 1 132	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 4	- 1 136
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty z lat ubiegłych	- 6 441	401	2 451	-	- 489	-	43 832	-	4 872	- 73	- 1	- 163	- 6 403	708	-	52	1 628	40 374
Wynik finansowy bieżącego okresu	37 458	131	1 014	-	-	-	- 745	- 7 714	1 215	115	-	-	- 239	196	-	16	68	31 515
Udziały niekontrolujące	9 357	-	-	-	489	-	-	-	-	-	-	-	6 642	-	-	-	-	16 488
Kapitał własny ogółem	**138 110**	**- 600**	**3 465**	**-**	**-**	**-**	**43 087**	**-**	**6 087**	**-**	**- 1**	**- 163**	**-**	**904**	**-**	**68**	**-**	**190 957**
Zobowiązania długoterminowe	**15 066**	**304**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10 118**	**-**	**5 308**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**30 796**
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 582	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 582
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	-	-	-	-	-	12 265	-	-	-	-	-	-	-	-	12 265
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 868	-	-	-	-	-	-	-	- 7 868	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 005	304	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 309
Zobowiązania z tytułu umowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 611	-	-	-	-	-	10 118	-	911	-	-	-	-	-	-	-	-	13 640
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	**39 692**	**437**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**695**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 332**	**-**	**19**	**40 511**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 732	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21 732
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 863	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 863
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	-	-	-	-	-	2 785	-	-	-	-	-	-	-	-	2 785
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 090	-	-	-	-	-	-	-	- 2 090	-	-	-	-	-	-	-	228	228
Rezerwy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 979	437	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 416
Zobowiązania z tytułu umowy	-	-	-	69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	8 959	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 332	-	- 313	8 314
Rozliczenia międzyokresowe	69	-	-	- 69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązanie do zwrotu zapłaty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104	104
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania ogółem	**54 758**	**741**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10 118**	**-**	**6 003**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 332**	**-**	**19**	**71 307**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	**192 868**	**141**	**3 465**	**-**	**-**	**-**	**53 205**	**-**	**12 090**	**-**	**- 1**	**- 163**	**-**	**904**	**- 332**	**68**	**19**	**262 264**

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za 2023 rok

Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów	Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z Ustawą o rachunkowości	Korekty błędów		Korekty z przejścia na MSSF									Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF
		Rezerwy na świadczenia pracownicze	Korekta odpisów aktualizujących zapasy	MSR 16	MSSF 2	MSSF 16	MSR 40	MSSF 9	Korekta udziałów niekontrolujących MSSF	Odwrócenie amortyzacji wartości firmy	Zaniechanie wyłączania marży na operacjach na ST	Utrata kontroli nad Rentocare / pozostałe zmiany	
2023		[1]	[2]	[6]	[6]	[7]	[8]	[9]	[11]	[12]	[14]	[15]	
Przychody z umów z klientami	**366 307**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**366 307**
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	270 738	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	270 738
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	95 569	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95 569
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	**- 277 014**	**- 47**	**- 666**	**- 78**	**-**	**1 137**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 276 668**
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	- 183 349	- 47	- 519	- 78	-	1 137	-	-	-	-	-	-	- 182 856
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	- 93 665	-	- 147	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 93 812
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**89 293**	**- 47**	**- 666**	**- 78**	**-**	**1 137**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**89 639**
Koszty sprzedaży	- 6 382	3	-	30	-	108	-	-	-	-	-	-	- 6 241
Koszty ogólnego zarządu	- 31 260	205	-	- 1 013	-	230	-	-	-	-	- 17	-	- 31 855
Koszty Programu Motywacyjnego					- 7 714								- 7 714
Zysk (strata) ze sprzedaży	**51 651**	**161**	**- 666**	**- 1 061**	**- 7 714**	**1 475**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 17**	**-**	**43 829**
Pozostałe przychody operacyjne	1 848	-	- 138	22	-	- 68	132	- 85	-	-	40	-	1 751
Pozostałe koszty operacyjne	- 3 129	-	2 056	128	-	- 80	-	58	-	-	-	-	- 967
Straty z tytułu utraty wartości należności handlowych i innych aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	27	-	-	-	-	27
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**50 370**	**161**	**1 252**	**- 911**	**- 7 714**	**1 327**	**132**	**-**	**-**	**-**	**23**	**-**	**44 640**
Przychody finansowe	646	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	646
Koszty finansowe	- 1 359	-	-	-	-	- 159	-	-	-	-	-	68	- 1 450
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**49 657**	**161**	**1 252**	**- 911**	**- 7 714**	**1 168**	**132**	**-**	**-**	**-**	**23**	**68**	**43 836**
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	**- 196**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**196**	**-**	**-**	**-**
Podatek dochodowy	**- 9 335**	**- 30**	**- 238**	**166**	**-**	**47**	**- 17**	**-**		**-**	**- 7**	**-**	**- 9 414**
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**40 126**	**131**	**1 014**	**- 745**	**- 7 714**	**1 215**	**115**	**-**	**-**	**196**	**16**	**68**	**34 422**
Działalność zaniechana													
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	**40 126**	**131**	**1 014**	**- 745**	**- 7 714**	**1 215**	**115**	**-**	**-**	**196**	**16**	**68**	**34 422**
Zysk netto przypadający na:													**-**
Właścicieli Jednostki Dominującej	37 458	131	1 014	- 745	- 7 714	1 215	115	-	- 239	196	16	68	31 515
Udziały niekontrolujące	2 668	-	-	-	-	-	-	-	239	-	-	-	2 907
Suma	**40 126**	**131**	**1 014**	**- 745**	**- 7 714**	**1 215**	**115**	**-**	**-**	**196**	**16**	**68**	**34 422**

Skonsolidowane inne całkowite dochody za 2023 rok

Inne całkowite dochody	Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z Ustawą o rachunkowości	Korekty błędów		Korekty z przejścia na MSSF									Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF
		Korekta rezerw na świadczenia pracownicze	Korekta odpisów aktualizujących zapasy	MSR 16	MSSF 2	MSSF 16	MSR 40	MSSF 9	Korekta udziałów niekontrolujących MSSF	Odwrócenie amortyzacji wartości firmy	Zaniechanie wyłączania marży na operacjach na ST	Utrata kontroli nad Rentocare / pozostałe zmiany	
2023		[1]	[2]	[6]	[6]	[7]	[8]	[9]	[11]	[12]	[14]	[15]	
Pozycje, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:													
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk/ (strata) netto z wyceny instrumentów dłużnych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto , które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	**-**	**-**	**-**	**-**		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:													
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń	-	- 221	-	-		-	-	-	-	-	-	-	- 221
Zysk/ (strata) netto z wyceny instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	42	-	-		-	-	-	-	-	-	-	42
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	**-**	**- 179**	**-**	**-**		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 179**
Inne całkowite dochody netto	**-**	**- 179**	**-**	**-**		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 179**
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK	**40 126**	**- 48**	**1 014**	**- 745**	**- 7 714**	**1 215**	**115**	**-**	**-**	**196**	**16**	**68**	**34 243**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych na 31.12.2023

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z Ustawą o rachunkowości	Korekty błędów		Korekty z przejścia na MSSF									Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF
		Korekta rezerw na świadczenia pracownicze	Korekta odpisów aktualizujących zapasy	MSR 16	MSSF 16	MSSF 2	MSR 40	Korekta udziałów niekontrolujących MSSF	Odwrócenie amortyzacji wartości firmy	Kompensata aktywów i zobowiązań z tytułu funduszy specjalnych	Zaniechanie wyłączania marży na operacjach na ST	Utrata kontroli nad Rentocare / pozostałe zmiany	
31.12.2023		[1]	[2]	[6]	[7]	[7]	[8]	[11]	[12]	[13]	[14]	[15]	
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA													
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	**37 458**	**131**	**1 014**	**- 745**	**1 215**	**- 7 714**	**115**	**- 239**	**196**	**-**	**16**	**68**	**31 515**
Korekty razem:	**- 1 946**	**- 131**	**- 1 014**	**745**	**- 1 030**	**7 714**	**- 115**	**239**	**- 196**	**12**	**- 16**	**- 1 112**	**3 150**
Zyski (straty) mniejszości	2 667	-	-	-	-	-	-	239	-	-	-	-	2 906
Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	5 878	-	-	920	- 1 142	-	-	-	-	-	-	-	5 656
Odpisy wartości firmy	196	-	-	-	-	-	-	-	- 196	-	-	-	-
Odpisy ujemnej wartości firmy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	- 42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	418	-	-	-	159	-	-	-	-	-	-	175	752
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	- 199	-	-	-	-	-	- 132	-	-	-	- 23	- 9	- 363
Zmiana stanu rezerw	620	- 162	-	-	-	-	17	-	-	-	-	- 364	111
Zmiana stanu zapasów	- 15 847	-	- 1 252	-	-	-	-	-	-	-	-	329	- 16 770
Zmiana stanu należności	2 121	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 1 643	478
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 747	-	-	-	-	-	-	-	-	12	-	21	2 780
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 528	31	238	- 175	- 47	-	-	-	-	-	7	360	- 114
Inne korekty	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 23	-
Koszt programów płatności w formie akcji	-					7 714							7 714
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**35 512**	**-**	**-**	**-**	**185**	**-**	**-**	**-**	**-**	**12**	**-**	**- 1 044**	**34 665**
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA													
Wpływy	**917**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**917**
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	288	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	288
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zbycie aktywów finansowych	328	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	328
Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odsetki	301	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	301
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wydatki	**- 9 293**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 9 293**
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	- 8 902	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 8 902
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	- 391	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 391
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**- 8 376**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 8 376**
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA													
Wpływy	**2 529**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2 529**
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	2 448	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 448
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe	81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81
Wydatki	**- 11 102**	**-**	**-**	**-**	**159**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**674**	**- 10 269**
Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	- 3 950	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 3 950
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	- 1 895	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 1 895
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 4 470	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 079	- 3 391
Odsetki	- 787	-	-	-	159		-	-	-	-	-	- 405	- 1 033
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**- 8 573**	**-**	**-**	**-**	**159**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**674**	**- 7 740**
D. Przepływy pieniężne netto razem	**18 563**	**-**	**-**	**-**	**344**	**-**	**-**	**-**	**-**	**12**	**-**	**- 370**	**18 549**
E. Środki pieniężne na początek okresu	**52 738**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 136**	**-**	**-**	**52 602**
F. Środki pieniężne na koniec okresu	**71 300**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 149**	**-**	**-**	**71 151**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – Aktywa na 01.01.2021

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - Aktywa	Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z Ustawą o rachunkowości	Korekty błędów					Korekty z przejścia na MSSF										Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF
		Korekta rezerw na świadczenia pracownicze	Korekta odpisów aktualizujących zapasy	Korekty prezentacyjne	Korekta udziałów niekontrolujących PSR	Korekta wyłączenia niezrealizowanej marży na zapasach	MSR 16	MSSF 16	MSR 40	MSSF 9	Odpis wartości firmy Rentocare	Korekta udziałów niekontrolujących MSSF	Odwrócenie amortyzacji wartości firmy	Kompensata aktywów i zobowiązań z tytułu funduszy specjalnych	Zaniechanie wyłączania marży na operacjach na ST	Utrata kontroli nad Rentocare / pozostałe zmiany	
01.01.2021		[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	[7]	[8]	[9]	[10]	[11]	[12]	[13]	[14]	[15]	
Aktywa trwałe	**25 313**	**413**	**- 444**	**-**	**-**	**198**	**55 602**	**8 652**	**- 181**	**2**	**- 163**	**-**	**238**	**-**	**84**	**-**	**89 714**
Rzeczowe aktywa trwałe	17 901	-	-	2 180	-	-	55 602	- 7 755	-	-	-	-	-	-	84	-	68 012
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	-	-	-	-	-	-	16 913	-	-	-	-	-	-	-	-	16 913
Nieruchomości inwestycyjne	3 573	-	-	- 2 180	-	-	-	-	- 223	-	-	-	-	-	-	-	1 170
Aktywa niematerialne	918	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 163	-	238	-	-	-	993
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu umowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa niefinansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 843	413	- 444	-	-	198	-	- 506	42	2	-	-	-	-	-	-	2 548
Aktywa obrotowe	**75 061**	**-**	**2 340**	**-**	**-**	**-**	**- 6**	**9**	**-**	**- 11**	**-**	**-**	**-**	**- 64**	**-**	**-**	**77 329**
Zapasy	22 091	-	2 340	-	-	-	- 6	9	-	-	-	-	-	-	-	-	24 434
Aktywa z tytułu prawa do zwrotu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	11 120	-	-	-	-	-	-	-	-	- 11	-	-	-	-	-	-	11 109
Aktywa z tytułu umowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywowane koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17	17
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	976	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	976
Pozostałe aktywa niefinansowe	343	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 17	326
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 531	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 64	-	-	40 467
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AKTYWA RAZEM	**100 374**	**413**	**1 896**	**-**	**-**	**198**	**55 596**	**8 661**	**- 181**	**- 9**	**- 163**	**-**	**238**	**- 64**	**84**	**-**	**167 043**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – Pasywa na 01.01.2021

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - Pasywa	Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z Ustawą o rachunkowości	Korekty błędów					Korekty z przejścia na MSSF										Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF
		Korekta rezerw na świadczenia pracownicze	Korekta odpisów aktualizujących zapasy	Korekty prezentacyjne	Korekta udziałów niekontrolujących PSR	Korekta wyłączenia niezrealizowanej marży na zapasach	MSR 16	MSSF 16	MSR 40	MSSF 9	Odpis wartości firmy Rentocare	Korekta udziałów niekontrolujących MSSF	Odwrócenie amortyzacji wartości firmy	Kompensata aktywów i zobowiązań z tytułu funduszy specjalnych	Zaniechanie wyłączania marży na operacjach na ST	Utrata kontroli nad Rentocare / pozostałe zmiany	
01.01.2021		[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	[7]	[8]	[9]	[10]	[11]	[12]	[13]	[14]	[15]	
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	**51 061**	**- 1 764**	**1 896**	**-**	**- 489**	**198**	**45 032**	**3 456**	**- 181**	**- 9**	**- 163**	**- 6 490**	**238**	**-**	**84**	**1**	**92 870**
Kapitał podstawowy	2 112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 112
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 076	1 076
Pozostałe kapitały zapasowe	31 652	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 582	31 070
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 276	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 3 276	-
Kapitał z tytułu zysków / (strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	-	- 1 135	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 1 135
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty z lat ubiegłych	14 021	- 629	1 896	-	- 489	198	45 032	3 456	- 181	- 9	- 163	- 6 490	238	-	84	2 783	59 747
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały niekontrolujące	4 262	-	-	-	489	-	-	-	-	-	-	6 490	-	-	-	-	11 241
Kapitał własny ogółem	**55 323**	**- 1 764**	**1 896**	**-**	**-**	**198**	**45 032**	**3 456**	**- 181**	**- 9**	**- 163**	**-**	**238**	**-**	**84**	**1**	**104 111**
Zobowiązania długoterminowe	**7 233**	**752**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10 564**	**4 998**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**23 547**
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 279	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 279
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	-	-	-	-	7 272	-	-	-	-	-	-	-	-	7 272
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 555	-	-	-	-	-	-	- 2 555	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	487	752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 239
Zobowiązania z tytułu umowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	912	-	-	-	-	-	10 564	281	-	-	-	-	-	-	-	-	11 757
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	**37 818**	**1 425**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**207**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 64**	**-**	**- 1**	**39 385**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21 013
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 935	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 935
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	-	-	-	-	1 544	-	-	-	-	-	-	-	-	1 544
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 338	-	-	-	-	-	-	- 1 337	-	-	-	-	-	-	-	162	163
Rezerwy	494	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	494
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 169	1 425	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 594
Zobowiązania z tytułu umowy	335	-	-	312	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	647
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	8 473	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 64	-	- 730	7 679
Rozliczenia międzyokresowe	2 061	-	-	- 312	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 749
Zobowiązanie do zwrotu zapłaty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	567	567
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania ogółem	**45 051**	**2 177**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10 564**	**5 205**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 64**	**-**	**- 1**	**62 932**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	**100 374**	**413**	**1 896**	**-**	**-**	**198**	**55 596**	**8 661**	**- 181**	**- 9**	**- 163**	**-**	**238**	**- 64**	**84**	**-**	**167 043**

Poniżej zaprezentowano opis głównych korekt wprowadzonych do Historycznych Informacji Finansowych Grupy za lata 2022-2024 w stosunku do opublikowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy sporządzonych zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości, w podziale na korekty wynikające ze stwierdzonych błędów popełnionych w ramach wcześniej stosowanych zasad rachunkowości oraz korekty wynikające ze zmiany zasad rachunkowości na zgodne z MSSF.

Korekty wynikające z błędów popełnionych w ramach stosowania poprzednich zasad rachunkowości		
Numer korekty	Tytuł korekty	Wyjaśnienie korekty
1	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Grupa ujęła rezerwy na świadczenia pracownicze, które zostały wycenione metodami aktuarialnymi, a według poprzednio stosowanych standardów nie były ujęte.
2	Korekta odpisów aktualizujących zapasy	Grupa ujęła odpisy aktualizujące zapasy, skalkulowane według polityki rachunkowości ujednoliconej w tym zakresie dla całej Grupy.
3	Korekty prezentacyjne	Nastąpiło przesunięcie prezentacji nieruchomości z nieruchomości inwestycyjnych do rzeczowych aktywów trwałych, ze względu na sposób i cel, w jakim Grupa wykorzystuje nieruchomości.
4	Korekta udziałów niekontrolujących PSR	Skorygowano wartość udziałów niekontrolujących, które były rozpoznane w nieprawidłowej wysokości.
5	Korekta wyłączenia niezrealizowanej marży na zapasach	Skorygowano sposób wyłączenia niezrealizowanej marży na zapasach, ponieważ korekta marży była nieprawidłowo ujęta w kapitałach.

Korekty wynikające z przejścia na MSSF		
Numer korekty	Tytuł korekty	Wyjaśnienie korekty
6	Korekta z tytułu MSR 16	Wartość początkowa oraz okres ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych zostały ustalone w oparciu o wymogi MSR 16.
7	Korekta z tytułu MSSF 16	Grupa zastosowała MSSF 16 retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu pierwszego zastosowania, tj. 1 stycznia 2021 roku. Zastosowanie odmiennych zasad wyceny i ujmowania leasingów zgodnie z MSSF 16 wpłynęło na dane prezentowane w niniejszych Historycznych Informacjach Finansowych w następujący sposób: • Aktywa będące przedmiotem dotychczasowych umów leasingu operacyjnego, umów najmu, dzierżawy i innych podobnych umów spełniających definicję leasingu zgodnie z MSSF 16 zostały ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa z tytułu prawa do użytkowania a jednocześnie zostały ujęte zobowiązania z tytułu leasingu oraz odpowiednie aktywa z tytułu podatku odroczonego lub rezerwy na podatek odroczony dotyczące wartości netto sald aktywów z tytułu praw do użytkowania i zobowiązań w kolejnych okresach, • W skonsolidowanych sprawozdaniach z całkowitych dochodów Grupy sporządzonych za okresy zakończone 31 grudnia 2024 roku, 31 grudnia 2023 roku oraz 31 grudnia 2022 roku ujęta została amortyzacja ujętych aktywów z tytułu prawa do użytkowania, odsetki z tytułu zobowiązań leasingowych oraz zmniejszone zostały koszty usług obcych, w ramach których ujmowane były poprzednio opłaty za korzystanie z aktywów będących przedmiotem leasingu zgodnie z MSSF 16. Umowy leasingu spełniające definicję leasingu finansowego zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości ujęte jako element rzeczowych aktywów trwałych Grupy zostały zaprezentowane łącznie z leasingami ujętymi zgodnie z MSSF 16 w pozycji aktywa z tytułu prawa do użytkowania.

8	Korekta z tytułu MSR 40	Wartość nieruchomości inwestycyjnych została określona zgodnie z wymogami MSR 40.
9	Korekta z tytułu MSSF 9	Wycena aktywów finansowych (należności) została ujęta zgodnie z MSSF 9. Dla należności handlowych ujęte zostały odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych według koncepcji szacowania utraty wartości w oparciu o oczekiwane straty kredytowe – Grupa dokonała kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych dla należności handlowych według własnego modelu przygotowanego w oparciu o wymogi MSSF 9.
10	Odpis wartości firmy Rentocare	Dla inwestycji, dla której w ramach początkowego ujęcia była ujęta wartość firmy, Grupa wprowadziła odpis z tytułu utraty wartości firmy.
11	Korekta udziałów niekontrolujących MSSF	Rozpoznanie korekty dla udziałów niekontrolujących w związku z korektami kapitałów własnych spółki zależnej, w której Grupa nie posiada 100% kontroli (Optex).
12	Odwrócenie amortyzacji wartości firmy	Dla inwestycji, dla których w ramach początkowego ujęcia była ujęta wartość firmy, Grupa wycofała amortyzację wartości firmy dokonywaną zgodnie z poprzednimi zasadami rachunkowości.
13	Kompensata aktywów i zobowiązań z tytułu funduszy specjalnych	Aktywa i pasywa Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS), na które składały się należności z tytułu pożyczek udzielonych pracownikom, środki pieniężne na odrębnym rachunku bankowym ZFŚS oraz prezentowane w pasywach fundusze specjalne, zostały skompensowane, tj. zaprezentowane w wartości netto tych pozycji i wykazane na koniec wszystkich okresów objętych niniejszymi Historycznymi Informacjami Finansowymi jako pozostałe zobowiązania niefinansowe.
14	Zaniechanie wyłączania marży na operacjach na ŚT	Zaniechanie wyłączania niezrealizowanej marży na operacjach na środkach trwałych ze względu na nieistotność.

Pozostałe korekty z tytułu przejścia na MSSF		
Numer korekty	Tytuł korekty	Wyjaśnienie korekty
15	Utrata kontroli nad Rentocare oraz pozostałe zmiany prezentacyjne	**Zmiany dotyczące utraty kontroli nad Rentocare Polska Sp. z o.o.** **Zmiany prezentacyjne do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:** • Należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego zostały zaprezentowane w odrębnej linii w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, • Zapłacone zaliczki na poczet zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych wykazane zostały jako pozostałe aktywa niefinansowe, zamiast dotychczasowej ich prezentacji w ramach odpowiednich pozycjach aktywów trwałych, • Jako pozostałe aktywa niefinansowe zostały ujęte również dotychczasowe należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy, z tytułu ubezpieczeń społecznych, inne należności oraz rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów, • Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz niewykorzystanych urlopów zostały zaprezentowane razem z rezerwami z tytułu świadczeń pracowniczych w pozycji zobowiązań wobec pracowników, • Zobowiązania z tytułu podatków (z wyjątkiem podatku dochodowego), ubezpieczeń społecznych oraz inne zobowiązania zostały ujęte w pozycji pozostałych zobowiązań niefinansowych.

