

Przegląd
„Raportu z alokacji i wpływu środków
pozyskanych z emisji obligacji serii AC”
Banku Ochrony Środowiska S.A.



Krajowa Agencja Poszanowania Energii S.A.
Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa,
tel. 22 626 09 10, www.kape.gov.pl

Warszawa, 18.12.2025 r.

Spis treści

1. Wprowadzenie	5
2. Podstawowe dane dotyczące Zielonych Obligacji	5
3. Odniesienie do pierwotnego dokumentu RZDiF BOŚ. S.A.....	5
4. Publikacja „Raportu z wpływu i alokacji środków pozyskanych z emisji obligacji serii AC Banku Ochrony Środowiska S.A.”	6
5. Informacja o alokacji wpływów z emisji obligacji serii AC Banku Ochrony Środowiska S.A.....	6
6. Informacja o kategorii ZP	7
7. Ocena oddziaływania na środowisko	8
8. Podsumowanie	9
9. Załączniki	9
10. Nota prawna.....	9

1. Wprowadzenie

Niniejszy dokument stanowi przegląd (Przegląd) i niezależną opinię dotyczącą dokumentu „Raport z alokacji i wpływu środków pozyskanych z emisji obligacji serii AC” opracowanym przez Bank Ochrony Środowiska S.A. w grudniu 2025 r.

Emisję przeprowadzono zgodnie z zasadami opisanymi w dokumencie pt. Ramy Zielonych Dłużnych Instrumentów Finansowych (RZDiF) przyjętych przez Bank Ochrony Środowiska S.A. (BOŚ S.A.) we wrześniu 2022 r. oraz uaktualnionych w listopadzie 2024 r. Zgodnie z RZDiF inwestycje, na których realizację przeznaczono pozyskane środki powinny spełniać kryteria dla Zielonych Projektów.

2. Podstawowe dane dotyczące Zielonych Obligacji

Emitent:	Bank Ochrony Środowiska S.A.
Seria obligacji	AC
Notowanie	Emisja jest notowana na GPW
Kod ISIN	PLBOS0000316
Rodzaj obligacji	Green Bond
Data emisji	20.12.2024 r.
Data wykupu	20.12.2028 r.
Wartość emisji	200 000 000,00 PLN
Wartość nominalna	500 000,00 PLN

3. Odniesienie do pierwotnego dokumentu RZDiF BOŚ. S.A.

Emisja obligacji zrealizowana została zgodnie z zasadami i na podstawie RZDiF, przyjętych przez BOŚ S.A. we wrześniu 2022 r. oraz uaktualnionych w listopadzie 2024 r. KAPE S.A. przed wydaniem niniejszej opinii nie była informowana o późniejszych zmianach wprowadzonych do tego dokumentu w późniejszym okresie i zakłada, że jego treść nie uległa zmianie.

W związku z powyższym pozostaje w całości aktualny w swoim brzmieniu, wraz z wydaną przez KAPE S.A. w dniu 25.11.2024 r. „Second Party Opinion” (SPO) w zakresie oceny zgodności Zasad dotyczących RZDiF BOŚ S.A. z ogólnie przyjętymi Zasadami Emisji Zielonych Obligacji (Green Bond Principles - GBP¹) ICMA².

¹ [Green Loan Principles - 26 March 2025.pdf](#)

² [The International Capital Market Association » ICMA](#)

Aktualność RZDiF dotyczy w szczególności takich zagadnień, jak:

- 1) Niezależność KAPE S.A. od emitenta.
- 2) Zgodność warunków i metodyki wykonania oceny z wytycznymi i procedurami opisanymi przez International Market Association (ICMA).
- 3) Zgodność polityki i celów RZDiF BOŚ S.A. z zasadami ICMA.
- 4) Kryteriów i zasad kwalifikowalności projektów inwestycyjnych do kategorii Zielonych Projektów (ZP).
- 5) Co do zasady kwalifikowalność, zgodnych z kryteriami i zasadami, projektów obejmujących budowę nowych i refinansowanie istniejących projektów wchodzących w skład Kwalifikowanego Portfela Zielonych Projektów (KPZP) jako spełniających wymagania ICMA dla Zielonych Projektów (ZP).

Przyjmuje się zatem, że „Raport z alokacji i wpływu środków pozyskanych z emisji obligacji serii AC” dotyczy obligacji typu Green Bond.

4. Publikacja „Raportu z wpływu i alokacji środków pozyskanych z emisji obligacji serii AC Banku Ochrony Środowiska S.A.”

„Raport z alokacji i wpływu środków pozyskanych z emisji obligacji serii AC” Banku Ochrony Środowiska S.A. ze względu na emisję o charakterze publicznym przekazywany jest inwestorom i może być opublikowany przy wykorzystaniu jego oficjalnych publikatorów.