		Zmiany prezentacyjne do skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów: • Różnice kursowe z przeliczenia za dany okres zostały wykazane w innych całkowitych dochodach, • Odpisy aktualizujące dla należności handlowych zostały zgodnie z MSSF 9 zaprezentowane w odrębnej pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów w pozycji: Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych, **Zmiany prezentacyjne do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych:** • Skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych sporządzone za okresy zakończone 31 grudnia 2024 roku, 31 grudnia 2023 roku oraz 31 grudnia 2022 roku zostały odpowiednio zmienione, aby odzwierciedlić zmiany nazewnictwa poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz powyżej opisane zmiany prezentacyjne w ramach tego sprawozdania.

3. Informacje dotyczące segmentów działalności

Zasady rachunkowości

Zgodnie z MSSF 8 Segmenty Operacyjne, segmentem operacyjnym jest dająca się wyodrębnić część działalności Grupy, dla której są dostępne odrębne informacje finansowe podlegające regularnej ocenie przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych związanych ze sposobem alokowania zasobów oraz z oceną wyników działalności.
Głównym organem odpowiedzialnym za podejmowanie decyzji operacyjnych w rozumieniu MSSF 8 jest Zarząd Grupy Arlen S.A.

Głównymi czynnikami przyjętymi do określenia segmentów sprawozdawczych jednostki jest . rodzaj produktów. W Grupie wyodrębnia się następujące segmenty operacyjne:

a. produkcja i sprzedaż odzieży ochronnej i plecaków,
b. produkcja i sprzedaż tkanin.

Grupa prezentuje dane w podziale na segmenty operacyjne obejmujące:

a. przychody i koszty segmentów w układzie skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów,
b. aktywa oraz zobowiązania segmentu.

Informacje dotyczące segmentów działalności

2024	Produkcja i sprzedaż odzieży ochronnej i plecaków	Produkcja i sprzedaż tkanin	Wyłączenie transakcji międzysegmentowych	Ogółem
Przychody z umów z klientami	**417 452**	**133 294**	**- 89 377**	**461 369**
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	291 414	132 952	- 89 377	334 989
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	126 038	342	-	126 380
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	**- 358 053**	**- 71 659**	**89 377**	**- 340 335**
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	- 234 011	- 71 330	89 377	- 215 964
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	- 124 042	- 329	-	- 124 371
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**59 399**	**61 635**	**-**	**121 034**
Koszty sprzedaży	- 10 297	- 632	-	- 10 929
Koszty ogólnego zarządu	- 8 985	- 22 701	-	- 31 686
Koszty Programu Motywacyjnego	-	-	- 7 714	- 7 714
Zysk (strata) ze sprzedaży	**40 117**	**38 302**	**- 7 714**	**70 705**
Pozostałe przychody operacyjne	373	1 007	-	1 380
Pozostałe koszty operacyjne	- 803	- 1 045	-	- 1 848
Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych	-	14	-	14
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**39 687**	**38 278**	**- 7 714**	**70 251**
Przychody finansowe	441	393	-	834
Koszty finansowe	- 1 052	- 613	-	- 1 665
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**39 076**	**38 058**	**- 7 714**	**69 420**
Podatek dochodowy	**- 7 088**	**- 9 576**	**-**	**- 16 664**
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**31 988**	**28 482**	**- 7 714**	**52 756**
Działalność zaniechana				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	**31 988**	**28 482**	**- 7 714**	**52 756**

Amortyzacja	2 246	3 720	-	5 966
EBITDA	**41 933**	**41 998**	**- 7 714**	**76 217**

Aktywa Segmentu	**160 804**	**176 462**	**- 24 515**	**312 751**
Zobowiązania Segmentu	**55 511**	**34 772**	**- 24 515**	**65 768**

2023	Produkcja i sprzedaż odzieży ochronnej i plecaków	Produkcja i sprzedaż tkanin	Wyłączenie transakcji międzysegmentowych	Ogółem
Przychody z umów z klientami	**314 067**	**108 122**	**- 55 882**	**366 307**
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	218 742	107 877	- 55 882	270 738
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	95 325	244	-	95 569
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	**- 268 448**	**- 64 102**	**55 882**	**- 276 668**
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	- 175 016	- 63 722	55 882	- 182 856
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	- 93 432	- 380	-	- 93 812
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**45 619**	**44 020**	**-**	**89 639**
Koszty sprzedaży	- 5 672	- 569	-	- 6 241
Koszty ogólnego zarządu	- 11 792	- 20 063	-	- 31 855
Koszty Programu Motywacyjnego	-	-	- 7 714	- 7 714
Zysk (strata) ze sprzedaży	**28 155**	**23 388**	**- 7 714**	**43 829**
Pozostałe przychody operacyjne	912	839	-	1 751
Pozostałe koszty operacyjne	- 815	- 152	-	- 967
Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych	-	27	-	27
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**28 252**	**24 102**	**- 7 714**	**44 640**
Przychody finansowe	510	136	-	646
Koszty finansowe	- 900	- 550	-	- 1 450
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**27 862**	**23 688**	**- 7 714**	**43 836**
Podatek dochodowy	**- 5 459**	**- 3 955**	**-**	**- 9 414**
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**22 403**	**19 733**	**- 7 714**	**34 422**
Działalność zaniechana				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	**22 403**	**19 733**	**- 7 714**	**34 422**

Amortyzacja	1 739	3 916	-	5 655
EBITDA	**29 991**	**28 018**	**- 7 714**	**50 295**

Aktywa Segmentu	**146 408**	**151 013**	**- 35 157**	**262 264**
Zobowiązania Segmentu	**52 937**	**38 078**	**- 19 708**	**71 307**

2022	Produkcja i sprzedaż odzieży ochronnej i plecaków	Produkcja i sprzedaż tkanin	Wyłączenie transakcji międzysegmentowych	Ogółem
Przychody z umów z klientami	**237 093**	**92 470**	**- 47 141**	**282 422**
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	162 210	92 290	- 47 141	207 359
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	74 883	180	-	75 063
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	**- 205 402**	**- 62 877**	**47 141**	**- 221 138**
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	- 132 257	- 62 592	47 141	- 147 708
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	- 73 145	- 285	-	- 73 430
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**31 691**	**29 593**	**-**	**61 284**
Koszty sprzedaży	- 4 594	- 613	-	- 5 207
Koszty ogólnego zarządu	- 9 329	- 16 672	-	- 26 001
Zysk (strata) ze sprzedaży	**17 768**	**12 308**	**-**	**30 076**
Pozostałe przychody operacyjne	4 000	1 301	-	5 301
Pozostałe koszty operacyjne	- 1 045	- 795	-	- 1 840
Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych	-	- 28	-	- 28
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**20 723**	**12 786**	**-**	**33 509**
Przychody finansowe	1 023	218	-	1 241
Koszty finansowe	- 589	- 530	-	- 1 119
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**21 158**	**12 473**	**-**	**33 631**
Podatek dochodowy	**- 4 026**	**- 3 044**	**-**	**- 7 070**
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**17 132**	**9 429**	**-**	**26 561**
Działalność zaniechana				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	**17 132**	**9 429**	**-**	**26 561**

Amortyzacja	1 366	3 331	-	4 697
EBITDA	**22 089**	**16 117**	**-**	**38 206**

Aktywa Segmentu	**121 517**	**130 954**	**- 33 851**	**218 620**
Zobowiązania Segmentu	**46 482**	**37 589**	**- 18 401**	**65 670**

4. Przychody z umów z klientami

Zasady rachunkowości

Przychody z umów z klientami ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, którego Grupa oczekuje w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub wykonanie przyrzeczonych usług.

Głównymi źródłami przychodów Grupy są:

a. Produkcja:
   - odzieży dla służb mundurowych: policji, straży miejskiej, służb sił zbrojnych, straży granicznej (m.in. mundury polowe, mundury bojowe, kombinezony),
   - odzieży specjalnej – dla użytkowników o wysokich wymaganiach BHP (odzież dla Straży Pożarnej, trudnopalna, odzież kwasoodporna, antyelektrostatyczna),
   - odzieży korporacyjnej dla klientów biznesowych (ubrania firmowe branżowe, garnitury, smart casual),
   - odzieży medycznej dla szpitali: fartuchy, obłożenia, odzież chirurgiczna.
b. Usługi szycia.
c. Sprzedaż materiałów i towarów.

Rozpoznanie przychodu następuje w momencie przeniesienia kontroli dobra lub usługi na klienta.

Przekazanie kontroli w określonym momencie

Grupa ujmuje przychody z umów z klientami w momencie spełnienia przez Grupę zobowiązania do wykonania świadczenia, poprzez przekazanie przyrzeczonego produktu lub usługi nabywcy, gdzie przekazanie to stanowi jednocześnie uzyskanie przez nabywcę kontroli nad tym składnikiem aktywów, tj. zdolności do bezpośredniego rozporządzania przekazanym składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści oraz zdolność do niedopuszczania innych jednostek do rozporządzania składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego korzyści.

Następujące okoliczności mogą wskazywać na przeniesienie kontroli:

a. Grupa ma bieżące prawo do zapłaty za składnik aktywów,
b. klient posiada tytuł prawny do składnika aktywów,
c. składnik aktywów został fizycznie przekazany klientowi,
d. klient ponosi istotne ryzyko i uzyskuje istotne korzyści wynikające z własności składnika aktywów,
e. klient przyjął składnik aktywów.

Ze względu na specyfikę głównych odbiorców (wojsko i służby mundurowe), przy ustalaniu, kiedy klient uzyskał kontrolę nad dobrem w odniesieniu do tej grupy odbiorców Grupa uwzględnia klauzule umowne, które szczegółowo precyzują wymagania (odbiór jakościowy i ilościowy) i sposób udokumentowania ich spełnienia. Dlatego jako moment przeniesienia kontroli Grupa przyjmuje końcowe potwierdzenie przez klienta przyjęcia dostawy zgodnie z protokołem zatwierdzonym przez obie strony umowy.

Dostawy produktów Grupy w postaci odzieży dla wojska i służb mundurowych oraz odzieży specjalnej, ale również odzieży dla klientów biznesowych i szpitali, realizowane są na podstawie zawartych umów z określonym harmonogramem dostaw lub umów ramowych, do których klienci składają szczegółowe zlecenia.

Przekazanie kontroli w miarę upływu czasu

Przychody ze sprzedaży usług Grupa ujmuje w wyniku finansowym w miarę upływu czasu, jeżeli spełniony jest warunek, że klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści ekonomiczne płynące ze świadczenia Grupy, w miarę jak wykonuje ona swoje zobowiązanie. Metoda ta ma zastosowanie głównie do rozpoznawania przychodów z umów na obsługę szpitali w zakresie dostawy odzieży operacyjnej.

Metody pomiaru stopnia spełnienia zobowiązania

Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia spełnianego w miarę upływu czasu Grupa ujmuje przychody w miarę upływu czasu, mierząc stopień całkowitego spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia. Do pomiaru stopnia spełnienia zobowiązania stosuje się metody oparte na wynikach to jest ilości faktycznie i prawidłowo dokonanych dostaw asortymentów określonych w umowie w miesięcznych okresach

rozliczeniowych, które są jednocześnie stosowane do rozliczeń na podstawie wystawianych faktur dla odbiorców.

Cena transakcyjna
Ceny transakcyjne na dostawy dla wojska i służb mundurowych wynikają z podpisanych umów i są stałe lub przewidują waloryzację o wskaźnik wzrostu cen GUS dla dostaw realizowanych w kolejnym roku obowiązywania umowy.
Dla odbiorców z sektora komercyjnego Grupa rozważa występowanie wynagrodzenia zmiennego (rabaty i premie), jednakże w umowach realizowanych w latach 2020 do 2022 tego typu elementy nie występują.
W związku z faktem, że Grupa dostarcza produkty do odbiorców hurtowych nie występują zobowiązania do przyjęcia zwrotów.

Aktywa z tytułu umów
Ponieważ w realizowanych transakcji sprzedaży po dokonaniu dostawy przyrzeczonego towaru i przekazaniu nad nim kontroli Grupa ma bezwarunkowe prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta, gdyż jedynym warunkiem jego otrzymania jest upływ czasu, Grupa ujmuje należne jej wynagrodzenie z tytułu umowy z klientami jako należność i tym samym Grupa nie rozpoznaje aktywów z tytułu wykonania takich umów.

Zobowiązania z tytułu umów
Jeżeli klient dokonał płatności wynagrodzenia lub Grupa ma prawo do kwoty wynagrodzenia, które jest bezwarunkowe (tj. należność), zanim dobra lub usługi zostały przekazane klientowi, Grupa przedstawia umowę jako zobowiązanie z tytułu umowy w chwili dokonania płatności lub gdy płatność staje się należna (w zależności od tego, co nastąpi wcześniej).
W większości umów realizowanych przez Grupę nie występują przedpłaty od klientów.

Koszty umowy
Ze względu na specyfikę pozyskiwania zleceń dla wojska i służb mundurowych (wybór dostawcy w procedurze zamówień publicznych) nie występują istotne koszty doprowadzenia do zawarcia umowy z klientem, których jednostka nie poniosłaby, jeżeli umowa nie zostałaby zawarta (na przykład prowizja od sprzedaży).
W umowach z klientami z sektora prywatnego koszty doprowadzenia do zawarcia umowy są aktywowane i amortyzowane przez okres realizacji umowy, jeżeli umowa jest zawarta na okres dłuższy niż jeden rok.

Komponent finansowania
Grupa nie przewiduje żadnych umów, w których okres między przeniesieniem produktu lub usługi na klienta a dokonaniem przez klienta zapłaty byłby dłuższy niż jeden rok. W związku z tym Grupa nie koryguje cen transakcyjnych o wartość pieniądza w czasie

Istotne szacunki i osądy
Grupa przyjmuje szacunki (subiektywne oceny) głównie w celu określenia momentu spełnienia zobowiązań do wykonania świadczenia – i odpowiedniego rozpoznawania przychodów, tj. w określonym momencie lub w czasie.

W przypadku zobowiązań do wykonania świadczenia, które jednostka spełnia w miarę upływu czasu, Grupa stosuje metody oparte na wynikach, tj. na podstawie ilości faktycznie zrealizowanych dostaw asortymentów objętych umową.

Umowy zawierane przez Grupę co do zasady nie zawierają zmiennych elementów wynagrodzenia, przez co Grupa nie identyfikuje konieczności dodatkowych szacunków w tym zakresie.

Przychody z umów z klientami

Struktura przychodów z umów z klientami w odniesieniu do momentu spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia

Przychody z umów z klientami w podziale na sposób rozpoznawania przychodu	2024	2023	2022
W miarę upływu czasu	-	79	340
W określonym momencie	461 369	366 228	282 082
Suma	**461 369**	**366 307**	**282 422**

Struktura terytorialna przychodów z umów z klientami

Przychody w podziale na obszar	2024			
	Kraj	Unia Europejska	Poza Unią Europejską	**Suma**
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	307 482	18 723	8 784	**334 989**
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	126 325	55	-	**126 380**
Suma	**433 807**	**18 778**	**8 784**	**461 369**

Przychody w podziale na obszar	2023			
	Kraj	Unia Europejska	Poza Unią Europejską	**Suma**
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	240 044	19 870	10 824	**270 738**
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	94 908	59	602	**95 569**
Suma	**334 952**	**19 929**	**11 426**	**366 307**

Przychody w podziale na obszar	2022			
	Kraj	Unia Europejska	Poza Unią Europejską	**Suma**
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	187 038	13 425	6 896	**207 359**
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	74 020	43	1 000	**75 063**
Suma	**261 058**	**13 468**	**7 896**	**282 422**

Struktura przychodów wg typu klienta i obszaru

Przychody w podziale na obszar i typ klienta	2024			
	Kraj	Unia Europejska	Poza Unią Europejską	**Suma**
Klienci sektora publicznego	372 673	-	2 663	**375 336**
Klienci sektora komercyjnego	61 134	18 778	6 121	**86 033**
Suma	**433 807**	**18 778**	**8 784**	**461 369**

Przychody w podziale na obszar i typ klienta	2023			
	Kraj	Unia Europejska	Poza Unią Europejską	**Suma**
Klienci sektora publicznego	274 957	-	3 411	**278 368**
Klienci sektora komercyjnego	59 995	19 929	8 015	**87 939**
Suma	**334 952**	**19 929**	**11 426**	**366 307**

Przychody w podziale na obszar i typ klienta	2022			
	Kraj	Unia Europejska	Poza Unią Europejską	**Suma**
Klienci sektora publicznego	218 560			**218 560**
Klienci sektora komercyjnego	42 498	13 468	7 896	**63 862**
Suma	**261 058**	**13 468**	**7 896**	**282 422**

Aktywa z tytułu umów

Aktywa z tytułu z umów z klientami	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	01.01.2022
Długoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**

Zobowiązania z tytułu umów

Zobowiązania z tytułu z umów z klientami	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	01.01.2022
Długoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe	**-**	**69**	**62**	**11**
Zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	-	69	62	11
Suma	**-**	**69**	**62**	**11**

5. Koszty w układzie rodzajowym

Koszty działalności operacyjnej	2024	2023	2022
Amortyzacja	5 966	5 655	4 677
Zużycie materiałów i energii	101 667	103 006	77 157
Usługi obce	76 940	63 608	49 145
Podatki i opłaty	2 496	2 234	1 718
Wynagrodzenia	65 466	55 484	38 824
w tym Program Motywacyjny	*7 714*	*7 714*	-
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	13 030	10 394	8 858
Pozostałe koszty rodzajowe	1 420	1 232	1 157
Suma	**266 985**	**241 613**	**181 536**
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	- 357	- 11 711	- 2 474
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	- 335	- 1 236	- 146

Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty świadczeń pracowniczych	2024	2023	2022
Wynagrodzenia, w tym:	**52 245**	**44 440**	**36 893**
Koszty wpłat na PPK dla pozostałych pracowników	45	71	51
Premie	**5 507**	**3 330**	**1 931**
Płatności w formie akcji	**7 714**	**7 714**	**-**
Ubezpieczenia społeczne	**11 790**	**9 154**	**7 631**
Inne świadczenia pracownicze	**1 240**	**1 240**	**1 227**
Suma	**78 496**	**65 878**	**47 682**

6. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne nie są związane bezpośrednio z działalnością gospodarczą Grupy i nie dotyczą podstawowego zakresu operacyjnego jej działania, ale występują jako pośredni efekt podejmowanych działań.
Pozostałe przychody i koszty ujmowane są w sprawozdaniu zgodnie z zasadą ostrożności i współmierności.

W szczególności w pozycjach pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych Grupa ujmuje:

a. przychody z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych oraz koszty operacyjnie, łącznie z kosztami napraw i utrzymania, poniesione w związku z eksploatacją nieruchomości inwestycyjnych,
b. skutki wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej (zysk lub strata z wyceny w modelu wartości godziwej),
c. zyski lub straty wynikające z wycofania z użytkowania lub zbycia nieruchomości inwestycyjnych.

Do wyniku na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych zalicza się również odpisy należności przedawnionych, umorzonych, nieściągalnych, jak również utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących należności (prezentacja netto).

Dotacje rządowe

Dotacje rządowe są ujmowane w wartości godziwej, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie otrzymana, a Grupa spełni wszystkie związane z nią warunki.
W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiły istotne przychody z tytułu dotacji.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	2024	2023	2022
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	120	329	47
Dotacje, subwencje, dopłaty	5	489	364
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	31	153	938
Uzyskane odszkodowania	494	317	3 714
Otrzymane darowizny	12	9	10
Zwrócone opłaty i podatki	-	34	1
Uzyskane dopłaty i finansowania	176		
Spisane zobowiązania	-	86	69
Rozwiązane rezerwy	87	-	-
Inne przychody operacyjne	455	334	158
Suma	**1 380**	**1 751**	**5 301**

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	2024	2023	2022
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	-	-	28
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	165	110	57
Straty, niedobory i szkody w środkach obrotowych	209	424	265
Koszty procesowe kary i sankcje	328	228	686
Utworzone rezerwy	18	-	- 30
Zaniechane inwestycje	382	18	744
Inne koszty operacyjne	746	187	90
Suma	**1 848**	**967**	**1 840**

Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych

Straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i innych aktywów finansowych	2024	2023	2022
Rozwiązanie odpisów na oczekiwane straty kredytowe dla należności z tytułu dostaw i usług	87	85	14
Odpis na oczekiwane straty kredytowe dla należności z tytułu dostaw i usług	- 18	- 45	- 36
Umorzenie / spisanie należności z tytułu dostaw i usług	- 55	- 13	- 6
Suma	**14**	**27**	**- 28**

7. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

Przychody finansowe	2024	2023	2022
Przychody z tytułu odsetek	742	393	901
Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	-	78	205
Inne	92	175	135
Suma	**834**	**646**	**1 241**

Koszty finansowe

Koszty finansowe	2024	2023	2022
Odsetki od kredytów i pożyczek	259	369	290
Odsetki od leasingów	828	664	462
Pozostałe odsetki	15	21	10
Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	375	189	-
Inne	188	207	357
Suma	**1 665**	**1 450**	**1 119**

8. Podatek dochodowy

Zasady rachunkowości

Na podatek dochodowy prezentowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący
Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych/podlegających zwrotowi od organów podatkowych, z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które obowiązywały na dzień sprawozdawczy.

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego. Zysk/strata podatkowa różni się od księgowego zysku/straty brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz dodaniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów ujętych w księgach lat ubiegłych (różnice przejściowe) oraz pozycji przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu/stanowiły koszt uzyskania przychodu (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów księgowych a podstawą opodatkowani).

Podatek odroczony
Grupa ujmuje zobowiązania i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i zobowiązań a ich wartością podatkową.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty podatku dochodowego wymagające zapłaty w przyszłych okresach w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty przewidziane w przyszłych okresach do odliczenia od podatku dochodowego ze względu na ujemne różnice przejściowe oraz nierozliczone straty podatkowe przeniesione na kolejny okres.

Aktywa z tytułu podatku dochodowego wykazywane są tylko wtedy, gdy ich realizacja jest prawdopodobna, tj., gdy przewiduje się, iż w przyszłości zostanie osiągnięty dochód podatkowy, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub w kapitale własnym.

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego dotyczące nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej ustalane są przy założeniu, że w wyniku sprzedaży odzyskana zostanie cała wartość nieruchomości.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub zobowiązanie rozliczone, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień sprawozdawczy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień sprawozdawczy.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie, jeżeli występuje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do dokonania kompensaty oraz jeżeli aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatków dochodowych naliczonych przez te same organy podatkowe. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie, jeżeli jednostka ma możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do dokonania kompensaty i ma zamiar rozliczyć salda w kwotach netto lub równocześnie zrealizować aktywa i uregulować zobowiązanie.

Istotne osądy i szacunki

Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zakładając, że w przyszłości osiągnie dochód podatkowy pozwalający na potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych. Przyjmując takie założenie Zarząd Jednostki Dominującej opiera się na prognozach, budżetach oraz strategii dotyczących działalności operacyjnej poszczególnych spółek Grupy.

Wartość składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień sprawozdawczy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Grupa ujmuje kwoty wynikające z rozliczeń podatkowych bazując na aktualnych przepisach podatkowych i ich interpretacjach. Ze względu na opisane wyżej ryzyko podatkowe, ujawniane kwoty są obarczone niepewnością i mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznych decyzji organów kontroli podatkowej.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	2024	2023	2022
Podatek bieżący	14 634	9 452	6 637
Podatek odroczony	2 030	- 38	433
Suma	**16 664**	**9 414**	**7 070**

Bieżący podatek dochodowy	2024	2023	2022
Zysk przed opodatkowaniem	**72 748**	**49 878**	**30 846**
Przychody wyłączone z opodatkowania - różnice trwałe	- 4 412	1 607	- 3 039
Przychody niepodlegające opodatkowania w roku bieżącym - różnice przejściowe	- 85	- 129	- 964
Przychody okresów ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania w bieżącym okresie - różnice przejściowe	-	102	39
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów - różnice trwałe	5 651	4 157	4 236
Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku - różnie przejściowe	9 622	3 593	7 706
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania w bieżącym okresie - różnice przejściowe	- 4 446	- 7 803	- 2 924
Dochód do opodatkowania	**79 078**	**51 405**	**35 900**
Odliczenia od dochodu - otrzymane subwencje i inne zmniejszenia podstawy opodatkowania	1 406	1 658	968
Odliczenia od dochodu - inne zmniejszenia podstawy opodatkowania	649	-	-
Podstawa opodatkowania	**77 023**	**49 747**	**34 932**
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	**14 634**	**9 452**	**6 637**

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej	2024	2023	2022
Zysk przed opodatkowaniem	69 420	43 836	33 631
Podatek dochodowy według stawki 19%	**- 13 190**	**- 8 329**	**- 6 390**
Przychody trwale niestanowiące przychodów podatkowych	838	- 305	577
Koszty trwałe niestanowiące kosztów uzyskania	- 1 074	- 790	- 805
Odliczenia od dochodu - otrzymane subwencje i inne zmniejszenia podstawy opodatkowania	390	315	184
Różnice przejściowe od których nie utworzono podatku odroczonego	- 3 629	- 305	- 637
Suma	**- 16 664**	**- 9 414**	**- 7 070**

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Ujemne różnice kursowe	3	1	-	4
Należności z tytułu dostaw i usług	71	87	88	90
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 223	1 441	1 410	474
Rezerwy	547	504	448	75
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych w budowie	30	102	100	243
Odsetki od pożyczek i kredytów	-	2	-	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	284	380	385	514
Odpis aktualizujący aktywa finansowe	-	-	-	-
Odpis aktualizujący zapasy	1 118	1 728	1 618	1 480
Pozostałe ujemne różnice przejściowe	-	9	13	-
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	178	-	16	42
Suma	**3 454**	**4 254**	**4 078**	**2 922**

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	13 598	3 509	3 241	1 534
Aktualizacja wartości środków trwałych	1 605	10 117	10 285	10 438
Pozostałe dodatnie różnice przejściowe	-	14	2	-
Suma	**15 203**	**13 640**	**13 528**	**11 972**

Podatek odroczony netto

Podatek odroczony netto	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Podatek odroczony netto	**- 11 749**	**- 9 386**	**- 9 450**	**- 9 050**

Nieujęte składniki aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Nieujęte składniki aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2024		31.12.2023		31.12.2022		02.01.2022	
	Wartość brutto	Efekt podatkowy	Wartość brutto	Efekt podatkowy	Wartość brutto	Efekt podatkowy	Wartość brutto	Efekt podatkowy
Straty podatkowe	-	-	-	-	138	26	66	13
Inne	-	-	250	48	500	95	500	95
Suma	**-**	**-**	**250**	**48**	**638**	**121**	**566**	**108**

9. Rzeczowe aktywa trwałe

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o umorzenie oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości danego składnika rzeczowych aktywów trwałych lub ujmuje jako odrębny składnik rzeczowych aktywów trwałych tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe wydatki na remonty, naprawy i konserwacje odnoszone są do kosztów w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

Środki trwałe w budowie

Pozycja środków trwałych w budowie ujęta w rzeczowych aktywach trwałych obejmuje zarówno środki trwałe na etapie wytwarzania, przed ich przyjęciem do użytkowania jak i aktywa przyjęte w leasing, których natychmiastowe przyjęcie do użytkowania jest niemożliwe ze względu na wymagane dostosowanie budynków i instalacji produkcyjnych. Urządzenie te, po uruchomieniu reklasyfikowane są ze środków trwałych w budowie do grupy Aktywów z tytułu prawa do urzytkowania.

Amortyzacja

Amortyzację rzeczowych aktywów trwałych nalicza się systematycznie, metodą liniową przez szacowany okres ich użytkowania i ujmuje w kosztach bieżącego okresu. Amortyzację rozpoczyna się w momencie, gdy składnik aktywów jest gotowy do użycia, tj. znajduje się w stanie i miejscu umożliwiającym jego użytkowanie w sposób zamierzony przez Zarząd Jednostki Dominującej.

Podstawę naliczania amortyzacji stanowi wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową, jeżeli jest istotna. Grupa ocenia, że istotna wartość końcowa występuje w przypadku samochodów i dla tej grupy rzeczowych aktywów trwałych ustalana jest wartość końcowa, tj. kwota, jaką Grupa spodziewa się uzyskać z ze zbycia danego samochodu na koniec okresu jego użytkowania (po pomniejszeniu o szacowane koszty zbycia).

Przyjęte okresy amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych wynoszą:

a. budynki i lokale 10 - 40 lat
b. budowle 10 - 20 lat
c. maszyny i urządzenia techniczne 2 - 30 lat
d. środki transportu 5 - 16 lat
e. pozostałe rzeczowe aktywa trwałe 2 - 30 lat

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia ich budowy, tj. momentu, kiedy są one dostępne do użytkowania. Wówczas są one przeniesione do odpowiedniej kategorii rzeczowych aktywów trwałych i rozpoczyna się ich amortyzacja.

Zysk lub strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych ujmowana jest w pozostałych przychodach operacyjnych lub pozostałych kosztach operacyjnych okresu.

Istotne osądy i szacunki

Wartość końcowa, przyjęte okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych oraz metody amortyzacji są weryfikowane corocznie na koniec okresu sprawozdawczego. Zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmianę szacunków. Szacunkom takim towarzyszy niepewność co do przyszłych warunków prowadzenia działalności gospodarczej, zmian technologicznych i konkurencji na rynku, które mogą wpłynąć na zmianę oceny okresu użytkowania rzeczowych aktywów trwałych.

Na koniec okresów prezentowanych w niniejszych Historycznych Informacjach Finansowych Grupa oceniła, że nie występują obiektywne przesłanki utraty wartości składników aktywów trwałych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe brutto

Rzeczowe aktywa trwałe	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Suma
Wartość brutto na dzień 01.01.2022	**60 021**	**19 850**	**2 324**	**1 573**	**1 732**	**85 500**
Zwiększenia	-	1 817	55	25	12 843	**14 740**
Zwiększenia - wykup z leasingu	-	-	498	-	-	**498**
Zbycia / likwidacje	-	- 147	- 155	- 129	- 919	**- 1 350**
Przesunięcie ze środków trwałych w budowie	318	1 960	132	253	- 2 663	**-**
Pozostałe	-	-	-	-	753	**753**
Wartość brutto na dzień 31.12.2022	**60 339**	**23 480**	**2 854**	**1 722**	**11 746**	**100 141**
Zwiększenia	-	629	292	100	8 299	**9 320**
Zwiększenia - wykup z leasingu	-	-	924	-	-	**924**
Zbycia / likwidacje	-	- 4	- 711	-	- 18	**- 733**
Przesunięcie ze środków trwałych w budowie	114	2 007	220	96	- 2 437	**-**
Pozostałe	-	-	-	-	- 60	**- 60**
Wartość brutto na dzień 31.12.2023	**60 453**	**26 112**	**3 579**	**1 918**	**17 530**	**109 592**
Zwiększenia	-	2 716	27	-	5 680	**8 423**
Zwiększenia - wykup z leasingu	-	-	126	811	-	**937**
Zbycia / likwidacje	-	- 311	- 147	-	-	**- 458**
Przesunięcie ze środków trwałych w budowie	694	8 861	-	282	- 9 837	**-**
Pozostałe	-	-	13	12	-	**25**
Wartość brutto na dzień 31.12.2024	**61 147**	**37 378**	**3 598**	**3 023**	**13 373**	**118 519**

Umorzenie rzeczowych aktywów trwałych

Rzeczowe aktywa trwałe	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Suma
Umorzenie na dzień 01.01.2022	**5 472**	**4 245**	**786**	**512**	**11 015**
Amortyzacja	1 949	1 556	264	95	**3 864**
Zbycia / likwidacje	-	- 137	- 111	- 123	**- 371**
Wykup z leasingu	-	-	113	-	**113**
Umorzenie na dzień 31.12.2022	**7 421**	**5 664**	**1 052**	**484**	**14 621**
Amortyzacja	1 959	1 750	332	105	**4 146**
Zbycia / likwidacje	-	- 4	- 465	-	**- 469**
Wykup z leasingu	-	-	266	-	**266**
Umorzenie na dzień 31.12.2023	**9 380**	**7 410**	**1 185**	**589**	**18 564**
Amortyzacja	1 969	2 053	404	117	**4 543**
Zbycia / likwidacje	-	- 52	- 58	- 23	**- 133**
Wykup z leasingu	-	-	22	211	**233**
Umorzenie na dzień 31.12.2024	**11 349**	**9 411**	**1 553**	**894**	**23 207**

Rzeczowe aktywa trwałe netto

Rzeczowe aktywa trwałe	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Suma
Wartość netto na dzień 01.01.2022	**54 549**	**15 605**	**1 538**	**1 061**	**1 732**	**74 485**
Wartość netto na dzień 31.12.2022	**52 918**	**17 816**	**1 802**	**1 238**	**11 746**	**85 520**
Wartość netto na dzień 31.12.2023	**51 073**	**18 702**	**2 394**	**1 329**	**17 530**	**91 028**
Wartość netto na dzień 31.12.2024	**49 798**	**27 967**	**2 045**	**2 129**	**13 373**	**95 312**

10. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

W dacie rozpoczęcia umowy Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu.

Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

a. kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
b. wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
c. wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę oraz
d. szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował.

Zasady rachunkowości dotyczące ujmowania i wyceny zobowiązań leasingowych opisane są w nocie 26.

Po dacie rozpoczęcia leasingobiorca wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, stosując model kosztu. W celu zastosowania modelu kosztu leasingobiorca wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu:

a. pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne straty z tytułu utraty wartości; oraz
b. skorygowanego z tytułu jakiejkolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu.

Prawo użytkowania wieczystego gruntu

Prawo wieczystego użytkowania gruntu zgodnie z MSSF 16 spełnia definicję leasingu i jest ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa z tytułu prawa do użytkowania.

Późniejsza wycena prawa do użytkowania gruntu wykorzystywanego na potrzeby Grupy następuje w modelu kosztu, czyli z uwzględnieniem amortyzacji.
W przypadku prawa do wieczystego użytkowania gruntów okres leasingu zgodny jest z czasem trwania prawa do użytkowania.

Amortyzacja

Metody amortyzacji aktywów będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przez Grupę przy amortyzacji aktywów będących własnością Grupy.

Jeżeli w ramach umowy leasingowej Grupa uzyskuje na koniec okresu leasingu prawo własności składnika aktywów lub jeżeli koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania uwzględnia to, że Grupa skorzysta z opcji kupna, wówczas amortyzacji takiego składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania dokonuje się począwszy od daty rozpoczęcia leasingu aż do końca okresu użytkowania bazowego składnika aktywów. W przeciwnym razie, przy braku wystarczającej pewności, że Grupa uzyska tytułu własności na koniec okresu leasingu, amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania dokonuje się od daty rozpoczęcia leasingu aż do końca okresu użytkowania tego składnika lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

Istotne osądy i szacunki

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa weryfikuje, czy przyjęty na moment rozpoczęcia leasingu szacunek co do okresu użytkowania danego składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest nadal zasadny, uwzględniając swoje zamiary dotyczące dalszego wykorzystywania danego składnika aktywów w działalności gospodarczej.

Na zasadach analogicznych, jak w przypadku rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (o określonym okresie użytkowania), Grupa przeprowadza testy na utratę wartości składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania, jeśli zachodzą przesłanki wskazujące na możliwą utratę wartości tych aktywów. Na koniec okresów prezentowanych w niniejszych Historycznych Informacjach Finansowych, Grupa oceniła, że nie występują obiektywne przesłanki utraty wartości składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Istotne szacunki i osądy dokonywane w związku z ujęciem i wyceną składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odnoszące się do okresu leasingu, stopy dyskontowej oraz oceny skorzystania z opcji zakupu zostały opisane w nocie 26.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Grupa użytkuje w ramach leasingu lokale biurowe, maszyny, samochody. Ponadto jako prawo do użytkowania ujmowane jest prawo użytkowania wieczystego gruntów wykorzystywanych na potrzeby własne Grupy. W bilansie wykazane są następujące kwoty dotyczące aktywa z tytułu prawa do użytkowania:

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	7 248	7 363	7 478	7 592
Budynki i lokale	589	771	966	1 093
Urządzenia techniczne i maszyny	13 093	13 616	10 988	4 540
Środki transportu	3 201	3 008	2 032	2 451
Pozostałe	-	659	699	740
Suma	**24 131**	**25 417**	**22 163**	**16 416**

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania brutto

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Suma
Wartość brutto na 01.01.2022	**7 936**	**1 850**	**4 620**	**2 843**	**811**	**18 060**
Zwiększenia - nowe umowy	-	52	6 642	272	-	**6 966**
Zmniejszenia - wykup z leasingu	-	-	-	- 498	-	**- 498**
Wartość brutto na 31.12.2022	**7 936**	**1 902**	**11 262**	**2 617**	**811**	**24 528**
Zwiększenia - nowe umowy	-	-	2 955	2 088	-	**5 043**
Zmniejszenia - sprzedaż/cesja/zakończenie umowy	-	-	-	- 140	-	**- 140**
Zmniejszenia - wykup z leasingu	-	-	-	- 996	-	**- 996**
Wartość brutto na 31.12.2023	**7 936**	**1 902**	**14 217**	**3 569**	**811**	**28 435**
Zwiększenia - nowe umowy	-	-	-	1 277	-	**1 277**
Zmniejszenia - sprzedaż/cesja/zakończenie umowy	-	-	-	- 448	-	**- 448**
Zmniejszenia - wykup z leasingu	-	-	-	- 213	- 811	**- 1 024**
Wartość brutto na 31.12.2024	**7 936**	**1 902**	**14 217**	**4 185**	**-**	**28 240**

Umorzenie aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Umorzenie z tytułu prawa do użytkowania	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Suma
Wartość księgowa na 01.01.2022	**344**	**757**	**80**	**392**	**71**	**1 644**
Amortyzacja	114	179	194	305	41	**833**
Wykup z leasingu	-	-	-	- 112	-	**- 112**
Wartość księgowa na 31.12.2022	**458**	**936**	**274**	**585**	**112**	**2 365**
Amortyzacja	115	195	327	464	40	**1 141**
Zbycia / likwidacje	-	-	-	- 70	-	**- 70**
Wykup z leasingu	-	-	-	- 418	-	**- 418**
Wartość księgowa na 31.12.2023	**573**	**1 131**	**601**	**561**	**152**	**3 018**
Amortyzacja	115	183	522	576	27	**1 423**
Zbycia / likwidacje	-	-	-	- 104	-	**- 104**
Wykup z leasingu	-	-	-	- 49	- 179	**- 228**
Wartość księgowa na 31.12.2024	**688**	**1 314**	**1 123**	**984**	**-**	**4 109**

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania netto

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania netto	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Suma
Wartość netto na dzień 01.01.2022	**7 592**	**1 093**	**4 540**	**2 451**	**740**	**16 416**
Wartość netto na dzień 31.12.2022	**7 478**	**966**	**10 988**	**2 032**	**699**	**22 163**
Wartość netto na dzień 31.12.2023	**7 363**	**771**	**13 616**	**3 008**	**659**	**25 417**
Wartość netto na dzień 31.12.2024	**7 248**	**588**	**13 094**	**3 201**	**-**	**24 131**

11. Nieruchomości inwestycyjne

Zasady rachunkowości

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Do wyceny po początkowym ujęciu Grupa stosuje model wartości godziwej.

Zmiany wartości godziwej ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody/koszty operacyjne w okresie, w którym powstały.

W związku ze stosowaniem przez Grupę modelu wartości godziwej w odniesieniu do wyceny stanowiących własność Grupy budynków i budowli, które spełniają definicję nieruchomości inwestycyjnej, wzniesionych na gruntach w użytkowaniu wieczystym, model wartości godziwej stosuje się również do wyceny prawa wieczystego użytkowania gruntów, na których te budynki i budowle się znajdują.

Wyceny nieruchomości dokonywane są przez rzeczoznawcę majątkowego zgodnie z zasadami zawartymi w Międzynarodowych Standardach Wyceny, w tym MSW 300 „Wyceny dla sprawozdawczości finansowej" oraz MSSF 13.

Metodyka wyceny wartości gruntu niezabudowanego
Wyceny dokonano z zastosowaniem podejścia porównawczego, metoda korygowania ceny średniej. Podejście porównawcze polega na określeniu wartości nieruchomości przy założeniu, że wartość ta odpowiada cenom, jakie uzyskano za nieruchomości podobne, które były przedmiotem obrotu rynkowego. Wartość nieruchomości koryguje się ze względu na cechy różniące te nieruchomości i ustala z uwzględnieniem zmian poziomu cen wskutek upływu czasu. Podejście porównawcze stosuje się, jeżeli są znane ceny nieruchomości podobnych do nieruchomości wycenianej.

Metodyka wyceny wartości gruntu zabudowanego
W przypadku obiektów, mogących przynosić dochód z najmu powierzchni, doboru metody szacowania dokonuje się po przeanalizowaniu obowiązujących aktualnie umów najmu (o ile takie zostały zawarte). Technikę kapitalizacji prostej stosuje się wówczas, gdy można przyjąć założenie stabilności dochodu w dłuższej perspektywie czasu, natomiast technikę dyskontowania strumieni dochodów z nieruchomości wtedy, gdy w poszczególnych latach okresu prognozy dochód ten jest różny. Liczba lat okresu prognozy jest zależna od przewidywanego okresu, w którym dochody z wycenianej nieruchomości będą ulegały zmianie.

Na podstawie analizy zawartych umów przyjęto założenie, że brak jest przeszkód dla osiągniecia stabilnego dochodu z wycenianych nieruchomości na rynkowym poziomie i wartość nieruchomości oszacowano w podejściu dochodowym, metoda inwestycyjną, techniką kapitalizacji prostej.

Istotne osądy i szacunki

Wynik procesu wyceny nieruchomości jest oszacowaniem wartości. Szacunek ten nie jest nigdy dokładny, ponieważ każda wycena nieruchomości jest obarczona elementami subiektywnymi. Wycena nieruchomości nie zapewnia dokładnego określenia wartości rynkowej nieruchomości, gdyż nie ma dokładnych wartości nieruchomości, jest tylko oszacowanie wartości rynkowej nieruchomości.
Niepewność wyceny nieruchomości jest skutkiem dokonanych przez rzeczoznawcę majątkowego ocen wielkości parametrów (danych wejściowych) przyjętych do wyceny nieruchomości.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne	2024	2023	2022
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia	**1 435**	**1 302**	**1 170**
Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej	272	133	132
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia	**1 707**	**1 435**	**1 302**

12. Aktywa niematerialne

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena
Aktywa niematerialne ujmuje się, gdy jest prawdopodobny wpływ przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z danym składnikiem aktywów oraz można wiarygodnie ustalić cenę nabycia lub koszt wytworzenia tego składnika aktywów, według których następuje początkowe ujęcie wartości niematerialnych.

Jako aktywa niematerialne Grupa ujmuje nabyte licencje, autorskie prawa majątkowe i prawa pokrewne oraz inne wartości niematerialnych, które obejmują głównie nabyte oprogramowanie komputerowe.

Po początkowym ujęciu, składniki aktywów niematerialnych wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i zakumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja
Grupa ocenia, że okres użytkowania jej wartości niematerialnych jest określony, w związku z czym wszystkie wartości niematerialne są amortyzowane. Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik wartości niematerialnych jest gotowy do użycia, tj. znajduje się w stanie i miejscu umożliwiającym jego użytkowanie.

Amortyzacji wartości niematerialnych dokonuje się liniowo przez okres odpowiadający przewidywanemu okresowi ich użytkowania. Przyjęte okresy amortyzacji wartości niematerialnych wynoszą:
a. prawa majątkowe 2 - 5 lat,
b. oprogramowanie komputerowe 2 - 5 lat,
c. koszty zakończonych prac rozwojowych 1 - 10 lat,
d. inne wartości niematerialne 5-10 lat.