5. Informacja o alokacji wpływów z emisji obligacji serii AC Banku Ochrony Środowiska S.A.

Zgodnie z informacjami opublikowanymi przez BOŚ S.A. w raporcie, pozyskane z emisji Zielonych Obligacji środki finansowe przeznaczone na refinansowanie zrealizowanych oraz finansowanie nowych kredytów udzielonych na realizację ZP. Z informacji o podziale alokacji projektów ze względu na formę finansowania wynika, że 19,6% kwoty emisji zostało przeznaczone na finansowanie projektów udzielonych po dacie emisji, a 80,4% na refinansowanie projektów, które były sfinansowane nie wcześniej niż 2 lata przed emisją. Struktura wydatków i alokacji środków zgodnie z przedstawionym raportem, w odniesieniu do kwoty wygląda następująco:

Opis alokacji	Kwota alokacji z dnia 30.09.2025 r.	Procentowy udział w portfelu
Kwota kredytów refinansowanych z ZO serii AC	161 494 tys. PLN	80,4%*
Kredyty finansowane z ZO serii AC	39 341 tys. PLN	19,6%*
Łączna alokacja środków na finansowanie ZP	200 835 tys. PLN	100,0%

*/ Środki z emisji obligacji serii AC w wysokości 200 mln PLN na dzień 30 września 2025 r. zostały w pełni alokowane w ZP.

6. Informacja o kategorii ZP

Zgodnie z informacją, wszystkie alokowane środki finansowe przeznaczono na realizację projektów inwestycyjnych spełniających zgodnie z RZDiF wymagania dla ZP w zaprezentowanych poniżej kategoriach.

I.p.	Kategoria projektu	Rodzaj projektu	Liczba proj. [szt.]
1.	Energetyka w obszarze „Odnawialne źródła energii”	Energia wiatrowa	1
		Energia słoneczna (technologia fotowoltaiczna)	6
		Bioenergia (energia pochodząca z biomasy, biogazu lub biopłynów)	1
2.	Budownictwo w obszarze „Budownictwo zrównoważone i termomodernizacja”	Budowa nowych budynków spełniających standardy certyfikacji ustanowione na poziomie krajowym i międzynarodowym lub spełniających kryteria taksonomii UE, w tym wykorzystanie energii geotermalnej.	1
		Montaż konserwacja i naprawa stacji ładowania pojazdów elektrycznych w budynkach (i na parkingach przy budynkach)	1
		Wymiana źródeł energii na mniej emisyjne (odnawialne źródła energii, wysokosprawna kogeneracja), z wyłączeniem wymiany na inne źródła węglowe	1
		Budowa hybrydowych układów podgrzewania wody w 7 budynkach wielorodzinnych.	1
	Przemysł w obszarze „Efektywność energetyczna, zapobieganie zanieczyszczeniom, ochrona wód i gospodarka wodna, gospodarka obiegu zamkniętego”	Efektywność energetyczna	1
	Transport i logistyka w obszarze „Transport niskoemisyjny i infrastruktura dla transportu	Tabor inny niż spalinowy (wymiana taboru)	1
		łącznie	14

W niezależnych opiniach (SPO) potwierdzono spełnienie przez wszystkie te projekty kryteriów dla ZP zgodnie z wymaganiami ICMA.

7. Ocena oddziaływania na środowisko

Oszacowania wielkości rocznej produkcji energii ze źródeł odnawialnych w MWh/rok dokonano na etapie planowania oraz analizy możliwości finansowania inwestycji przez BOŚ S.A. w ramach wykonanych studiów wykonalności i analiz oraz przy wykorzystaniu specjalistycznego oprogramowania komputerowego różnych dostawców.

Projekty objęte raportem dotyczą zastosowania OZE oraz przedsięwzięć prowadzących do zmniejszenia zapotrzebowania na energię i jej nośniki i wzrostu efektywności wykorzystania energii, jak również zastosowania wysokosprawnej kogeneracji.

Dla farmy wiatrowej wykonano szczegółowe badania wietrzności przed podjęciem decyzji o realizacji inwestycji.

W kategorii „Zielone budynki” na potwierdzenie kwalifikowalności projektu jako ZP dostarczono Świadectwo Charakterystyki Energetycznej kompleksu obiektów potwierdzające spełnienie wymagań w zakresie ochrony cieplnej dla budynków oraz szerokie zastosowanie OZE i wykorzystanie lokalnego potencjału i zasobów głębokiej geotermii.

Wszystkie projekty poddano weryfikacji na etapie oceny projektów przeprowadzonej przez ekologów BOŚ S.A.

Podsumowanie potencjału efektu środowiskowego dla wszystkich projektów objętych raportem łącznie przedstawiono poniżej.

Kwalifikowalności projektów Kategoria ZP wg GBP	Moc zainstalowanych źródeł OZE [MW]	Szacowana roczna produkcja energii ze źródeł odnawialnych [MWh/rok]	Szacowana roczna uniknięta emisja gazów cieplarnianych [MgCO ₂ /rok]	Realizowane cele środowiskowe GBP	Realizacja celów zrównoważonego rozwoju ONZ
1. Odnawialne źródła energii 2. Efektywność energetyczna 3. Czysty transport 4. Produkty, technologie i procesy efektywne ekologicznie oraz gospodarki w obiegu zamkniętym. 5. Zielone budynki	24	42 193	99 987	1. Zapobieganie zmianom klimatu 2. Ochrona zasobów naturalnych 3. Zapobieganie emisjom zanieczyszczeń 4. Adaptacja do zmian klimatu	    

Szacowanie wielkości rocznej unikniętej emisji gazów cieplarnianych w MgCO₂/rok dokonano na etapie oceny projektów przeprowadzonej przez ekologów BOŚ S.A. przy wykorzystaniu

wskaźników emisji dla poszczególnych nośników energii w MgCO_2/MWh dla publikowanych przez Krajowy Ośrodek Bilansowania i Zarządzania Emisjami (KOBiZE), aktualnych na dzień wykonywania oceny³.

8. Podsumowanie

Oceny oddziaływania na środowisko dla ZP objętych raportem dokonano na etapie wykonywania szczegółowej „Oceny techniczno-ekologicznej” przeprowadzonej przez ekologów BOŚ S.A.

Niezależny Raport z weryfikacji dokumentacji technicznej dot. projektów [3] potwierdził spełnienie wymagań ICMA dla ZP i prawidłowość przeprowadzonych ocen.

Finansowane i refinansowane projekty generują znaczące korzyści ekologiczne wynikające z zastąpienia energii konwencjonalnej energią ze źródeł odnawialnych (OZE), w tym z wykorzystaniem zasobów geotermalnych oraz zastosowaniem rozwiązań w obszarze wzrostu efektywności wykorzystania i zastosowania niskoemisyjnych nośników energii. Wszystkie przedstawione w raporcie projekty finansowane lub refinansowane z zielonych obligacji serii AC spełniają kryteria dla ZP określone w aktualnych RZDiF i są zgodne z wytycznymi GBP.

9. Załączniki

[1]. Raport z alokacji i wpływu środków pozyskanych z emisji obligacji serii AC. Bank Ochrony Środowiska S.A., Warszawa, grudzień 2025 r.

10. Nota prawna

1. Niniejszy Przegląd został opracowany w celu wypełnienia obowiązku Banku wynikającego z RZDiF (Raportowanie, Przegląd Zewnętrzny), obejmującego udostępnianie Raportów dotyczących Zielonych Dłużnych Instrumentów Finansowych oraz Raportów dotyczących alokacji środków pochodzących z emisji na finansowanie i refinansowanie projektów zaliczanych do Kwalifikowalnego Portfela Zielonych Projektów.
2. Opracowanie niniejszego Przeglądu poprzedzono spotkaniami i korespondencją z pracownikami BOŚ S.A. w celu zapewnienia obopólnego zrozumienia i upewnienia się co do przedmiotu i celów jego opracowania oraz jakości i sposobu przygotowania niezbędnych danych i informacji.

³ <https://www.kobize.pl/pl/fileCategory/id/28/wskazniki-emisyjnosci>

3. Niniejszy Przegląd opracowano na podstawie dokumentów, informacji i danych udostępnionych w całości przez BOŚ S.A.
4. KAPE S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość danych, skuteczność zobowiązań i deklaracji składanych przez BOŚ S.A. opiniowanych w niniejszym Przeglądzie.
5. Informacje, metodologia, dane i opinie zawarte lub zamieszczone w niniejszym Przeglądzie są własnością BOŚ S.A. oraz KAPE S.A. i mogą być udostępniane stronom trzecim wyłącznie w kompletnej formie, w jakiej zostały opracowane.
6. Niniejszy Przegląd posiada wartość wyłącznie informacyjną i nie stanowi wyników oceny ekonomicznej nie stanowi też rekomendacji inwestycyjnych dot. zakupu jakiegokolwiek instrumentu finansowego BOŚ S.A. KAPE S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki finansowe wywołane dalszym wykorzystaniem niniejszego Przeglądu.

Jacek Kostrzewa

Prezes Zarządu KAPE S.A.