Grupa wyłącza składnik aktywów niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie zbycia lub gdy nie oczekuje żadnych przyszłych korzyści ekonomicznych wynikających z jego użytkowania lub zbycia.

Wartość firmy
Wartość firmy z nabycia jednostek zależnych ujmowana jest w aktywach niematerialnych. Wartość firmy nie jest amortyzowana, natomiast jest testowana co roku pod kątem utraty wartości (lub częściej, jeśli wystąpią przesłanki, które wskazują na możliwość wystąpienia utraty wartości), i jest wykazywana w wartości początkowej pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Zyski lub straty z tytułu zbycia jednostki obejmują wartość bilansową wartości firmy sprzedanej jednostki.

W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy jest alokowana do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Alokacji dokonuje się dla tych ośrodków bądź grup ośrodków

wypracowujących środki pieniężne, które według oczekiwań będą czerpać korzyści z połączenia, dzięki któremu ta wartość firmy powstała.

Istotne osądy i szacunki

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów niematerialnych są weryfikowane na każdy dzień bilansowy. Szacunkom takim towarzyszy niepewność, co do przyszłych warunków prowadzenia działalności gospodarczej, zmian technologicznych i konkurencji na rynku, które mogą wpłynąć na zmianę oceny okresu przynoszenia korzyści ekonomicznych przez dany składnik aktywów niematerialnych.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwą utratę wartości składnika wartości niematerialnych. W przypadku stwierdzenia istnienia takich przesłanek, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów.

Na koniec okresów prezentowanych w niniejszych Historycznych Informacjach Finansowych Grupa oceniła, że nie występują obiektywne przesłanki utraty wartości składników aktywów niematerialnych.

Aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne wartość brutto

Aktywa niematerialne	Wartość firmy	Licencje	Autorskie prawa majątkowe i prawa pokrewne	Inne wartości niematerialne	Suma
Wartość brutto na dzień 01.01.2022	**937**	**837**	**28**	**746**	**2 548**
Zwiększenia	-	83	-	200	**283**
Zbycia / likwidacje	-	-	-	- 15	**- 15**
Pozostałe	-	15	-	-	**15**
Wartość brutto na dzień 31.12.2022	**937**	**935**	**28**	**931**	**2 831**
Zwiększenia	-	51	-	36	**87**
Pozostałe	-	-	-	-	**-**
Wartość brutto na dzień 31.12.2023	**937**	**986**	**28**	**967**	**2 918**
Zwiększenia	41	39	-	31	**111**
Pozostałe	-	3	-	- 18	**- 15**
Wartość brutto na dzień 31.12.2024	**978**	**1 028**	**28**	**940**	**2 974**

Umorzenie aktywów niematerialnych

Aktywa niematerialne	Wartość firmy	Licencje	Autorskie prawa majątkowe i prawa pokrewne	Inne wartości niematerialne	Suma
Umorzenie na dzień 01.01.2022	**-**	**837**	**28**	**741**	**1 606**
Amortyzacja	-	10	-	38	**48**
Zbycia / likwidacje	-	-	-	- 15	**- 15**
Umorzenie na dzień 31.12.2022	**-**	**847**	**28**	**764**	**1 639**
Amortyzacja	-	89	-	112	**201**
Umorzenie na dzień 31.12.2023	**-**	**936**	**28**	**876**	**1 840**
Amortyzacja	-	64	-	107	**171**
Pozostałe	-	-	-	- 18	**- 18**
Umorzenie na dzień 31.12.2024	**-**	**1 000**	**28**	**925**	**1 953**

Aktywa niematerialne wartość netto

Aktywa niematerialne	Wartość firmy	Licencje	Autorskie prawa majątkowe i prawa pokrewne	Inne wartości niematerialne	Suma
Wartość netto na dzień 01.01.2021	**937**	**-**	**-**	**5**	**942**
Wartość netto na dzień 31.12.2021	**937**	**88**	**-**	**167**	**1 192**
Wartość netto na dzień 31.12.2022	**937**	**50**	**-**	**91**	**1 078**
Wartość netto na dzień 31.12.2023	**978**	**28**	**-**	**15**	**1 021**

13. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Zasady rachunkowości

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) Grupa klasyfikuje jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana w drodze transakcji sprzedaży a nie poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona. Sprzedaż uznaje się za wysoce uprawdopodobnioną, gdy Grupa jest zdecydowana wypełnić plan sprzedaży składnika aktywów lub grupy do zbycia, podjęte zostały działania mające na celu aktywne poszukiwanie nabywcy, składnik aktywów oferowany jest na sprzedaż po cenie, która jest racjonalna w odniesieniu do jego bieżącej wartości godziwej, Grupa ma zamiar sprzedać składnik aktywów w ciągu roku od dnia kwalifikacji. Wydłużenie okresu wymaganego do zakończenia sprzedaży powyżej 1 roku możliwe jest tylko wtedy, kiedy opóźnienie zostało spowodowane przez zdarzenia i okoliczności znajdujące się poza kontrolą Grupy, a sama Grupa może udowodnić, że jest zdecydowana wypełnić plan sprzedaży składnika aktywów.

Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiła działalność zaniechana ani aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

14. Zapasy

Zasady rachunkowości

Grupa dokonuje wyceny zapasów według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższych niż cena sprzedaży pomniejszona o koszty dokończenia produkcji i doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Koszt wytworzenia zapasu wyrobów gotowych, półfabrykatów i produkcji w toku obejmuje koszty bezpośrednio związane z produkcją produktu oraz odpowiednio przypisane zmienne i stałe koszty pośrednie produkcji. Stałe pośrednie koszty produkcji przypisuje się przyjmując normalny poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych.

Rozchód materiałów, towarów, półproduktów i wyrobów gotowych wyceniany jest metodą FIFO o ile nie ma zastosowania metoda szczegółowej identyfikacji ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Cenę nabycia lub koszt wytworzenia pozycji zapasów dotyczących pozycji, które co do zasady, nie są wzajemnie wymienialne, np. materiałów i półproduktów przeznaczonych do realizacji konkretnych zleceń, ustala się z zastosowaniem metody szczegółowej identyfikacji poszczególnych cen nabycia lub kosztów wytworzenia.

W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansową tych zapasów ujmuje się jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody (pozycja koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów). Kwotę wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz wszystkie straty w zapasach ujmuje się jako koszt okresu, w którym odpis lub strata miały miejsce i wykazuje jako zwiększenie kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Odwrócenie odpisu wartości zapasów, wynikające ze zwiększenia ich wartości netto możliwej do uzyskania, ujmuje się jako zmniejszenie kwoty zapasów ujętych jako koszt okresu, w którym odwrócenie odpisu wartości miało miejsce czyli również w pozycji koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Odpisanie wartości zapasów do poziomu ich wartości netto możliwej do uzyskania odbywa się na zasadzie odpisów indywidualnych. W niektórych okolicznościach odpowiednie może jednak być pogrupowanie podobnych lub powiązanych ze sobą pozycji zapasów.
Przy rozstrzyganiu, które pozycje zapasów należy objąć odpisem Grupa uwzględnia również konieczność zapewnienia odpowiednich poziomów zapasów do obsługi zgłoszeń związanych z gwarancją i rękojmią do już zakończonych kontraktów.
Ponadto przy szacowaniu wartości netto możliwej do uzyskania Grupa bierze pod uwagę przeznaczenie zapasów w zakresie w jakim mają zostać zużyte do realizacji wiążących umów na dostawy produktów lub świadczenie usług opierając się na cenach wynikających z zawartych umów. Jeżeli umowy na dostawy są zawarte na ilości mniejsze niż pozostające w zapasach, możliwa do uzyskania wartość netto pozostałej nadwyżki zapasów opiera się na ogólnych cenach sprzedaży.

Zapasy zakupione/ wyprodukowane powyżej 12 miesięcy przed dniem bilansowym i przeznaczone do sprzedaży poza Grupę, nie związane z kontraktami objętymi gwarancją i rękojmią, w zależności od spodziewanego zysku lub straty na sprzedaży podlegają odpisowi w wysokości:

- 0,00% - w przypadku braku rotacji w ciągu ostatnich 12 miesięcy;
- do 10,00% - w przypadku rotacji od 12-24 miesięcy;
- do 30,00% - w przypadku rotacji od 25-36 miesięcy;
- do 50,00% - w przypadku rotacji od 37-48 miesięcy;
- do 75,00% - w przypadku rotacji od 49-119 miesięcy;
- do 100,00% - w przypadku rotacji powyżej 120 miesięcy.

Ze względu na zasadniczo odmienny przedmiot działalności spółki zależnej Rentocare Sp. z o.o. (obsługa szpitali w zakresie sprzedaży lub wynajmu bielizny operacyjnej medycznej wielokrotnego użytku) odpisów aktualizujących zapasy bielizny operacyjnej medycznej wielokrotnego użytku dokonuje się z uwzględnieniem mających zastosowanie wymogów sanitarnych dotyczących maksymalnych okresów przydatności tych asortymentów do użytku.

Przedziały wiekowania oraz wysokości odpisów aktualizujących zapasy w spółce Rentocare Sp. z o.o. ustalona na:

- 0,00% - w przypadku braku rotacji od 1-36 miesięcy,
- do 75,00% - w przypadku rotacji od 37-119 miesięcy,
- do 100,00% - w przypadku rotacji powyżej 120 miesięcy.

Istotne osądy i szacunki

Szacunki wartości netto możliwej do uzyskania opierają się na najbardziej wiarygodnych dowodach, dostępnych w czasie sporządzania szacunków, co do przewidywanej kwoty możliwej do zrealizowania z tytułu sprzedaży zapasów. Szacunki te uwzględniają wahania cen oraz kosztów, odnoszące się bezpośrednio do zdarzeń mających miejsce po zakończeniu okresu w stopniu, w jakim zdarzenia te potwierdzają warunki istniejące na koniec okresu.

Zapasy

Zapasy	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Materiały	25 356	21 908	19 131	15 794
Półprodukty i produkty w toku	16 148	16 207	7 354	4 832
Produkty gotowe	13 911	13 429	9 662	6 458
Towary	145	1 429	147	130
Suma	**55 560**	**52 973**	**36 294**	**27 214**
z tego wykazane w ramach aktywów przeznaczonych do sprzedaży (grupa zbycia)	-	-	-	-
z tego wykazane jako "zapasy"	55 560	52 973	36 294	27 214

Zapasy	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Materiały (brutto)	28 414	24 459	21 541	17 710
Materiały (odpisy)	3 058	2 551	2 410	1 916
Materiały (netto)	**25 356**	**21 908**	**19 131**	**15 794**
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	17 665	17 670	8 834	7 740
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)	1 517	1 463	1 480	2 908
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	**16 148**	**16 207**	**7 354**	**4 832**
Produkty gotowe (brutto)	15 813	15 343	11 313	7 891
Produkty gotowe (odpisy)	1 902	1 914	1 651	1 433
Produkty gotowe (netto)	**13 911**	**13 429**	**9 662**	**6 458**
Towary (brutto)	145	1 429	208	213
Towary (odpisy)	-	-	61	83
Towary (netto)	**145**	**1 429**	**147**	**130**

Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie obrotowym	2024	2023	2022
Stan na początek okresu	**5 928**	**5 602**	**6 340**
Zmiana (zwiększenie lub zmniejszenie)	549	326	- 738
Stan na koniec okresu	**6 477**	**5 928**	**5 602**

15. Należności z tytułu dostaw i usług

Zasady rachunkowości

Należności z tytułu dostaw i usług obejmują kwoty należne od klientów za sprzedane produkty i towary bądź wyświadczone usługi w ramach zwykłej działalności. Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo w wysokości bezwarunkowo należnego wynagrodzenia, chyba że zawierają istotne elementy finansowania (w takim przypadku są ujmowane w wartości godziwej).
Grupa utrzymuje należności z tytułu dostaw i usług w celu otrzymywania umownych przepływów pieniężnych i w związku z tym wycenia je po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy

procentowej i pomniejszane o odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych. Należności od odbiorców z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania nie podlegają dyskontowaniu.
Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe oraz w mniejszym stopniu na ryzyko walutowe związane z należnościami od odbiorców.
Grupa ujmuje ujęcie i odwrócenie odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej jako odrębną pozycję w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.
Opis zasad ustalania odpisu z tytułu utraty wartości został opisany w nocie 16.

Istotne osądy i szacunki
Odpis z tytułu utraty wartości należności określony jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych. Oczekiwane straty kredytowe uwzględniają zarówno zaistniałe już zdarzenia niewykonania zobowiązania przez kontrahentów, jak również potencjalne, oszacowane straty kredytowe na podstawie analizy historycznych informacji o spłatach należności z okresu dwóch lat poprzedzających i ustaleniu historycznej stopy strat co skutkuje ujęciem odpisu przed poniesieniem straty kredytowej. Model ten wymaga od Grupy uwzględnienia w procesie kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych zarówno warunków bieżących, jak i racjonalnych i możliwych do udokumentowania informacji dotyczących przyszłości, dostępnych bez nadmiernych kosztów i starań.

Należności z tytułu dostaw i usług	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Należności z tytułu dostaw i usług	12 173	12 452	13 641	9 403
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	- 374	- 443	- 483	- 461
Wartość netto	**11 799**	**12 009**	**13 158**	**8 942**

Utrata wartości i narażenie na ryzyko
Informacje na temat utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług i narażenia Grupy na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe znaleźć można w nocie 18.

16. Instrumenty finansowe

Zasady rachunkowości

Początkowe ujęcie
Grupa ujmuje składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wówczas, gdy staje się stroną umowy tego instrumentu.

Instrumenty finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem należności handlowych z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od momentu ujęcia (tj. bez istotnego elementu finansowania), które ujmuje się początkowo w cenie transakcyjnej.

Klasyfikacja i wycena po początkowym ujęciu
Grupa klasyfikuje swoje instrumenty finansowe w momencie początkowego ujęcia do następujących kategorii: aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz do pozostałych zobowiązań finansowych.

a. Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

   Grupa klasyfikuje aktywa finansowe w oparciu o model biznesowy zarządzania nimi. Przyjęty przez Grupę model biznesowy ma na celu utrzymanie aktywów finansowych w celu otrzymania umownych przepływów, a umowne przepływy to jedynie spłata kwoty głównej i odsetek.

Grupa dokonuje reklasyfikacji aktywów finansowych do innej kategorii, tylko wówczas, gdy zmienia się model zarządzania tymi aktywami. W takiej sytuacji przeklasyfikowaniu podlegają te aktywa, na które zmiana modelu biznesowego miała wpływ.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.

b. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane do kategorii wycenianych w zamortyzowanym koszcie i nie zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody są klasyfikowane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.
Do tej kategorii Grupa zaklasyfikowała udziały w jednostkach nienotowanych na aktywnym rynku.

c. Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe są klasyfikowane do kategorii instrumentów finansowych wycenianych po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Różnice z wyceny ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. W kategorii tej ujmuje się zobowiązania finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, tj. nie są przeznaczone do obrotu, a także nie spełniają definicji umów gwarancji finansowych.

Grupa zaklasyfikowała wszystkie swoje zobowiązania finansowe, tj. kredyty, zobowiązania z tytułu leasingu, zobowiązania handlowe oraz inne zobowiązania finansowe do kategorii pozostałych zobowiązań finansowych.

Zobowiązania finansowe nie podlegają przeklasyfikowaniu po początkowym ujęciu.

Zaprzestanie ujmowania

Składnik aktywów wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z jego tytułu wygasły (tj. w szczególności w momencie, gdy następuje istotna modyfikacja warunków umowy składnika aktywów finansowych) lub w momencie, gdy Grupa przenosi składnik aktywów finansowych na podmiot trzeci i w efekcie przenosi zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych.

Grupa zaprzestaje ujmować zobowiązanie finansowe (lub jego część), gdy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Wartość godziwa

Grupa klasyfikuje aktywa i zobowiązania finansowe ze względu na poziom hierarchii wartości godziwej, w oparciu o dane wejściowe wykorzystywane w wycenie, w następujący sposób:

a. Poziom 1 - wartość godziwa oparta jest o notowania z aktywnych rynków (niekorygowane) dla identycznych aktywów i zobowiązań,
b. Poziom 2 - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowalnych na rynku, jednakże niebędących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. poprzez odniesienie bezpośrednie do faktycznych transakcji rynkowych dla podobnych instrumentów lub odniesienie pośrednie – przy wykorzystaniu modeli bazujących na faktycznych rynkowych transakcjach),
c. Poziom 3 – dane wejściowe do wyceny aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania finansowe Grupy są wyceniane zgodnie z Poziomem 3.

Instrumenty finansowe stanowiące instrumenty zabezpieczające

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Utrata wartości należności handlowych oraz innych aktywów finansowych
Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa wycenia i ujmuje odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Zmiana odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych ujmowana jest w sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Oczekiwane straty kredytowe są to straty kredytowe ważone prawdopodobieństwem niewykonania zobowiązania. Wycena odpisu wymaga od Grupy dokonania istotnych szacunków.

Istotne osądy i szacunki - odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych
Wyznaczenie oczekiwanych strat kredytowych wymaga przyjęcia przez Grupę założeń i dokonania szacunków, w szczególności w celu określenia średniej ważonej stopy straty dla poszczególnych przedziałów przeterminowania.

Dla należności handlowych Grupa stosuje uproszczone podejście do szacowania oczekiwanych strat kredytowych, w ramach którego odpisy są ujmowane w horyzoncie całego życia instrumentu – od początkowego ujęcia ekspozycji w księgach do terminu jej zapadalności, z pominięciem zmian ryzyka kredytowego. W celu wyznaczenia oczekiwanych strat kredytowych dla należności handlowych Grupa wykorzystuje macierz rezerw utworzoną w oparciu o informacje historyczne dotyczące spłat należności z poszczególnych przedziałów przeterminowania w podziale na grupy odbiorców o różnych charakterystykach, na podstawie której są wyznaczane wskaźniki spłacalności będące podstawą ustalenia odpisu dla poszczególnych przedziałów wiekowania należności. Historyczne wskaźniki strat nie zostały skorygowane o informacje dotyczące przyszłości, ponieważ Grupa nie zidentyfikowała czynników, które mogłyby istotnie zmienić poziom strat w przyszłości. Macierz podlega aktualizacji przynajmniej na koniec każdego okresu sprawozdawczego.
Okres, dla którego możliwe jest pozyskanie wiarygodnych danych, właściwych dla przyszłych szacunków historycznej stopy strat Grupa ustaliła na dwa lata.

W celu zastosowania macierzy rezerw, klienci zostali podzieleni na grupy spójne ze względu na charakterystyki ryzyka kredytowego wyznaczając następujące grupy należności o podobnych cechach ryzyka:

a. klienci sektora publicznego - administracja państwowa i jednoosobowe spółki Skarbu Państwa,
b. klienci sektora prywatnego - spółki w których Skarb Państwa ma mniej niż 100% akcji/udziałów,
c. klienci sektora prywatnego - wszystkie podmioty, których właścicielami są wyłącznie podmioty prywatne.

Indywidualna ocena ryzyka skutkująca dokonaniem odpisu aktualizującego w pełnej wysokości należności przeprowadzana jest dla należności przeterminowanych powyżej roku, kontrahentów postawionych w stan likwidacji oraz należności spornych. Przy określaniu ekspozycji na ryzyko kredytowe brany jest pod uwagę fakt objęcia należności ubezpieczeniem oraz ustalone sposoby rozliczeń w postaci przedpłat lub kompensat wzajemnych rozrachunków.

Instrumenty finansowe

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Udziały w jednostkach zależnych	-	-	-	52
Suma	**-**	**-**	**-**	**52**

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Należności z tytułu dostaw i usług	11 799	12 009	13 158	8 942
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	116 541	71 151	52 602	37 753
Pozostałe należności	2 069	1 514	918	815
Suma	**130 409**	**84 674**	**66 678**	**47 510**

Zobowiązania finansowe	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Kredyty i pożyczki	3 465	5 445	4 872	5 596
Zobowiązania z tytułu leasingu	13 595	15 050	13 389	9 832
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 061	21 732	16 126	7 719
Pozostałe zobowiązania finansowe	352	228	215	163
Suma	**28 473**	**42 455**	**34 602**	**23 310**

Według oceny Grupy, wartość bilansowa należności handlowych, środków pieniężnych i kaucji gotówkowych, zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań finansowych na koniec każdego z okresów sprawozdawczych objętych niniejszymi Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Dzień Przejścia jest wiarygodnym przybliżeniem ich wartości godziwej ze względu na krótkoterminowy charakter tych pozycji.

Zamortyzowany koszt oprocentowanych kredytów jest szacowany w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy wykorzystaniu stopy dyskonta odzwierciedlającej stopę procentową banku. Na podstawie tak przeprowadzonej kalkulacji Grupa oceniła, że wartość sprawozdawcza kredytów na koniec każdego z prezentowanych okresów i na Dzień Przejścia jest wiarygodnym przybliżeniem zamortyzowanego kosztu.

17. Pozostałe aktywa finansowe

Zasady rachunkowości

Do pozostałych aktywów finansowych Grupa zalicza kaucje gotówkowe zapłacone jako zabezpieczenie zobowiązań z tytułu umów najmu powierzchni, udzielone pożyczki oraz pozostałe należności.

Pozostałe aktywa finansowe są ujmowane i wyceniane zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w nocie 16 dla instrumentów finansowych.

Aktywa i zobowiązania ZFŚS są kompensowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej – w przypadku niezerowego salda po kompensacie wykazywane jest ono odpowiednio w pozostałych aktywach niefinansowych lub pozostałych zobowiązaniach niefinansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Pozostałe aktywa finansowe

Pozostałe aktywa finansowe	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Długoterminowe	**-**	**-**	**-**	**-**
Krótkoterminowe	**2 069**	**1 514**	**918**	**815**
Pozostałe należności	2 069	1 514	918	815
Suma	**2 069**	**1 514**	**918**	**815**

18. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Celem Grupy w zakresie zarządzania kapitałem jest zabezpieczenie możliwości ciągłości jej działania w celu zapewnienia zysków dla właścicieli oraz korzyści dla innych interesariuszy, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu oraz utrzymanie odpowiednich ratingów kredytowych. W celu utrzymania bądź dostosowania struktury kapitałowej Grupa może odpowiednio modyfikować poziom dywidendy wypłacanej właścicielom, poziom dokonywanych zwrotów kapitału, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu ograniczenia poziomu zadłużenia netto.

Polityka zarządzania kapitałem uwzględnia:

a) wyniki działalności w połączeniu z planami inwestycyjnymi i rozwojowymi,
b) harmonogram spłat długu,
c) rating kredytowy i wskaźniki kapitałowe,
d) zwiększenie wartości dla właścicieli.

Działalność Grupy narażona jest na następujące rodzaje ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

a. ryzyko kredytowe,
b. ryzyko utraty płynności finansowej,
c. ryzyko walutowe,
d. ryzyko stóp procentowych.

Niniejsza Nota zawiera informacje o ekspozycji Grupy na każdy rodzaj ryzyka wskazanego powyżej, a także opisuje cele i politykę związane z zarządzaniem ryzykiem. Nadrzędnym celem polityki zarządzania ryzykiem finansowym jest minimalizowanie negatywnego wpływu zidentyfikowanych ryzyk finansowych na wynik finansowy Grupy.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może zmaterializować się w przyszłości w postaci następujących czynników: niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności, istotnego opóźnienia w spłacie należności, innego nieprzewidzianego odstępstwa od warunków kontraktowych lub ryzyko nieodzyskania środków pieniężnych ulokowanych w bankach. Ryzyko to dotyczy przede wszystkim należności handlowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz pozostałych aktywów finansowych, w ramach, których Grupa ujmuje przede wszystkim ujmuje krótkoterminowe pożyczki i pozostałe należności.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe:

Maksymalna ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Należności z tytułu dostaw i usług	11 799	12 009	13 158	8 942
Pozostałe aktywa finansowe	2 069	1 514	918	815
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	116 541	71 151	52 602	37 753
Suma	**130 409**	**84 674**	**66 678**	**47 510**

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi

Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi w banku jest niskie, ponieważ Grupa zawiera transakcje z bankami o wysokim ratingu i stabilnej pozycji rynkowej. Oczekiwana strata kredytowa oszacowana przez Spółkę jest bliska zeru, dlatego odpis z tytułu tej straty nie został ujęty.

Maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości sprawozdawczej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami handlowymi

Do określenia oczekiwanych strat kredytowych Grupa stosuje uproszczone podejście do szacowania oczekiwanych strat kredytowych, w ramach którego odpisy są ujmowane w horyzoncie całego życia instrumentu – od początkowego ujęcia ekspozycji w księgach do terminu jej zapadalności, z pominięciem zmian ryzyka kredytowego. W celu wyznaczenia oczekiwanych strat kredytowych dla należności handlowych Grupa wykorzystuje macierz rezerw utworzoną w oparciu o informacje historyczne dotyczące spłat należności z poszczególnych przedziałów przeterminowania w podziale na grupy odbiorców o różnych charakterystykach, na podstawie której są wyznaczane wskaźniki spłacalności będące podstawą ustalenia odpisu dla poszczególnych przedziałów wiekowania należności.
Polityka spółki dotycząca ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi została opisana w nocie 16.

Poniższa tabela przedstawia informacje o wartości należności brutto i odpisie z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla należności handlowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług	Średnioważona stopa straty	Wartość należności brutto	Odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej	Odpis indywidualny z tytułu oczekiwanej straty kredytowej	Wartość należności netto
31.12.2024	**3,07%**	**12 173**	**16**	**358**	**11 799**
31.12.2023	**3,56%**	**12 452**	**51**	**392**	**12 009**
31.12.2022	**3,54%**	**13 641**	**131**	**352**	**13 158**
02.01.2022	**4,90%**	**9 403**	**3**	**458**	**8 942**

Zmiany odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla należności handlowych w okresach objętych niniejszymi Historycznymi Informacjami Finansowymi przedstawiały się następująco:

Zmiany odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla należności z tytułu dostaw i usług	2024	2023	2022
Stan na początek okresu	**443**	**483**	**461**
Zmiana netto odpisu z tytułu oczekiwanej straty	- 69	- 40	22
Wykorzystanie	-	-	-
Stan na koniec okresu	**374**	**443**	**483**

Poniższe tabele prezentują wartości należności brutto i wartość odpisu z tytułu oczekiwanych strat dla należności handlowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie w podziale na koszyki przeterminowania.

	31.12.2024		
	Średnioważona stopa straty	Wartość należności brutto	Łączny odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej
Przed terminem wymagalności	0,02%	6 623	1
Przeterminowane od 1 do 60 dni	0,00%	4 775	-
Przeterminowane od 61 do 90 dni	0,00%	108	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	100,00%	2	2
Przeterminowane o ponad 180 dni	55,79%	665	371
Suma		**12 173**	**374**

	31.12.2023		
	Średnioważona stopa straty	Wartość należności brutto	Łączny odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej
Przed terminem wymagalności	0,01%	10 124	1
Przeterminowane od 1 do 60 dni	0,00%	1 856	-
Przeterminowane od 61 do 90 dni	0,00%	20	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	0,00%	6	-
Przeterminowane o ponad 180 dni	99,10%	446	442
Suma		**12 452**	**443**

	31.12.2022		
	Średnioważona stopa straty	Wartość należności brutto	Łączny odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej
Przed terminem wymagalności	0,00%	6 443	-
Przeterminowane od 1 do 60 dni	0,00%	5 845	-
Przeterminowane od 61 do 90 dni	0,00%	619	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	0,00%	248	-
Przeterminowane o ponad 180 dni	99,38%	486	483
Suma		**13 641**	**483**

	02.01.2022		
	Średnioważona stopa straty	Wartość należności brutto	Łączny odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej
Przed terminem wymagalności	0,00%	3 305	-
Przeterminowane od 1 do 60 dni	0,00%	4 699	-
Przeterminowane od 61 do 90 dni	0,00%	800	-
Przeterminowane od 91 do 180 dni	0,00%	84	-
Przeterminowane o ponad 180 dni	89,51%	515	461
Suma		**9 403**	**461**

Ryzyko utraty płynności finansowej

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków oraz konfrontowane jest z dostępnymi wolnymi środkami. Dodatkowo Grupa prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł finansowania.

Polityka zarzadzania ryzykiem utraty płynności finansowej w Grupie polega na zapewnieniu środków finansowania niezbędnych do wywiązywania się przez spółki z Grupy ze zobowiązań, przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania. Zarządzanie płynnością Grupy koncentruje się na:

a. bieżącym monitorowaniu płynności spółek Grupy,
b. monitorowaniu i optymalizacji poziomu kapitału obrotowego,
c. bieżącym monitoringu regulowania zobowiązań wynikających z warunków umów kredytowych.

Poniższe tabele przedstawiają zapadalność zobowiązań finansowych Grupy. Wartości przedstawione w tabeli stanowią niezdyskontowane przepływy pieniężne obejmujące odsetki, wynikające z odpowiednich umów.

31.12.2024	Wartość bilansowa	Do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat	Suma
Kredyty i pożyczki	3 465	1 848	1 802	-	-	**3 650**
Zobowiązania z tytułu leasingu	13 595	3 555	5 500	3 729	11 802	**24 586**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 061	11 061	-	-	-	**11 061**
Pozostałe zobowiązania finansowe	352	352	-	-	-	**352**
Suma	**28 473**	**16 816**	**7 302**	**3 729**	**11 802**	**39 649**

31.12.2023	Wartość bilansowa	Do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat	Suma
Kredyty i pożyczki	5 445	1 863	3 416	166	-	**5 445**
Zobowiązania z tytułu leasingu	15 050	3 123	5 265	3 792	12 725	**24 905**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 732	21 732	-	-	-	**21 732**
Pozostałe zobowiązania finansowe	228	228	-	-	-	**228**
Suma	**42 455**	**26 946**	**8 681**	**3 958**	**12 725**	**52 310**

31.12.2022	Wartość bilansowa	Do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat	Suma
Kredyty i pożyczki	4 872	2 013	2 609	250	-	**4 872**
Zobowiązania z tytułu leasingu	13 389	2 003	4 052	3 280	13 635	**22 970**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16 126	16 126	-	-	-	**16 126**
Pozostałe zobowiązania finansowe	215	215	-	-	-	**215**
Suma	**34 602**	**20 357**	**6 661**	**3 530**	**13 635**	**44 183**

02.01.2022	Wartość bilansowa	Do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat	Suma
Kredyty i pożyczki	5 596	2 278	2 654	849	-	**5 781**
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 832	1 851	3 240	2 213	13 498	**20 802**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 719	7 719	-	-	-	**7 719**
Pozostałe zobowiązania finansowe	163	163	-	-	-	**163**
Suma	**23 310**	**12 011**	**5 894**	**3 062**	**13 498**	**34 465**

Kapitał obrotowy, zdefiniowany jako różnica pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi, na koniec okresów sprawozdawczych zaprezentowanych w niniejszych Historycznych Informacjach Finansowym oraz na Dzień Przejścia przedstawia poniższa tabela. Na przestrzeni ostatnich lat wskaźnik uległ znacznej poprawie, co wskazuje na niskie ryzyko utraty płynności przez Grupę. Na wzrost kapitału obrotowego wpłynęły głównie: wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz spadek zobowiązań z tytułu kredytów.

Kapitał obrotowy	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Aktywa obrotowe	187 126	139 052	104 365	76 677
Zobowiązania krótkoterminowe	36 800	40 511	36 610	19 332
Kapitał obrotowy	**150 326**	**98 541**	**67 755**	**57 345**

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na transakcyjne ryzyko walutowe w zakresie, w jakim występuje niedopasowanie pomiędzy walutami, w których denominowane są transakcje sprzedaży, zakupu, należności i zobowiązania a odpowiednimi walutami funkcjonalnymi spółek Grupy. Ponieważ Grupa prowadzi działalność głównie na rynku krajowym, ryzyko walutowe jest minimalizowane.

Poniższe tabele prezentują ekspozycję Grupy na ryzyko zmiany kursów walutowych:

Kwoty w walutach	31.12.2024		
	EUR	USD	NOK
Należności z tytułu dostaw i usług	867	158	1 296
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	352	-	-
Ekspozycja netto w walucie	**1 232**	**158**	**1 296**
Ekspozycja netto w przeliczeniu na PLN	**5 264**	**648**	**470**

Kwoty w walutach	31.12.2023		
	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług	1 554	251	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	712	1	24
Zobowiązania z tytułu leasingu	- 56	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	- 855	- 42	-
Ekspozycja netto w walucie	**1 355**	**210**	**24**
Ekspozycja netto w przeliczeniu na PLN	**5 892**	**826**	**120**

Kwoty w walutach	31.12.2022		
	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług	1 091	1	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	268	211	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	- 62	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	- 1 682	- 84	-
Ekspozycja netto w walucie	**- 385**	**128**	**-**
Ekspozycja netto w przeliczeniu na PLN	**- 1 806**	**563**	**-**

Kwoty w walutach	01.01.2022		
	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług	1 103	202	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 210	12	10
Zobowiązania z tytułu leasingu	- 96	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	- 288	-	-
Ekspozycja netto w walucie	**1 929**	**214**	**10**
Ekspozycja netto w przeliczeniu na PLN	**8 872**	**869**	**55**

Poniższe tabele przedstawiają analizę wrażliwości możliwego umocnienia (osłabienia) walut obcych, które wpłynęłoby na wycenę instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej i wpłynęłoby na zysk lub stratę o kwoty wykazane poniżej. Analiza ta zakłada, że wszystkie inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostają niezmienne i nie uwzględnia wpływu zmian na prognozowaną sprzedaż i zakupy.

31.12.2024				
Maksymalną ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe	Umocnienie kursu	Wpływ na wynik finansowy	Osłabienie kursu	Wpływ na wynik finansowy
EUR	10%	526	-10%	- 526
USD	10%	65	-10%	- 65
NOK	10%	47	-10%	- 47

31.12.2023				
Maksymalną ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe	Umocnienie kursu	Wpływ na wynik finansowy	Osłabienie kursu	Wpływ na wynik finansowy
EUR	10%	589	-10%	- 589
USD	10%	83	-10%	- 83
GBP	10%	12	-10%	12

31.12.2022				
Maksymalną ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe	Umocnienie kursu	Wpływ na wynik finansowy	Osłabienie kursu	Wpływ na wynik finansowy
EUR	10%	- 181	-10%	181
USD	10%	56	-10%	- 56
GBP	10%	-	-10%	-

02.01.2022				
Maksymalną ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe	Umocnienie kursu	Wpływ na wynik finansowy	Osłabienie kursu	Wpływ na wynik finansowy
EUR	10%	887	-10%	- 887
USD	10%	87	-10%	- 87
GBP	10%	5	-10%	- 5

Ryzyko stóp procentowych

Grupa narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu zmiany stóp procentowych wynikające z posiadanych aktywów oraz zobowiązań, dla których przychody oraz koszty odsetkowe są uzależnione od zmiennych stóp procentowych (kredyty, leasing). Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zminimalizowanie wahań przepływów odsetkowych oprocentowanych zmienną stopą procentową.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności Grupy na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację oprocentowanych aktywów i zobowiązań finansowych w podziale na stałe i zmienne oprocentowanie.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Oprocentowane instrumentów finansowych				
- o stałej stopie procentowej	**13 595**	**15 050**	**13 389**	**9 832**
Zobowiązania z tytułu leasingu	13 595	15 050	13 389	9 832
- o zmiennej stopie procentowej	**120 006**	**76 596**	**57 474**	**43 349**
Kredyty i pożyczki	3 465	5 445	4 872	5 596
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	116 541	71 151	52 602	37 753
Ekspozycja netto na ryzyko stopy procentowej (w odniesieniu do instrumentów o zmiennej stopie procentowej)	**120 006**	**76 596**	**57 474**	**43 349**

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Oprocentowane instrumentów finansowych				
- o stałej stopie procentowej	**13 595**	**15 050**	**13 389**	**9 832**
Zobowiązania z tytułu leasingu	13 595	15 050	13 389	9 832
- o zmiennej stopie procentowej	**120 006**	**76 596**	**57 474**	**43 349**
Kredyty i pożyczki	3 465	5 445	4 872	5 596
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	116 541	71 151	52 602	37 753
Ekspozycja netto na ryzyko stopy procentowej (w odniesieniu do instrumentów o zmiennej stopie procentowej)	**120 006**	**76 596**	**57 474**	**43 349**

Poniższa tabela przedstawia wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy Grupy w odniesieniu do instrumentów oprocentowanych zmienną stopą procentową.

	Ekspozycja netto na ryzyko stopy procentowej	Wpływ na wynik finansowy przed opodatkowaniem	
		Wzrost oprocentowania o 1 p.p.	Spadek oprocentowania o 1 p.p.
31.12.2024	120 006	1 200	- 1 200
31.12.2023	76 596	766	- 766
31.12.2022	57 474	575	- 575
02.01.2022	43 349	433	- 433

Wzrost stóp procentowych może przyczynić się do zwiększenia kosztów obsługi finansowania, a w konsekwencji do obniżenia wyniku finansowego i pogorszenia efektywności finansowej realizowanych inwestycji. Ryzyko to nie jest dla Grupy ryzykiem istotnym. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Kredyty w rachunku bieżącym są prezentowane w bilansie w ramach zobowiązań krótkoterminowych jako składnik kredytów i pożyczek.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty utrzymywane w instytucjach finansowych płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy, które mogą zostać na żądanie zamienione na znane kwoty i dla których ryzyko zmian wartości jest nieistotne, a także kredyty w rachunku bieżącym.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	31 375	62 749	35 602	37 753
Inne środki pieniężne	489	8 402	17 000	-
Inne aktywa pieniężne	84 677	-	-	-
Suma	**116 541**	**71 151**	**52 602**	**37 753**

20. Pozostałe aktywa niefinansowe

Zasady rachunkowości

W ramach pozostałych aktywów niefinansowych Grupa wykazuje rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz inne aktywa niefinansowe, w szczególności zapłacone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, należności z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych (innych niż podatek dochodowy od osób prawnych) oraz aktywa Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych („ZFŚS").

Rozliczenia międzyokresowe kosztów ujmowane są jako aktywa wtedy, gdy spełnione są następujące warunki:

a. poniesione koszty wynikają z przeszłych zdarzeń i nie stanowią nakładów inwestycyjnych,
b. ich wysokość można wiarygodnie określić,
c. dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i spowodują w przyszłości wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy.

Pozostałe aktywa niefinansowe ujmowane są początkowo w wartości nominalnej i wyceniane na koniec każdego okresu sprawozdawczego w kwocie należnej zapłaty, z wyjątkiem zaliczek na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, które wykazywane są w wartości nominalnej zapłaconych kwot. Aktywa i zobowiązania ZFŚS są kompensowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej – w przypadku niezerowego salda po kompensacie wykazywane jest ono odpowiednio w pozostałych aktywach niefinansowych lub pozostałych zobowiązaniach niefinansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Pozostałe aktywa niefinansowe

Pozostałe aktywa niefinansowe	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Długoterminowe	**-**	**-**	**-**	**-**
Koszty dotyczące przyszłych okresów	-	-	-	-
Krótkoterminowe	**567**	**1 157**	**1 176**	**1 427**
- koszty dotyczące przyszłych okresów	**384**	**330**	**233**	**208**
Polisy ubezpieczeniowe	178	186	158	130
Prenumeraty	128	137	65	64
Pozostałe	78	7	10	14
- inne aktywa	**183**	**827**	**943**	**1 219**
Zaliczki na wartości niematerialne	-	-	-	15
Zaliczki na środki trwałe w budowie	26	-	165	502
Zaliczki na dostawy zapasów	-	640	361	-
Należności publicznoprawne (z wyjątkiem podatku dochodowego)	157	187	417	702
Suma	**567**	**1 157**	**1 176**	**1 427**

21. Pozostałe objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Uzgodnienie bilansowych zmian stanu do zmian stanu wykazywanych w rachunku przepływów pieniężnych:

	2024	2023	2022
Zmiana stanu zobowiązań wobec pracowników w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**1 140**	**852**	**2 168**
Zyski/straty aktuarialne z tytułu przeszacowania rezerw na świadczenia pracownicze	- 152	- 221	41
Zmiana stanu zobowiązań wobec pracowników w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**988**	**631**	**2 209**
Zmiana stanu aktywów finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**- 555**	**- 597**	**- 103**
Spłata udzielonych pożyczek	-	-	-
Zmiana stanu aktywów finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**- 555**	**- 597**	**- 103**

Uzgodnienie zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek do przepływów z działalności finansowej w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

Kredyty i pożyczki	
1 stycznia 2024	**5 445**
Zmiany przepływów pieniężnych z działalności finansowej	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytu/pożyczki	-
Spłaty kapitału	- 1 962
Spłaty odsetek	- 330
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**- 2 292**
Inne zmiany	
Odsetki naliczone	330
Pozostałe	605
Razem inne zmiany	**935**
31 grudnia 2024	**4 088**

Kredyty i pożyczki	
1 stycznia 2023	**4 873**
Zmiany przepływów pieniężnych z działalności finansowej	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytu/pożyczki	2 448
Spłaty kapitału	- 1 895
Spłaty odsetek	- 369
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**184**
Inne zmiany	
Odsetki naliczone	369
Efekt zmiany kursów walutowych	19
Razem inne zmiany	**388**
31 grudnia 2023	**5 445**

Kredyty i pożyczki	
1 stycznia 2022	**5 596**
Zmiany przepływów pieniężnych z działalności finansowej	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytu/pożyczki	1 653
Spłaty kapitału	- 2 376
Spłaty odsetek	- 290
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**- 1 013**
Inne zmiany	
Odsetki naliczone	290
Razem inne zmiany	**290**
31 grudnia 2022	**4 873**

22. Kapitał własny

Zasady rachunkowości

Kapitał podstawowy
Kapitałem podstawowym Grupy jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej wykazywany w wysokości określonej i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Kapitał zapasowy
Kapitały zapasowe obejmują agio oraz kapitał z tytułu podziału zysków z lat ubiegłych.

Kapitał z tytułu zysków (strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń
W ciężar tych kapitałów Grupa ujmuje również skutki zmiany wyceny rezerw na świadczenia pracownicze dotyczące odpraw emerytalnych i rentowych.

Zyski / (Straty) zatrzymane
Zyski (Straty) zatrzymane stanowią sumę wyniku netto roku bieżącego oraz skumulowanych wyników z lat poprzednich, które nie zostały wypłacone w formie dywidendy ani przeniesione na kapitał zapasowy, pozostałe kapitały rezerwowe oraz inne pozycje kapitałów własnych. W zyskach/ (stratach) zatrzymanych ujmowane są również wykryte w bieżącym roku, a popełnione w poprzednich okresach błędy, jak również efekt dokonanych zmian zasad rachunkowości.

Kapitał własny

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (sztuki)	Wartość nominalna akcji (w PLN)	Udział %
A.T. FUNDACJA RODZINNA - Akcje serii A	21 040 000	2 104 000	95,06%
Joanna Gieorgijewska - Akcje serii A	80 000	8 000	0,36%
Uczestnicy Programu Motywacyjnego Akcje serii B1	1 013 000	101 300	4,58%
Suma	**22 133 000**	**2 213 300**	**100%**

Akcja zwykła ma wartość nominalną 0,10 PLN. Wszystkie akcje zostały w pełni pokryte wkładem gotówkowym. Nie występują należne wpłaty na kapitał podstawowy.

W okresie 01.01.2021 r. – 31.12.2024 r. kapitał podstawowy wzrósł do poziomu 2 213 300 PLN na skutek emisji akcji serii B1 powiązanej z Programem Motywacyjnym.

Każdy posiadacz akcji zwykłych obecny na walnym zgromadzeniu, osobiście lub przez przedstawiciela, ma prawo do jednego głosu, a w głosowaniu tajnym jedna akcja uprawnia do jednego głosu.

Jednostka dominująca nie ma ograniczonej wartości kapitału docelowego.

Program płatności akcjami

Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Arlen S.A. z 21 lutego 2023, oraz 23 maja 2024 w Grupie Kapitałowej Arlen funckjonował Program Motywacyjny, który skierowany był do długoletnich, kluczowych pracowników wszystkich szczebli spółek Grupy w celu wprowadzenia efektywnych instrumentów motywacyjnych, mających na celu zapewnienie stałego wzrostu jej wartości rynkowej, a co za tym idzie wzrostu wartości akcji posiadanych przez wszystkich jej akcjonariuszy.

Dnia 28 czerwca 2023 Rada Nadzorcza Arlen S.A. podjęła uchwałę w sprawie akceptacji listy uczestników przyjętego w Grupie Programu Motywacyjnego, na podstawie której ustalono listę uczestników Programu, tj. 50 osób, oraz ilość uprawnień, tj. prawa do nabycia 1 056 000 Akcji Nowych, co po ich wyemitowaniu stanowiłoby 4,76% udziału w kapitale Spółki.

Warunki nabycia Akcji Nowych określono w regulaminie i odnoszą się one m.in. do rozwoju nowych produktów, rozwoju sprzedaży, optymalizacji kosztów dostaw i działalności operacyjnej, przeciwdziałalniu i eliminacji ryzyk i zagrożeń operacyjnych i finansowych.

Ostateczna liczba przyznanych Akcji Nowych to 1 013 000 dla 47 uczestników Programu.

Wartość godziwa przyznanych pracownikom akcji została oszacowana na dzień ich przyznania, przy zastosowaniu metody Blacka – Scholes'a.

Wycena Programu Motywacyjnego - model Blacka - Scholes'a	
Wartość uprawnienia (PLN)	16,1
Cena wykonania (PLN)	0,1
stopa wolna od ryzyka dla PLN	6,10%
Data wygaśnięcia	22.06.2024
dzien bieżący (dla ustalenia ceny)	10.07.2023
zmienność	52%

Łączny koszty przyznanych 22 czerwca 2024 uprawnień wyniósł 15 428 tys. PLN. Koszt ujęty w sprawozdaniu za 2023 rok wyniósł 7 714 tys. PLN

Wypłata dywidendy

Kwota dywidendy wypłacona w 2023 roku przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,19 PLN.

Kwota dywidendy wypłacona w 2022 roku przypadająca na jedną akcję wyniosła 8.491,58 PLN.

Kwota dywidendy wypłacona w 2021 roku przypadająca na jedną akcję wyniosła 18.371,21 PLN.

Split akcji

W dniu 23 listopada 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Jednostki Dominującej. W drodze zmiany Statutu dokonano podziału (splitu) wszystkich akcji Jednostki Dominującej (tj. 264 zwykłych akcji imiennych serii A), w ten sposób, że każdą jedną akcję Jednostki Dominującej o wartości nominalnej 8,000,00 PLN każda wymienia się (dzieli się) na 80.000 akcji Jednostki Dominującej o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, a tym samym podział (split) akcji Jednostki Dominującej następuje poprzez wymianę wszystkich akcji Jednostki Dominującej w stosunku 1:80.000.

W wyniku podziału (splitu) wszystkich akcji Jednostki Dominującej kapitał zakładowy w kwocie 2.112.000,00 PLN dzieli się na 21.120.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. W związku z podziałem (splitem) akcji Jednostki Dominującej nie dokonano zmiany wysokości kapitału zakładowego Jednostki Dominującej.

23. Kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe

Zasady rachunkowości

W momencie początkowego ujęcia kredyty i pożyczki są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem finansowania.

Po początkowym ujęciu zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem finansowania oraz dyskonta i premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania. Naliczone odsetki odnoszone są do kosztów finansowych, chyba że podlegają kapitalizacji w wartości rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych.

Kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe

Zamortyzowany koszt oprocentowanych kredytów i pożyczek jest szacowany w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy wykorzystaniu stopy dyskonta odzwierciedlającej stopę procentową banku. Na podstawie tak przeprowadzonej kalkulacji Grupa oceniła, że wartość sprawozdawcza kredytów i pożyczek na koniec każdego z prezentowanych okresów i na Dzień Przejścia jest wiarygodnym przybliżeniem zamortyzowanego kosztu.

Zobowiązania z tytułu kredytów

Kredyty	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	01.01.2022
Długoterminowe	250	1 558	2 859	2 890
Krótkoterminowe	1 190	1 439	1 470	1 142
Suma	**1 440**	**2 997**	**4 329**	**4 032**

Zdolność kredytowa i umowy kredytowe utrzymywane i przygotowywane są z uwzględnieniem potencjalnego wzrostu ilości i wartości realizowanych kontraktów.

Brak jest niewykorzystanych długoterminowych kredytów inwestycyjnych, a wszystkie linie kredytowe służą potencjalnemu zabezpieczeniu płynności (nie są niezbędne do bieżącej działalności operacyjnej) i kontraktów.

Zadłużenie z tytułu kredytów – warunki, terminy płatności i salda na koniec okresów sprawozdawczych

L.p.	Kredyty	Waluta	Wartość nominalna	Oprocentowanie	Termin zapadalności	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	01.01.2022
1	Linia kredytowa w rachunku bieżącym udzielona przez Santander Bank Polska S.A. umowa z dnia 30.05.2007 r. wraz z aneksami w ramach umowy o Multlinię nr LW/07003301 linia wielozadaniowa - ostatni Aneks Nr 41 z dnia 23.10.2024 r.	PLN	22 000	WIBOR1M + 1,50 p.p.	31.10.2025	-	-	-	-
2	Kredyt inwestycyjny nr K01441/20 - umowa z dnia 28.09.2020 r.	PLN	4 000	WIBOR1M + 1,90 p.p.	30.09.2025	690	1 697	2 528	3 448
3	Umowa o Kredyt Inwestycyjny nr K01173/21 z Santander Bank Polska S.A.	PLN	2 000	WIBOR1M + 1,80 p.p.	30.06.2026	750	1 300	1 750	347
4	Umowa kredytowa z Deutsche Bank (obecnie Santander Bank Polska S.A.) - kredyt w rachunku bieżącym nr KRB\1505459	PLN	2 000	WIBOR1M + 1,70 p.p.	31.10.2023	-	-	-	-
5	Umowa kredytowa z Deutsche Bank (obecnie Santander Bank Polska S.A.) - kredyt inwestycyjny nr KIN\1704504	PLN	1 173	WIBOR3M + 2,50 p.p.	28.02.2023	-	-	51	237
Suma			**31 173**			**1 440**	**2 997**	**4 329**	**4 032**

Zabezpieczenia spłaty zobowiązań z tytułu kredytu

L.p.	Kredyty	Zabezpieczenie	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
1	Linia kredytowa w rachunku bieżącym udzielona przez Santander Bank Polska. Umowa z dnia 30.05.2007 r. z aneksami w ramach umowy linii wielozadaniowej - ostatni z dnia 09.10.2023 r.	Hipoteka - nieruchomości w Żyrardowie przy ul. Makowej 6 i Jaktorowskiej	38 100	38 100	21 900	21 900
		Zastaw na majątku ruchomym - maszyny i urządzenia	586	586	586	586
		Zastaw na innych aktywach - zastaw na zapasach	5 000	5 000	5 000	5 000
		Cesja praw z polisy	5 209	5 209	5 209	5 209
		Pozostałe: weksel in blanco, pełnomocnictwo dysponowania przez bank wszystkimi rachunkami	-	-	-	-
2	Kredyt inwestycyjny nr K01441/20 - umowa za dnia 28.09.2020 r.	Prawo użytkowania wieczystego oraz własności budynku w Tarnowie	1 940	1 940	1 940	1 940
		Hipoteka na użytkowaniu wieczystym nieruchomości w Dzierżoniowie	1 800	1 800	1 800	1 800
		Cesja praw z polisy	1 200	1 200	1 200	1 200
		Pozostałe: weksel in blanco, przelew wierzytelności z umów najmu WC Impel Rental Pro Sp. z o.o.	-	-	-	-
3	Umowa o Kredyt Inwestycyjny nr K01173/21 z Santander Bank Polska S.A.	Hipoteka na nieruchomości		40 500	40 500	40 500
4	Umowa kredytowa z Deutsche Bank (obecnie Santander Bank Polska S.A.) - kredyt w rachunku bieżącym nr KRB\1505459	Hipoteka na nieruchomości		3 000	3 000	3 000
5	Umowa kredytowa z Deutsche Bank (obecnie Santander Bank Polska S.A.) - kredyt inwestycyjny nr KIN\1704504	Zastaw na innych aktywach	-	-	1 437	1 437
Suma			**53 835**	**97 335**	**82 572**	**82 572**

Kowenanty

Na dzień sporządzenia niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupa nie naruszyła zapisów umów kredytowych, na podstawie których byłaby zobowiązania do wcześniejszej spłaty zadłużenia.

Zobowiązania z tytułu pożyczek

Pożyczki	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Długoterminowe	1 460	2 024	-	519
Krótkoterminowe	565	424	543	1 045
Suma	**2 025**	**2 448**	**543**	**1 564**

Zadłużenie z tytułu pożyczek – warunki, terminy płatności i salda na koniec okresów sprawozdawczych

L.p.	Pożyczki	Waluta	Kwota pożyczki	%	Termin zapadalności	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
1	Pożyczka od WFOŚiGW, umowa nr 57/OA/P/2021 z dnia 21.05.2021 roku	PLN	299	1,5%	31.08.2023	-	-	105	250
2	Pożyczka od WFOŚiGW, umowa nr 14/OA/P/2023 z dnia 16.03.2023 roku	PLN	2 448	5,3%	10.03.2028	2 025	2 448	-	-
3	Tarcza PFR, umowa nr 109000045005339SP z dnia 30.04.2020 roku	PLN	3 500	1,5%	26.06.2023	-	-	438	1 314
4	Pożyczka od Ewa Szejgis. Umowa pożyczki z dnia 01.02.2019	PLN	300	5,0%	31.12.2019	-	-	-	-
4	Umowa pożyczki Andrzej Tabaczyński z dnia 06.10.2019	PLN	500	5,5%	31.12.2021	-	-	-	-
5	Umowa pożyczki Andrzej Tabaczyński z dnia 06.10.2020	PLN	300	5,5%	31.12.2021	-	-	-	-
Suma			**7 347**			**2 025**	**2 448**	**543**	**1 564**

W dniu 21.05.2021 r. Grupa zaciągnęła pożyczkę w Wojewódzkim Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi (WFOŚiGW) na wykonanie instalacji paneli fotowoltaicznych. Pożyczka została spłacona w 2023 roku. W dniu 16.03.2023 r. Grupa zaciągnęła pożyczkę w Wojewódzkim Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi (WFOŚiGW) na rozbudowę instalacji paneli fotowoltaicznych.

Na mocy decyzji PFR z dnia 04.06.2021 roku Grupa została zwolniona z obowiązku zwrotu 50% otrzymanej subwencji. Umorzeniu podlegała subwencja w wysokości 1.749 tys. PLN, a do spłaty na dzień wydania decyzji pozostaje 1.751 tys. PLN. Spłata rozpoczyna się od 13 miesiąca, licząc od pierwszego pełnego miesiąca od dnia wypłaty subwencji finansowej. Spłata rozpoczęła się z dniem 26.07.2021 roku i odbywać się będzie w 24 ratach w wysokości 73 tys. PLN.

Zabezpieczenia spłaty zobowiązań z tytułu pożyczek

L.p.	Pożyczki	Zabezpieczenie	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	01.01.2022
1	Pożyczka od WFOŚiGW, umowa nr 57/OA/P/2021 z dnia 21.05.2021 roku	Gwarancja bankowa	-	-	303	303
		Pozostałe: weksel in blanco	-	-	-	-
2	Pożyczka od WFOŚiGW, umowa nr 14/OA/P/2023 z dnia 16.03.2023 roku	Gwarancja bankowa	2 714	2 714	-	-
		Pozostałe: weksel in blanco	-	-	-	-
Suma			**2 714**	**2 714**	**303**	**303**

24. Świadczenia pracownicze

Zasady rachunkowości

Zobowiązania wobec pracowników obejmują rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałe zobowiązania wobec pracowników.

Rezerwy na świadczenia pracownicze
Grupa tworzy rezerwy na świadczenia pracownicze takie jak:

a. odprawy emerytalne i rentowe,
b. odprawę pośmiertną.

Rezerwa na odprawy emerytalno-rentowe tworzona jest w wysokości odpowiadającej przyszłym przepływom przysługującym pracownikom po osiągnięciu wieku emerytalnego. Wysokość rezerwy zależy od stażu pracy, średniego wynagrodzenia, wskaźnika rotacji zatrudnienia i innych danych demograficznych.

Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe oraz odprawy pośmiertne wyceniane są przez niezależnego aktuariusza z wykorzystaniem metody prognozowanych uprawnień.

Zyski i straty aktuarialne dotyczące określonych świadczeń po okresie zatrudnienia są prezentowane w innych całkowitych dochodach za okres i ujmowane następnie w pozycji Pozostałe kapitały rezerwowe.

Natomiast zyski i straty dotyczące pozostałych świadczeń wypłacanych w okresie zatrudnienia są ujmowane w kosztach świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów bieżącego okresu sprawozdawczego.

Pozostałe zobowiązania wobec pracowników
Pozostałe zobowiązania wobec pracowników ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia się na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymagalnej zapłaty.

Do pozostałych zobowiązań wobec pracowników Grupa zalicza w szczególności zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów.

Zyski i straty dotyczące pozostałych zobowiązań wobec pracowników są ujmowane w kosztach świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów bieżącego okresu sprawozdawczego.

Istotne osądy i szacunki
Ustalając kwoty rezerw na świadczenia pracownicze Grupa opiera się na osądach oraz wykorzystuje szacunki. Głównymi założeniami do ustalenia rezerw są: stopa dyskonta oraz stopa wzrostu wynagrodzeń. Założenia te są ustalane przez aktuariusza na podstawie danych historycznych Spółki oraz informacji rynkowych.

Świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Długoterminowe	**1 471**	**1 309**	**1 081**	**1 051**
- Rezerwy	**1 471**	**1 309**	**1 081**	**1 051**
Odprawy pośmiertne	269	272	225	219
Odprawy emerytalno-rentowe	1 202	1 037	856	832
Krótkoterminowe	**6 392**	**5 416**	**4 792**	**2 654**
- Rezerwy	**345**	**129**	**141**	**171**
Odprawy pośmiertne	42	31	28	24
Odprawy emerytalno-rentowe	303	98	113	147
- Pozostałe zobowiązania wobec pracowników	**6 047**	**5 287**	**4 651**	**2 483**
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	1 963	1 899	1 778	1 054
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 084	3 388	2 873	1 429
Suma	**7 863**	**6 725**	**5 873**	**3 705**

Założenia aktuarialne do kalkulacji rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia (odprawy pośmiertne, emerytalne i rentowe)

Założenia aktuarialne	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Stopa dyskonta	5,80%	5,10%	6,80%	3,60%
Współczynnik rotacji pracowników	1,95% - 3,94%	2,27 % - 4,14%	2,49% - 4,51%	2,57% - 4,27%
Roczna stopa wzrostu wynagrodzeń	5,00% - 6,8%	5,00% - 7,10%	5,00% - 15,60%	5,00% - 16,00%
Liczba pracowników	738	703	696	662

Analiza wrażliwości założeń aktuarialnych przy zmienionych podstawowych założeniach: stopy dyskonta, stopy wzrostu wynagrodzeń, współczynnika rotacji pracowników

Stopa dyskonta	Stopa wzrostu wynagrodzeń	Współczynnik rotacji pracowników	Wielkość rezerwy na 31.12.20234		
			Odprawy emerytalno-rentowe	Odprawy pośmiertne	Suma
Bazowa	Bazowa	Bazowa	1 412	311	**1 723**
Bazowa + 0,25%	Bazowa	Bazowa	1 391	305	**1 696**
Bazowa - 0,25%	Bazowa	Bazowa	1 435	316	**1 751**
Bazowa	Bazowa + 0,25%	Bazowa	1 434	316	**1 750**
Bazowa	Bazowa - 0,25%	Bazowa	1 393	305	**1 698**
Bazowa	Bazowa	Bazowa + 0,25%	1 388	305	**1 693**
Bazowa	Bazowa	Bazowa - 0,25%	1 429	316	**1 745**

25. Rezerwy

Zasady rachunkowości

Rezerwy na roszczenia prawne, gwarancje związane z dostawa produktów i usług i obowiązki przywrócenia do stanu pierwotnego ujmuje się wówczas, gdy Grupa ma prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, że wymagany będzie wypływ zasobów w celu wywiązania się z tego obowiązku, zaś jego wielkość można wiarygodnie oszacować. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Umowy na dostawę produktów i usług zawierane przez Grupę nie przewidują zakupu gwarancji jako dodatkowej usługi. Dlatego Grupa ujmuje rezerwy związane z gwarancją i rękojmią zgodnie z MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.

Kwoty rezerw wykazuje się w bieżącej wartości nakładów, które – według najlepszych szacunków kierownictwa – będą niezbędne do wypełnienia bieżącego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego. Stosuje się wówczas stopę procentową przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą ocenę rynku odnośnie do wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Zwiększenie rezerw związane z upływem czasu jest rozpoznawane jako koszty odsetkowe.

Wykorzystanie uprzednio utworzonej rezerwy na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania księguje się w momencie powstania tych zobowiązań na zmniejszenie rezerwy.

Niewykorzystane rezerwy, w przypadku zmniejszenia lub ustania ryzyka uzasadniającego ich utworzenie, zwiększają odpowiednio pozostałe przychody operacyjne lub przychody finansowe.

Rezerwy

Informacja o poszczególnych rezerwach i znaczących oszacowaniach

Rezerwy	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Długoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**

Zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość bilansowa na początek roku	**-**	**-**	**-**
Zwiększenia	**-**	**-**	**-**
- utworzenie	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
Zmniejszenia	**-**	**-**	**-**
- wykorzystanie	-	-	-
- rozwiązanie	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec roku	**-**	**-**	**-**

26. Zobowiązania leasingowe

Zasady rachunkowości

Ujmowanie i wycena

Na dzień rozpoczęcia leasingu, Grupa jako leasingobiorca wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości bieżącej wartości przyszłych opłat leasingowych, które obejmują:

a. stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty finansowe;

b. zmienne opłaty leasingowe zależne od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia;
c. kwoty, których zapłaty przez Grupę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej;
d. cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa skorzysta z tej opcji;
e. kary pieniężne za wypowiedzenie umów leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia i jest wysoce prawdopodobne skorzystanie z tej opcji.

Bieżąca wartość przyszłych płatności leasingowych jest obliczana:

a. dla środków transportu oraz maszyn i urządzeń - z zastosowaniem stopy procentowej leasingu,
b. dla powierzchni biurowych – podstawa oprocentowania 4-letnich obligacji skarbowych powiększona o marżę banku.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

a. zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia naliczonych odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu wyznaczonych zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej,
b. zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz
c. zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany umów leasingu.

Ponowna ocena zobowiązania z tytułu leasingu
Wartość zobowiązania z tytułu leasingu podlega aktualizacji m.in., jeżeli zmienia się okres leasingu lub zmianie ulegają szacunki odnośnie do skorzystania z opcji zakupu przedmiotu leasingu (aktualizacja z zastosowaniem nowej stopy dyskonta) lub zmienia się wartość opłat leasingowych w wyniku innych zdarzeń niż zmiana stopy procentowej, np. w wyniku indeksacji czynszów (aktualizacja z zastosowaniem dotychczasowej stopy dyskonta). Zmiana wartości zobowiązania jest ujmowana w korespondencji ze zmianą wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Zastosowane zwolnienia
Grupa korzysta ze zwolnień i nie stosuje wymogów MSSF 16 w zakresie wyceny zobowiązania z tytułu leasingu i składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania w odniesieniu do następujących umów:

a. leasingów krótkoterminowych, tj. leasingów, dla których okres obowiązywania umowy nie przekracza 12 miesięcy oraz które nie zawierają opcji kupna;
b. leasingów, w których bazowy składnik aktywów ma niską wartość. Grupa uznaje za składniki o niskiej wartości te aktywa, których wartość nie przekracza 10 tysięcy złotych (wartość nowych aktywów).

Zasady rachunkowości oraz ujawnienia dotyczące składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania przedstawione zostały w nocie 10.

Ujmowanie i wycena
Wycena składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu jest oparta na szacunkach i osądach związanych z ustaleniem okresu leasingu dla umów na czas nieokreślony oraz na czas określony z opcją przedłużenia na dotychczasowych warunkach. Przy ustalaniu okresu leasingu Grupa bierze pod uwagę wszystkie fakty i okoliczności, które tworzą zachętę ekonomiczną do skorzystania z opcji przedłużenia umowy lub nieskorzystania z opcji jej zakończenia. Okresy wynikające z powyższych opcji są uwzględniane przy ustalaniu okresu leasingu w sytuacji, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa skorzysta z opcji przedłużenia lub nie skorzysta z opcji zakończenia umowy. Ponownej oceny okresu leasingu dokonuje się tylko w przypadku zaistnienia istotnych zdarzeń będących pod kontrolą Grupy i mających wpływ na zmianę dotychczasowej oceny dotyczącej okresu leasingu (np. istotne zmiany decyzji biznesowych).

W dacie rozpoczęcia umów leasingu samochodów Grupa ocenia czy istnieje wystarczająca pewność, że skorzysta z opcji nabycia bazowego składnika aktywów. W tym celu Grupa uwzględnia postanowienia i warunki związane z realizacją takiej opcji (np. stawkę oferowaną przez leasingodawcę w stosunku do aktualnych stawek rynkowych) oraz znaczenie bazowych składników aktywów dla działalności Grupy. Dla umów leasingu

samochodów otwartych na koniec 31 grudnia 2023 roku Grupa oceniła, że istnieje wystarczająca pewność skorzystania z opcji zakupu.

Zobowiązania leasingowe

Zobowiązania leasingowe	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Długoterminowe	10 432	12 265	11 592	8 302
Krótkoterminowe	3 163	2 785	1 797	1 530
Suma	**13 595**	**15 050**	**13 389**	**9 832**

Zobowiązania z tytułu leasingu – ruchy w okresie sprawozdawczym

Zobowiązania leasingowe	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Stan na początek okresu	**15 050**	**13 389**	**9 832**
Zwiększenia - nowe umowy leasingowe	1 457	4 984	6 929
Zwiększenia - odsetki	830	665	474
Zwiększenia - inne	15	-	-
Zmniejszenia - spłaty kapitału	- 3 000	- 3 263	- 3 399
Zmniejszenia - spłaty odsetek	- 773	- 620	- 485
Różnice kursowe	16	- 105	38
Stan na koniec okresu	**13 595**	**15 050**	**13 389**

Zobowiązania z tytułu leasingu – koszty ujęte w okresie sprawozdawczym w związku z leasingami

	2024	2023	2022
Amortyzacja składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania	1 423	1 141	833
Odsetki od leasingów	830	665	474
Suma	**2 253**	**1 806**	**1 307**

Informacje dotyczące ekspozycji Grupy na ryzyko stóp procentowych, ryzyko walutowe oraz ryzyko płynności przedstawione zostały w nocie 18.

27. Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Długoterminowe	**-**	**-**	**-**	**-**
Krótkoterminowe	**352**	**228**	**215**	**163**
- Pozostałe zobowiązania	352	228	215	163
Suma	**352**	**228**	**215**	**163**

28. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Zasady rachunkowości

Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia się na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymagalnej zapłaty.

Aktywa i zobowiązania ZFŚS są kompensowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej – w przypadku niezerowego salda po kompensacie wykazywane jest ono odpowiednio w pozostałych aktywach niefinansowych lub pozostałych zobowiązaniach niefinansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Pozostałe zobowiązania niefinansowe	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Długoterminowe	**-**	**-**	**-**	**-**
Krótkoterminowe	**14 098**	**8 314**	**10 837**	**4 650**
Zobowiązania publicznoprawne (z wyjątkiem podatku dochodowego)	13 395	7 582	9 925	3 714
Fundusze specjalne	703	732	912	936
Suma	**14 098**	**8 314**	**10 837**	**4 650**

Fundusze specjalne

Fundusze specjalne	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Środki trwałe wniesione do Funduszu	-	-	-	-
Pożyczki udzielone pracownikom	-	- 185	- 52	- 11
Środki pieniężne	- 157	- 148	- 136	- 241
Zobowiązania z tytułu Funduszu	860	1 065	1 100	1 188
Saldo po skompensowaniu	**703**	**732**	**912**	**936**

Fundusze specjalne	2 024	2 023	2 022
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	1 058	1 092	1 095

29. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Długoterminowe	**95**	**-**	**-**	**-**
Krótkoterminowe	**11**	**-**	**-**	**-**
Dotacje	-	-	-	-
Pozostałe	11	-	-	-
Suma	**106**	**-**	**-**	**-**

30. Działalność zaniechana

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiła działalność zaniechana ani aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

31. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Zasady rachunkowości

Za zobowiązanie warunkowe Grupa uznaje:

a. możliwy obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej liczby niepewnych przyszłych zdarzeń, niebędących w pełni pod kontrolą Grupy; lub
b. obecny obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, ponieważ nie jest prawdopodobne, że nastąpi wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub kwoty obowiązku nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Poniższa tabela przedstawia postepowania w których Grupa jest stroną:

Data rozpoczęcia sporu	Powód	Pozwany	Status Grupy	Wartość przedmiotu sporu
2023	Centrum druku Patryk Giera	Arlen S.A.	pozwany	567
2024	PFR S.A.	Arlen S.A.	pozwany	2 564

1) Sprawa z powództwa PFR przeciwko ARLEN:

Sprawa dotyczy powództwa PFR o zapłatę kwoty 2 563 965,68 zł z odsetkami ustawowymi za opóźnienie, tytułem zwrotu subwencji finansowej otrzymanej przez ARLEN z programu rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Małych i Średnich Firm" (Tarcza Finansowa 1.0);

Sprawa zawisła przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXV Wydział Cywilny i otrzymała sygn. akt: XXV Nc 254/24 (następnie: XXV C 292/24),

PFR skierował pozew przeciwko ARLEN w dniu 28 grudnia 2023r.,

Odpowiedź na pozew została złożona przez ARLEN w dniu 5 lutego 2024r., z wnioskiem głównym dotyczącym oddalenia powództwa w całości (kwestionujemy roszczenie o zapłatę w całości). Stanowisko ARLEN jest takie, że proces przyznawania subwencji finansowych na etapie składania wniosku był zautomatyzowany - stąd pojawiła się późniejsza konieczność weryfikacji przez PFR wszystkich wymogów otrzymania subwencji oraz przestrzegania warunków programu. PFR był uprawniony do monitorowania spełniania przez beneficjenta warunków umowy, w tym wykorzystywania pomocy zgodnie z jej przeznaczeniem. Na etapie składania wniosku i zawierania umowy, PFR w naszej ocenie nie dołożył należytej staranności do wykrycia ewentualnych błędów w klasyfikacji podmiotów do programu pomocowego, było to też okres pandemii Covid-19, gdzie pewne działania były podejmowane szybko i bez odpowiedniego przygotowania. W końcu PFR, bezpośrednio przed okresem przedawnienia przystąpił do weryfikacji podmiotów korzystających z Tarcz dla przedsiębiorców, czego wynikiem było roszczenie w stosunku do ARLEN,

Dnia 10 grudnia 2024 Sąd Okręgowy w Warszawie odroczył postępowanie do dnia 18 września 2025 zalecając podjęcie negocjacji w sprawie zawarcia ugody.

32. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z jednostkami zależnymi zostały wyłączone w procesie konsolidacji metodą pełną, w wyniku tego są neutralne dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W związku z tym informacja o transakcjach z jednostkami zależnymi nie jest prezentowana w niniejszej nocie.

Obroty z jednostkami powiązanymi	2024	2023	2022
Przychody z umów z klientami	**-**	**-**	**5**
Salut Sp. z o.o. w Likwidacji	-	-	5
Zakupy (środki trwałe, zapasy, produkty, usługi)	**-**	**-**	**33**
Salut Sp. z o.o. w Likwidacji	-	-	33
Pozostałe koszty operacyjne	**-**	**-**	**24**
Marlen Berufsbekleidung GmbH	-	-	24
Suma	**-**	**-**	**62**

Transakcje z jednostkami powiązanymi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	01.01.2022
Należności z tytułu dostaw i usług	**-**	**-**	**-**	**1**
Salut Sp. z o.o. w Likwidacji	-	-	-	1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**-**	**-**	**-**	**3**
Salut Sp. z o.o. w Likwidacji	-	-	-	3
Texrolux Sp. z o.o. w Likwidacji	-	-	-	-
Arlen Ukraina	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**-**	**4**

33. Wynagrodzenie i pozostałe transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Za członków kluczowego personelu kierowniczego Grupa uznaje Zarząd Jednostki Dominującej oraz Radę Nadzorczą.

Wynagrodzenie i pozostałe transakcje z kluczowym personelem kierowniczym	2024	2023	2022
Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej, w tym:	**141**	**47**	**4**
Wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej	141	47	4
Zarząd Jednostki Dominującej, w tym:	**240**	**204**	**234**
Wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	240	204	234
Rady Nadzorcze Jednostek Zależnych, w tym:	**135**	**135**	**118**
Wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej	135	135	118
Zarządy Jednostek Zależnych, w tym:	**1 742**	**1 742**	**1 224**
Wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	1 742	1 742	1 224
Suma	**2 258**	**2 128**	**1 580**

34. Struktura zatrudnienia

Poniższa tabela przedstawia informacje o przeciętnej liczbie zatrudnionych na podstawie umowy o pracę osób w podziale na grupy zawodowe.

Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	02.01.2022
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	481	504	492	357
Pracownicy pośrednio produkcyjni	78	40	37	87
Stanowiska nierobotnicze	73	31	34	152
Pozostali pracownicy	91	125	127	59
Suma	**723**	**700**	**690**	**655**

35. Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe	2024	2023	2022
Wynagrodzenie podmiotu badającego jednostkowe sprawozdanie Jednostki Dominującej i skonsolidowane sprawozdanie Grupy, w tym:	**95**	**95**	**77**
Badanie sprawozdania finansowego	95	95	77
Pozostałe usługi	-	-	-
Wynagrodzenie za badanie sprawozdań finansowych jednostek zależnych	**54**	**77**	**53**
Badanie sprawozdania finansowego	54	77	53
Pozostałe usługi	-	-	-
Suma	**149**	**172**	**130**

36. Zysk na jedną akcję

Zysk na akcję obliczany jest poprzez podzielenie zysku za rok obrotowy przypadającego na właścicieli Jednostki Dominującej przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w danym okresie sprawozdawczym.

Zysk na jedną akcję	2024	2023	2022
Zysk netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	**48 348**	**31 515**	**25 423**
Działalność kontynuowana	48 348	31 515	25 423
Zysk netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej	**48 348**	**31 515**	**25 423**
Wpływ rozwodnienia	-	-	-
Zysk netto przypadający właścicielom Jednostki Dominującej, skorygowany o efekt rozwodnienia	**48 348**	**31 515**	**25 423**
Średnia ważona liczba udziałów zwykłych - dla celów ustalenia podstawowego zysku na akcję (sztuki)	22 133 000	21 120 000	21 120 000
Wpływ rozwodnienia (program płatności w formie akcji)	- 1 013 000	-	-
Średnia ważona liczba udziałów zwykłych* - dla celów ustalenia rozwodnionego zysku na akcję - po przekształceniu w spółkę akcyjną	21 120 000	21 120 000	21 120 000
Podstawowy zysk na akcję - działalność kontynuowana	**2,1844**	**1,4922**	**1,2037**
Rozwodniony zysk na akcję - działalność kontynuowana	**2,2892**	**1,4922**	**1,2037**

37. Pozostałe informacje

Wpływ COVID-19 na działalność Grupy Arlen

Na mocy obowiązujących przepisów, dnia 30 kwietnia 2020 spółka Dominująca zawarła umowę z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. na subwencję z tytułu Tarczy COVID-19. Dnia 4 czerwca 2021 Grupa została zwolniona z obowiązku zwrotu 50% otrzymanej subwencji. Spłata pozostałej części, tj. 1 751 tys. PLN została rozłożona na 24 raty po 73 tys. PLN każda.

Uwzględniając otrzymaną i rozliczoną subwencję COVID-19 nie miał wpływu na łączną działalność Grupy Arlen w okresie objętym Historyczną Informacją Finansową za lata 2021 - 2023, bądź wpływ ten pozostawał znikomy i krótkoterminowy.

38. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Zasady rachunkowości

Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, które dostarczają dowodów na istnienie określonego stanu na koniec okresu sprawozdawczego Grupa odpowiednio ujmuje w sprawozdaniu finansowym (koryguje kwoty ujęte w sprawozdaniu finansowym).

Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, które wskazują na stan zaistniały po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wymagają dokonania korekt w sprawozdaniu finansowym.

Jeżeli po zakończeniu okresu sprawozdawczego Grupa uzyskuje informacje na temat uwarunkowań występujących na koniec okresu sprawozdawczego, w świetle nowych informacji aktualizuje ujawniane przez siebie informacje dotyczące tych uwarunkowań, mimo iż informacje te nie wpływają na wartości liczbowe ujęte przez Grupę w sprawozdaniu finansowym.

Jeżeli zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego i niewymagające dokonania korekt są istotne Grupa ujawnia te informacje dla każdej istotnej kategorii zdarzeń następujących po zakończeniu okresu sprawozdawczego i niewymagających dokonania korekt:
a) charakter zdarzenia; oraz
b) oszacowanie jego skutków finansowych lub stwierdzenie, iż takiego szacunku nie można dokonać.

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

Zatwierdzenie Historycznych Informacji Finansowych 2022-2024

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Historycznych Informacji Finansowych 2022 – 2024:

Ewa Góreczna

Elektronicznie podpisany przez Ewa Góreczna
Data: 2025.05.13 14:54:12 +02'00'

.....

Ewa Góreczna – Główna Księgowa

Niniejsze Historyczne Informacje Finansowe 2022-2024 zostały zatwierdzone przez Zarząd Grupy Arlen S.A. dnia 13 maja 2025.

Andrzej Ryszard Tabaczyński

Elektronicznie podpisany przez Andrzej Ryszard Tabaczyński
Data: 2025.05.13 15:01:02 +02'00'

.....

Andrzej Tabaczyński – Prezes Zarządu

27. ZAŁĄCZNIKI

27.1. Aktualny odpis KRS

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

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 02.06.2025 godz. 12:25:49
Numer KRS: 0000125086

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		31.07.2002		
Ostatni wpis	Numer wpisu	95	Data dokonania wpisu	28.02.2025
	Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/9688/25/38		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 011346610, NIP: 5261039877
3.Firma, pod którą spółka działa	"ARLEN" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 45793 SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY XVI WYDZIAŁ GOSPODARCZY-REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. ADAMA BRANICKIEGO, nr 17, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-972, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	------
4.Adres strony internetowej	WWW.ARLEN.PL
5. Adres do doręczeń elektronicznych wpisany do Bazy Adresów Elektronicznych	AE:PL-43908-16341-BIAHD-28

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 07.11.1995R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA JOLANTĘ BAREJ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE PRZY UL.KRAKOWSKIE PRZEDMIEŚCIE 4/6 ZA NR REP.A-5460/1995; ZMIANA: AKT NOTARIALNY Z DNIA 27.08.2002R. SPORZADZONY PRZEZ NOTARIUSZA HANNĘ KACPRZAK-KUCHARSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE PRZY PL. KONSTYTUCJI 4/39 W ZAKRESIE TREŚCI PARAGRAFÓW: 1.2, 4, 11, 13.1, 13.6A), C), I), N), O) I R), 16.1, 19, 15.3, 25.4 I 28 STATUTU SPÓŁKI.
	2	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 18 CZERWCA 2003R. PRZEZ NOTARIUSZA HANNĘ KACPRZAK-KUCHARSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE PRZY UL.PL.KONSTYTUCJI 4/39 ZA NR REP.A-4635/2003 - ZMIANA TREŚCI §5 I §11 STATUTU SPÓŁKI.
	3	-AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 27.11.2003R. PRZEZ NOTARIUSZA HANNĘ KACPRZAK - KUCHARSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE PRZY PL. KONSTYTUCJI 4/39 ZA NUMEREM REP. A - 9807/2003 - MIANA TREŚCI §§ 10.3., 22.1.12)13)14) I 15). 25.4. I 27 STATUTU SPÓŁKI.
	4	AKTEM NOTARIALNYM, REP.A NR 1362/2004 SPORZĄDZONYM W DNIU 26.02.2004R. PRZEZ NOTARIUSZA MICHAŁA WALKOWSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE ZMIENIONO: PAR.9.1, 9.2, 10.1, 10.2, 10.3, 12, 16.2, 19.1, 21.1, 21.2 DODANO: 13.1A, 13.1B, 13.6S SKREŚLONO: 13.5
	5	AKTEM NOTARIALNYM, REP.A NR 3108/2004, SPORZĄDZONYM W DNIU 04.05.2004R. PRZEZ NOTARIUSZA MICHAŁA WALKOWSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE PRZY UL.ZŁOTEJ 73 ZMIENIONO PAR.5
	6	AKTEM NOTARIALNYM (REP.A 4007/2005) SPORZĄDZONYM W DNIU 09.06.2005R. PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO PAWŁA ORŁOWSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ NOTARIUSZA MICHAŁA WALKOWSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE PRZY UL.ZŁOTEJ 73 ZMIENIONO STATUT SPÓŁKI W TEN SPOSÓB ŻE: DO §4 UST.1 DODAJE SIĘ PUNKT 59 I PUNKT 60, ZMIENIA SIĘ §4 UST.2, §5, §7, §13 UST.6 PUNKT 0, §22 UST.1 PUNKT 4, SKREŚLA SIĘ §22 UST.1 PUNKT 10. ZŁOŻONO TEKST JEDNOLITY STATUTU.
	7	AKT NOTARIALNY (REP.A 7624/2007) Z DNIA 26.07.2007 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA MICHAŁA WALKOWSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE (UL.ZŁOTA 73) ZMIANA: §8.1; §21.1; §25.4 SKREŚLONO: §13.6 PKT.J; §14.1; §14.2; §22.1 PKT.5; §22.1 PKT.6; §22.1 PKT.11 DODANO: §25.5; §25.6 PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY
	8	AKTEM NOTARIALNYM (REP.A 1087/2008) Z DNIA 05.02.2008 SPORZĄDZONYM PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO ADAMA SUCHTĘ Z KANCELARII NOTARIALNEJ MICHAŁA WALKOWSKIEGO W WARSZAWIE (UL.ZŁOTA 73) ZMIENIONO: PAR.25.4 ORAZ 28
	9	AKTEM NOTARIALNYM (REP.A 13477/2008) Z DNIA 17.12.2008R., SPORZĄDZONYM PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO SŁAWOMIRA BORZĘCKIEGO ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA MICHAŁA WALKOWSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE (UL.ZŁOTA 73): ZMIENIONO PARAGRAF 5 STATUTU, SKREŚLONO PARAGRAF 6 STATUTU
	10	AKTEM NOTARIALNYM (REP. A 2167/2009) Z DNIA 1-04-2009 SPORZĄDZONYM PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO SŁAWOMIRA BORZĘCKIEGO ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA MICHAŁA WALKOWSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE (UL. ZŁOTA 73); ZMIENIONO PARAGRAF 4 UST.1 STATUTU.
	11	AKTEM NOTARIALNYM (REP. A 4181/2009) Z DNIA 25.06.2009 ROKU SPORZĄDZONYM PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO SŁAWOMIRA BORZĘCKIEGO ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA MICHAŁA WALKOWSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE (UL. ZŁOTA 73): ZMIENIONO § 13 UST. 3, § 17 STATUTU SKREŚLONO § 14 UST. 3 STATUTU DODANO § 21 UST. 3, § 23 UST. 2 STATUTU DOTYCHCZASOWY § 23 OZNACZONO JAKO § 23 UST. 1 STATUTU.
	12	AKTEM NOTARIALNYM (REP. A NR 9119/2010) Z DNIA 01.06.2010 ROKU SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA ADAMA SUCHTĘ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE (UL.

	ŚWIĘTOKRZYSKA 36 LOK. 12): ZMIENIONO § 5 STATUTU
13	21.07.2014 R., REP. A NR 2155/2014, NOTARIUSZ RADOSŁAW WALASIK, KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL.BONIFRATERSKIE 8 LOK.99 USUNIĘTY §13 UST.6 LIT.(O), DODANY §13 UST.7, ZNIENIONY §5 STATUTU
14	23.11.2022 R., REP. A NR 2520/2022, NOTARIUSZ MACIEJ WILIŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL. F. KLIMCZAKA 5 LOK. 75, UCHYLENIE DOTYCHCZASOWEJ TREŚCI STATUTU I PRZYJĘCIE NOWEGO TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU
15	27.06.2024 R., REP. A NR 1394/2024, NOTARIUSZ MACIEJ WILIŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE; ZMIENIONO § 6 UST. 1, PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU 09.08. 2024 R., REP. A NR 1655/2024, NOTARIUSZ MACIEJ WILIŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO § 6 UST. 1 I UST. 2
16	30.01.2025 R., REP. A NR 355/2025, NOTARIUSZ RAFAŁ BRANDT, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE; ZMIENIONO § 7 UST. 1, § 12 UST. 4., § 14 UST. 10, § 14 UST. 22 LIT. G; PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU

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

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	2 213 300,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	22133000
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	2 213 300,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	------
7.Wartość nominalna podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku zamiany obligacji kapitałowych na akcje	------
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	

Brak wpisów

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII "A"
	2.Liczba akcji w danej serii	21120000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII "B1"
	2.Liczba akcji w danej serii	1013000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Rubryka 12 - Wzmianka o uczestnictwie w grupie spółek

Brak wpisów

Rubryka 13 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji kapitałowych

Brak wpisów

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD SPÓŁKI
2.Sposób reprezentacji podmiotu		W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST PREZES ZARZĄDU, A W PRZYPADKU BRAKU JEGO POWOŁANIA – JEDYNY CZŁONEK ZARZĄDU. W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST PREZES ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE ALBO DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	TABACZYŃSKI
	2.Imiona	ANDRZEJ RYSZARD
	3.Numer PESEL/REGON lub data	53072902099, ------

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

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	KACZMAREK
		2.Imiona	WIESŁAW
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	58010110071, ------
	2	1.Nazwisko	STANIEWSKI
		2.Imiona	JERZY
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	56110504413, ------
	3	1.Nazwisko	GIEORGIJEWSKA
		2.Imiona	JOANNA TERESA
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	58070102847, ------
	4	1.Nazwisko	DZIEWULSKI
		2.Imiona	BOGDAN
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	63030100555, ------
	5	1.Nazwisko	KONIECKI
		2.Imiona	JERZY
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	56020603332, ------
	6	1.Nazwisko	PAZURA
		2.Imiona	JERZY
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	56050906193, ------

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	STEFAŃSKA
	2.Imiona	AGNIESZKA KLAUDIA
	3.Numer PESEL lub data urodzenia	72012007263, ------
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA
2	1.Nazwisko	KUHNKE
	2.Imiona	MARCIN WILHELM
	3.Numer PESEL lub data urodzenia	62050502857, ------
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	32, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	14, 12, Z, PRODUKCJA ODZIEŻY ROBOCZEJ
	2	14, 12, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁEJ ODZIEŻY WIERZCHNIEJ
	3	14, 39, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁEJ ODZIEŻY DZIANEJ
	4	13, 30, Z, WYKOŃCZANIE WYROBÓW WŁÓKIENNICZYCH
	5	13, 92, Z, PRODUKCJA GOTOWYCH WYROBÓW TEKSTYLNYCH
	6	13, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW TEKSTYLNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	7	15, 12, Z, PRODUKCJA TOREB BAGAŻOWYCH, TOREB RĘCZNYCH I PODOBNYCH WYROBÓW KALETNICZYCH; PRODUKCJA WYROBÓW RYMARSKICH
	8	14, 19, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁEJ ODZIEŻY I DODATKÓW DO ODZIEŻY
	9	96, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	27.06.2002	01.01.2001R. - 31.12.2001R.
	2	23.06.2003	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	3	10.05.2004	ZA ROK 2003
	4	17.06.2005	ZA ROK 2004
	5	30.06.2006	ZA ROK 2005
	6	01.04.2008	ZA ROK 2006
	7	01.07.2008	2007 ROK
	8	07.08.2009	ZA ROK 2008
	9	13.07.2010	ZA ROK 2009
	10	15.07.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	11	25.07.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	12	24.07.2013	01.01.2012-31.12.2012
	13	23.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	14	13.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	15	05.07.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	16	14.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	17	05.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	18	27.06.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	19	28.07.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	20	21.09.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	21	13.07.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	22	12.07.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	23	04.07.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023

2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	2	*****	ZA ROK 2003
	3	*****	ZA ROK 2004
	4	*****	ZA ROK 2005
	5	*****	ZA ROK 2006
	6	*****	2007 ROK
	7	*****	ZA ROK 2008
	8	*****	ZA ROK 2009
	9	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	10	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	11	*****	01.01.2012-31.12.2012
	12	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	13	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	14	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	15	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	16	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	17	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	18	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	19	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	20	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	21	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	22	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2001R. - 31.12.2001R.
	2	*****	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	3	*****	ZA ROK 2003
	4	*****	ZA ROK 2004
	5	*****	ZA ROK 2005
	6	*****	ZA ROK 2006
	7	*****	2007 ROK
	8	*****	ZA ROK 2008
	9	*****	ZA ROK 2009
	10	*****	01.01.2010-31.12.2010
	11	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	12	*****	01.01.2012-31.12.2012
	13	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	14	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	15	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	16	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	17	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	18	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	19	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	20	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020

	21	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	22	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	23	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2001R. - 31.12.2001R.
	2	*****	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	3	*****	ZA ROK 2003
	4	*****	ZA ROK 2004
	5	*****	ZA ROK 2005
	6	*****	ZA ROK 2006
	7	*****	2007 ROK
	8	*****	ZA ROK 2008
	9	*****	ZA ROK 2009
	10	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	11	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	12	*****	01.01.2012-31.12.2012
	13	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	14	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	15	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	16	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	17	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	18	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	19	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	20	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	21	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	22	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	23	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	08.09.2009	2008 ROK
	2	13.07.2010	ZA ROK 2009
	3	15.07.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	4	25.07.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	5	24.07.2013	01.01.2012-31.12.2012
	6	23.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	7	13.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	8	05.07.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	9	14.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	10	10.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	11	27.06.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	12	28.07.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	13	21.09.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020

	14	13.07.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	15	12.07.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	16	04.07.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	2008 ROK
	2	*****	ZA ROK 2009
	3	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	4	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	5	*****	01.01.2012-31.12.2012
	6	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	7	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	8	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	9	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	10	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	11	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	12	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	13	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	14	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	15	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	16	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	2008 ROK
	2	*****	ZA ROK 2009
	3	*****	01.10.2010-31.12.2010
	4	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	5	*****	01.01.2012-31.12.2012
	6	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	7	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	8	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	9	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	10	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	11	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	12	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	13	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	14	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	15	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	16	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej	1	*****	2008 ROK
	2	*****	ZA ROK 2009
	3	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	4	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	5	*****	01.01.2012-31.12.2012
	6	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	7	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

8	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
9	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
10	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
11	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
12	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
13	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
14	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
15	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
16	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2016

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

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

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

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

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

Rubryka 9 - Informacje o przyjęciu do akt rejestrowych dokumentów dotyczących przekształcenia, połączenia lub podziału transgranicznego

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 02.06.2025

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

27.2. Statut Emitenta

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

§ 1 Postanowienia ogólne

1. Firma Spółki brzmi „ARLEN" Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu „ARLEN" S.A. oraz może używać firmy również łącznie z wyróżniającym ją znakiem graficznym.

§ 2 Siedziba

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

§ 3 Obszar i zakres działania

1. Spółka może działać na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć oddziały, filie i zakłady w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, spółdzielni oraz organizacji gospodarczych, a także nabywać i zbywać akcje i udziały w innych spółkach.

§ 4 Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 5 Przedmiot działalności Spółki

1. Przedmiot działalności Spółki obejmuje:
   1) Przygotowanie i przędzenie włókien tekstylnych,
   2) Produkcja tkanin,
   3) Wykończanie wyrobów włókienniczych,
   4) Produkcja pozostałych wyrobów tekstylnych,
   5) Produkcja odzieży, z wyłączeniem wyrobów futrzarskich,
   6) Produkcja wyrobów futrzarskich,
   7) Produkcja odzieży dzianej,
   8) Wyprawa skór, garbowanie; wyprawa i barwienie skór futerkowych; produkcja toreb bagażowych, toreb ręcznych i podobnych wyrobów kaletniczych; produkcja wyrobów, rymarskich,
   9) Produkcja obuwia,
   10) Produkcja wyrobów z drewna, korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania,
   11) Produkcja masy włóknistej, papieru i tektury,
   12) Produkcja wyrobów z papieru i tektury,
   13) Drukowanie i działalność usługowa związana z poligrafią,
   14) Produkcja farb, lakierów i podobnych powłok, farb drukarskich i mas uszczelniających,
   15) Produkcja mydła i detergentów, środków myjących i czyszczących, wyrobów kosmetycznych i

toaletowych,

16) Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych,

17) Produkcja włókien chemicznych,

18) Produkcja wyrobów z gumy,

19) Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych,

20) Produkcja szkła i wyrobów ze szkła,

21) Produkcja wyrobów ogniotrwałych,

22) Produkcja wyrobów ściernych i pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana,

23) Produkcja broni i amunicji,

24) Produkcja materaców,

25) Sprzedaż hurtowa i detaliczna pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,

26) Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie,

27) Sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt,

28) Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,

29) Sprzedaż hurtowa artykułów użytku domowego,

30) Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej,

31) Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia,

32) Pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa,

33) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,

34) Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,

35) Sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,

36) Sprzedaż detaliczna narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,

37) Sprzedaż detaliczna artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,

38) Sprzedaż detaliczna wyrobów związanych z kulturą i rekreacją prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,

39) Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,

40) Sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,

41) Transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przeprowadzkami,

42) Magazynowanie i przechowywanie towarów,

43) Działalność usługowa wspomagająca transport,

44) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,

45) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,

46) Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie,

47) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,

48) Doradztwo związane z zarządzaniem,

49) Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne,

50) Badania i analizy techniczne,

51) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych,

52) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych,

53) Reklama,

54) Badanie rynku i opinii publicznej,

55) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,

56) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,

57) Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,

58) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,

59) Wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego,

60) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych,

61) Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.

2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki wymaga zezwolenia, licencji lub koncesji właściwego organu, prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu stosownego zezwolenia, licencji lub koncesji.

§ 6 Kapitał zakładowy

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2 213 300,00 zł (dwa miliony dwieście trzynaście tysięcy trzysta złotych) i dzieli się na 22 133 000 (dwadzieścia dwa miliony sto trzydzieści trzy tysiące) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

   1) 21 120 000 (dwadzieścia jeden milionów sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,

   2) 1 013 000 (jeden milion trzynaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B1, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

2. Akcje serii A i akcje serii B1 zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym.

§ 7 Akcje

1. Spółka może emitować akcje na okaziciela lub akcje imienne. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

2. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

§ 8 Podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego

1. Kapitał zakładowy może być podwyższany w drodze emisji nowych akcji na okaziciela albo podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.

2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w zamian za wkład pieniężny lub niepieniężny. Na zasadach określonych w ustawie kapitał zakładowy może być podwyższony również przez przeniesienie do niego środków z innych kapitałów (funduszy) własnych określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

3. Kapitał zakładowy może być obniżany w drodze zmiany Statutu przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji, połączenie akcji lub przez umorzenie części akcji.

4. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje oraz warranty subskrypcyjne.

§ 9 Umorzenie akcji

1. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.

2. Umorzenie akcji następuje na warunkach szczegółowo określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

3. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

§ 10 Organy Spółki

Organami Spółki są:

a) Walne Zgromadzenie,

b) Rada Nadzorcza, -

c) Zarząd.

§ 11 Walne Zgromadzenie

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.

2. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, Opocznie, Żyrardowie, Dzierżoniowie lub, w czasie gdy Spółka jest spółką publiczną, w siedzibie spółki prowadzącej giełdę, na której notowane są akcje Spółki.

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć nie później niż w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w zdaniu poprzednim przy uwzględnieniu ust. 4 poniżej, do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza.

4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na żądanie Rady Nadzorczej lub

akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego. Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

5. Z zastrzeżeniem ust. 6 Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na 3 (trzy) tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Na zasadach określonych ustawą Walne Zgromadzenie może być zwołane także za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej 2 (dwa) tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zamiast listu lub przesyłki zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi na adres do doręczeń elektronicznych, pocztą elektroniczną na adres wskazany w rejestrze akcjonariuszy albo za pisemną zgodą akcjonariusza na wskazany przez niego inny adres poczty elektronicznej.

6. W czasie, gdy Spółka jest spółką publiczną, Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dokonane najpóźniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

§ 12

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

2. Każdy z akcjonariuszy może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika.

3. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 14 (czternaście), a w przypadku, gdy Spółka jest spółką publiczną, nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. W przypadku zgłoszenia żądania, o którym mowa w niniejszym ustępie, Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 4 (cztery) dni, a w przypadku, gdy Spółka jest spółką publiczną nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

4. Walne Zgromadzenie jest ważne wyłącznie w przypadku obecności na nim akcji reprezentujących co najmniej 40% (czterdzieści procent) udziału w kapitale zakładowym Spółki.

5. Poza innymi sprawami wskazanymi w przepisach prawa powszechnie obowiązującego oraz niniejszym Statucie, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:

   a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i grupy kapitałowej Spółki oraz sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za dany rok obrotowy oraz udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,

   b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,

   c) podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,

d) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,

e) rozwiązanie i likwidacja Spółki,

f) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,

g) nabycie akcji własnych Spółki w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz udzielenie upoważnienia do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych,

h) zmiana Statutu Spółki,

i) istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki,

j) połączenie się Spółki z inną spółką lub spółkami, podział Spółki lub przekształcenie Spółki,

k) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, poza przypadkami, w których zgodnie z ustawą obniżenie kapitału zakładowego może nastąpić na podstawie uchwały Zarządu,

l) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej (w tym komitetów Rady Nadzorczej),

m) uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia,

n) podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji, poza przypadkami, w których zgodnie z ustawą obniżenie kapitału zakładowego może nastąpić na podstawie uchwały Zarządu,

o) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,

p) rozstrzyganie spraw wnoszonych przez akcjonariuszy, Zarząd i Radę Nadzorczą.

6. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa powszechnie obowiązującego lub niniejszego Statutu przewidują dla podjęcia danej uchwały warunki surowsze.

7. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego albo udziału w nieruchomości czy użytkowaniu wieczystym albo ich obciążenia, w szczególności ograniczonym prawem rzeczowym, nie wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia.

8. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca tej zmiany powzięta zostanie większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

9. Uchwały można powziąć także bez formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw na porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia.

10. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz przy głosowaniu nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym zarządza się tajne głosowanie na żądanie choćby 1 (jednego) z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie.

§ 13

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności Przewodniczącego, Walne Zgromadzenie otwiera najstarszy z obecnych na Walnym Zgromadzeniu członków Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności – Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie spośród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

2. Szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie może określać Regulamin Walnego Zgromadzenia.

3. Regulamin Walnego Zgromadzenia może być zmieniony w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. W przypadku zmiany Regulaminu, dokonane zmiany wchodzą w życie najwcześniej począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

§ 14 Rada Nadzorcza

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich aspektach jej działalności.

2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

3. Rada Nadzorcza składa się z 3 (trzech) do 7 (siedmiu) osób, a od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej w rozumieniu odpowiednich przepisów Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) osób, w tym Przewodniczącego, który będzie przewodniczył posiedzeniom Rady i kierował jej pracami oraz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, który będzie wykonywał te czynności w razie nieobecności Przewodniczącego.

4. Liczbę Członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie w uchwale, przy uwzględnieniu minimalnej liczby członków wymaganej przepisami prawa i niniejszym Statutem.

5. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji wynoszący 5 (pięć) lat. Ponowne powołanie tej samej osoby na Członka Rady Nadzorczej jest dopuszczalne, jednak nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji. Mandat Członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

6. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

7. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej.

8. W przypadku wygaśnięcia mandatu członka lub członków Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, co skutkować będzie obniżeniem łącznej liczby członków Rady Nadzorczej poniżej minimalnej ich liczby wymaganej przepisami prawa powszechnie obowiązującego, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze głosowania spośród kandydatów przedstawionych przez pozostałych członków Rady Nadzorczej (kooptacja). Przeprowadzenie kooptacji zarządza Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku, gdy wygaśnięcie mandatu dotyczy Przewodniczącego Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, zaś w przypadku braku w składzie Rady Nadzorczej wymienionych osób – każdy Członek Rady Nadzorczej. Powołany do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w drodze kooptacji zostanie ten spośród przedstawionych kandydatów, który otrzyma bezwzględną większość głosów aktualnych członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów, decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w przypadku, gdy wygaśnięcie mandatu dotyczy

Przewodniczącego – głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

9. W skład Rady Nadzorczej wchodzą Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej i pozostali członkowie. Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza spośród swych członków na pierwszym posiedzeniu lub – w razie potrzeby – w trakcie kadencji, w wyborach uzupełniających.

10. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny być zwoływane w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz w każdym kwartale roku obrotowego.

11. Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali na posiedzenie zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy jej członków, chyba że przepisy prawa lub niniejszy Statut przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał. Jeżeli głosowanie pozostaje nierozstrzygnięte, decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

12. Posiedzenia zwoływane są przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w przypadku jego braku – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy bądź w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinien zostać złożony na piśmie z podaniem proponowanego porządku obrad. W posiedzeniu Rady Nadzorczej Członek może uczestniczyć również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

13. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

14. Porządek obrad ustala uprawniony do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej. W przypadku zwołania Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej porządek obrad powinien uwzględniać sprawy wskazane przez wnioskodawcę. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza nie może podjąć uchwały, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.

15. Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę także bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i nie zgłaszają sprzeciwu co do odbycia posiedzenia i poszczególnych spraw w porządku obrad.

16. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

17. Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

18. Zasady działania Rady Nadzorczej Spółki mogą zostać określone przez Regulamin Rady Nadzorczej, który uchwala Rada Nadzorcza.

19. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały oraz co najmniej połowa Członków Rady wzięła udział w podejmowaniu uchwały. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie, o którym mowa w niniejszym ustępie, także w sprawach, dla których wymagane jest głosowanie tajne, o ile żaden z Członków Rady Nadzorczej nie zgłosi sprzeciwu. --

20. Ważność głosowania odbytego w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość oraz jego wynik stwierdza Przewodniczący lub w razie upoważnienia –

Wiceprzewodniczący lub inna osoba, sporządzając jednocześnie protokół z jego odbycia w terminie nie późniejszym niż 5 (pięć) dni od wyznaczonego terminu na składanie głosów, z zaznaczeniem, że głosowanie nad uchwałą odbyło się w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Protokół taki podpisują pozostali członkowie Rady na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej lub w innym uzgodnionym przez Członków Rady Nadzorczej trybie.

21. Członek Rady Nadzorczej informuje pozostałych członków Rady Nadzorczej o zaistniałym lub mogącym powstać konflikcie interesów oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

22. Do obowiązków Rady Nadzorczej należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych i innych powszechnie obowiązujących przepisach prawa oraz w Statucie, w tym:

a) ocena sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki za dany rok obrotowy i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz grupy kapitałowej Spółki, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,

b) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,

c) ustalanie wysokości i zasad wynagrodzenia Członków Zarządu,

d) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego członkami,

e) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej i Regulaminu Komitetu Audytu,

f) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,

g) dokonywanie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania czynności rewizji finansowej Spółki lub grupy kapitałowej Spółki, w tym do:

- przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki oraz
- atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju i atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej – w przypadku gdy Spółka zobowiązana jest do sporządzania sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju lub sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej,

h) współdziałanie z Komitetem Audytu w zakresie realizacji działań określonych Regulaminem Komitetu Audytu oraz powszechnie obowiązującymi przepisami prawa,

i) wyrażanie zgody na wypłatę przez Spółkę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,

j) delegowanie Członka lub Członków Rady, na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację lub z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

23. Jeżeli wymagane jest dokonanie przez Radę Nadzorczą czynności prawnej (złożenia oświadczenia woli) Rada Nadzorcza – niezależnie od wymogu podjęcia stosownej uchwały – może umocować wybranego członka lub członków Rady Nadzorczej do dokonania danej czynności prawnej (złożenia oświadczenia woli) na podstawie i w wykonaniu stosownej uchwały Rady Nadzorczej.

24. Zawarcie przez Spółkę ze spółką dominującą, spółką zależną lub spółką powiązaną transakcji, której

wartość zsumowana z wartością transakcji zawartych z tą samą spółką w okresie roku obrotowego przekracza 10% sumy aktywów Spółki w rozumieniu przepisów o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki, nie wymaga zgody rady nadzorczej (art. 384^1 Kodeksu spółek handlowych nie stosuje się).

§ 15 Komitety

1. W Spółce może funkcjonować Komitet Audytu, a w przypadku gdy Spółka ubiega się o dopuszczenie i wprowadzenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym lub jest spółką publiczną, funkcjonowanie Komitetu Audytu jest obligatoryjne.
2. Rada Nadzorcza powołuje w drodze uchwały Komitet Audytu oraz uchwala Regulamin Komitetu Audytu określający jego funkcje, zadania oraz zasady funkcjonowania.
3. Członkowie Komitetu Audytu, w tym Przewodniczący Komitetu Audytu, powoływani są spośród członków Rady Nadzorczej przez Radę Nadzorczą Spółki.
4. Członek Komitetu Audytu może być w każdym czasie odwołany uchwałą Rady Nadzorczej Spółki.
5. Komitet Audytu składa się przynajmniej z 3 (trzech) członków, w tym Przewodniczącego Komitetu Audytu. Skład Komitetu Audytu musi być w każdym czasie zgodny z obowiązującymi przepisami, w tym ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.
6. Rada Nadzorcza może powoływać także inne komitety i uchwalać ich regulaminy.

§ 16 Zarząd

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez postanowienia niniejszego Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.
2. Zarząd Spółki liczy od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu w granicach wskazanych niniejszym ustępie, a także funkcje poszczególnych członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.
3. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu i Członkowie Zarządu.
4. Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji wynoszącej 5 (pięć) lat. Ponowne powołania tej samej osoby na Członka Zarządu są dopuszczalne, jednak nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji. Mandat Członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu.
5. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.
6. Mandat Członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.
7. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
8. Uchwały Zarządu mogą być podjęte, jeżeli wszyscy jego członkowie zostali prawidłowo powiadomieni o terminie i miejscu posiedzenia.
9. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miejscu wskazanym przez Zarząd lub przy wykorzystaniu środków

bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Prawo zwołania posiedzenia przysługuje Prezesowi Zarządu lub wyznaczonemu przez niego Członkowi Zarządu. Każdy z Członków Zarządu musi otrzymać powiadomienie w formie dokumentowej, co najmniej na 1 (jeden) dzień, przed terminem posiedzenia. W nagłych przypadkach Prezes Zarządu może zarządzić inny sposób i krótszy termin zawiadomienia członków Zarządu o dacie posiedzenia lub zarządzić odbycie posiedzenia poza siedzibą Spółki. Zarząd może także odbywać posiedzenia i podejmować uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy jego członkowie i nie zgłaszają sprzeciwu co do odbycia posiedzenia i poszczególnych spraw w porządku obrad.

10. Do dokonywania konkretnych czynności prawnych (pełnomocnictwo szczególne) lub do wykonywania określonego rodzaju czynności prawnych (pełnomocnictwo rodzajowe), Zarząd może ustanowić pełnomocników Spółki, upoważnionych do działania w granicach udzielonego im pełnomocnictwa. Na zasadach określonych ustawą w Spółce mogą być ustanowieni prokurenci.

11. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu, a w przypadku braku jego powołania – jedyny Członek Zarządu. W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu działający samodzielnie albo dwóch Członków Zarządu działających łącznie.

12. Członek Zarządu informuje Zarząd o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

13. Szczegółowe zasady organizacji i sposobu działania Zarządu mogą zostać określone w Regulaminie Zarządu uchwalonym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

§ 17 Udział w zysku i fundusze Spółki

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Uchwała Walnego Zgromadzenia może w całości lub w części wyłączyć zysk od podziału pomiędzy akcjonariuszy.

2. Spółka tworzy kapitał zakładowy oraz kapitał zapasowy.

3. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Spółka może tworzyć również inne fundusze lub kapitały, w tym w szczególności na pokrycie poszczególnych strat lub wydatków albo z przeznaczeniem na określone cele (kapitały rezerwowe).

4. Wysokość odpisów na kapitał zapasowy i kapitały rezerwowe określa Walne Zgromadzenie.

5. O użyciu kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych decyduje Walne Zgromadzenie, z tym zastrzeżeniem, że części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

§ 18 Dywidenda

1. Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy ustala Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

2. Na zasadach określonych Kodeksem spółek handlowych, Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

§ 19 Rachunkowość

Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

§ 20 Rok obrotowy

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

§ 21 Postanowienia końcowe

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym". Jednakże Spółka ma obowiązek dokonywania ogłoszeń w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym" tylko w zakresie, w jakim dokonywania tych ogłoszeń wymagają przepisy prawa.
2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych

OFERUJĄCY

A.T. Fundacja Rodzinna
ul. Branickiego 17
02-972 Warszawa
Polska

SPÓŁKA

ARLEN Spółka Akcyjna
ul. Branickiego 17
02-972 Warszawa
Polska

WSPÓŁKOORDYNTORZY I WSPÓŁZARZĄDZAJĄCY KSIĘGĄ POPYTU

Dom Maklerski Navigator S.A.

ul. Twarda 18
00-105 Warszawa
Polska

Pekao Investment Banking S.A.

ul. Żubra 1
01-066 Warszawa
Polska

WSPÓŁPROWADĄCY KSIĘGĘ POPYTU

Bank Polska Kasa Opieki S.A. – **Biuro Maklerskie Pekao**

ul. Żubra 1
01-066 Warszawa
Polska

DORADCA PRAWNY

Domański Zakrzewski Palinka Spółka komandytowa
Rondo ONZ 1 / XXII p.
00-124 Warszawa
Polska

NIEZALEŻNY BIEGŁY REWIDENT

UHY ECA Audyt Sp. z o.o.
ul. Połczyńska 31A
01-377 Warszawa
Polska