

*Polenergia S.A.*

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI  
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 ROKU**

---

*Adam Mariusz Purwin – Prezes Zarządu*

---

*Andrzej Filip Wojciechowski – Pierwszy  
Wiceprezes Zarządu*

---

*Piotr Tomasz Sujecki – Drugi Wiceprezes  
Zarządu*

---

*Agnieszka Grzeszczak – Dyrektorka  
Działu Księgowości*

Warszawa, dnia 11 marca 2026 roku

## Spis treści

1.	Bilans .....	4
2.	Rachunek zysków i strat .....	5
3.	Sprawozdanie z innych całkowitych dochodów .....	5
4.	Zestawienie zmian w kapitale własnym .....	6
5.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	8
6.	Informacje ogólne .....	9
7.	Założenie kontynuacji działalności gospodarczej .....	10
8.	Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	10
9.	Inwestycje Spółki .....	10
10.	Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości .....	12
11.	Segmenty operacyjne .....	27
12.	Zysk netto przypadający na jedną akcję .....	27
13.	Podział zysku .....	27
14.	Wartości niematerialne .....	28
15.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	29
16.	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania .....	31
17.	Długoterminowe aktywa finansowe .....	31
18.	Należności krótkoterminowe .....	35
19.	Rozliczenia międzyokresowe .....	36
20.	Krótkoterminowe aktywa finansowe .....	36
21.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	37
22.	Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe .....	37
23.	Podatek dochodowy .....	38
24.	Zobowiązania krótkoterminowe .....	39
25.	Rozliczenia międzyokresowe .....	39
26.	Rezerwy .....	40
27.	Zobowiązania warunkowe .....	40
28.	Przychody ze sprzedaży .....	44
29.	Koszty według rodzaju .....	44
30.	Pozostałe przychody operacyjne .....	44
31.	Pozostałe koszty operacyjne .....	45
32.	Przychody finansowe .....	45
33.	Koszty finansowe .....	46
34.	Przepływy środków pieniężnych .....	46
35.	Zadłużenie .....	47
36.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	47

---

37.	Instrumenty finansowe.....	51
38.	Zarządzanie kapitałem .....	54
39.	Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi .....	54
40.	Zatrudnienie .....	56
41.	Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę .....	57
42.	Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami.....	57
43.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	58
44.	Informacja o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym .....	58

## 1. Bilans

Na dzień 31 grudnia 2025 roku

### AKTYWA

	Noty	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>4 789 445</b>	<b>3 476 102</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	15	19 890	14 411
Wartości niematerialne	14	631	376
Aktywa finansowe	17	4 750 140	3 449 052
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	18 658	10 851
Rozliczenia międzyokresowe		126	1 412
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>518 098</b>	<b>883 227</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	18	87 872	61 086
Pozostałe należności krótkoterminowe	18	4 133	1 628
Rozliczenia międzyokresowe	19	18 458	13 469
Krótkoterminowe aktywa finansowe	20	50 925	1 178
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	356 710	805 866
<b>Aktywa razem</b>		<b>5 307 543</b>	<b>4 359 329</b>

### PASYWA

	Noty	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Kapitał własny</b>		<b>3 558 566</b>	<b>3 512 398</b>
Kapitał zakładowy	22	154 438	154 438
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		2 240 960	2 240 960
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji		13 207	13 207
Pozostałe kapitały rezerwowe		999 649	969 803
Kapitał z połączenia		89 782	89 782
Zysk (Strata) z lat ubiegłych		(26 826)	(26 826)
Zysk/(Strata) netto		87 356	71 034
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>1 641 679</b>	<b>758 137</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	36.4	846 200	-
Emisja obligacji	36.3, 36.4	750 000	750 000
Rezerwy	26	559	775
Zobowiązania z tytułu leasingu		11 830	5 409
Pozostałe zobowiązania		33 090	1 953
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>107 298</b>	<b>88 794</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	36.4	1 224	-
Emisja obligacji	36.3, 36.4	11 100	13 352
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	13 266	8 022
Zobowiązania z tytułu leasingu	24	5 851	7 021
Pozostałe zobowiązania	24	31 643	10 448
Rezerwy	26	4 957	5 674
Rozliczenia międzyokresowe	25	39 257	44 277
<b>Pasywa razem</b>		<b>5 307 543</b>	<b>4 359 329</b>

## 2. Rachunek zysków i strat

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku

	Noty	Za okres 12 miesięcy zakończony	
		31.12.2025	31.12.2024
Przychody z umów z klientami	28	79 439	60 829
Razem inne przychody	28	1 993	1 955
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>81 432</b>	<b>62 784</b>
Koszt własny sprzedaży	29	(61 582)	(48 792)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>19 850</b>	<b>13 992</b>
Pozostałe przychody operacyjne	30	2 343	444
Koszty ogólnego zarządu	29	(115 224)	(100 840)
Pozostałe koszty operacyjne	31	(1 521)	(1 409)
Przychody finansowe	32	634 743	177 406
w tym dywidenda		559 756	129 313
Koszty finansowe	33	(451 162)	(25 540)
<b>Zysk (Strata) brutto</b>		<b>89 029</b>	<b>64 053</b>
Podatek dochodowy	23	(1 673)	6 981
<b>Zysk (Strata) netto</b>		<b>87 356</b>	<b>71 034</b>

## 3. Sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>87 356</b>	<b>71 034</b>
Inne całkowite dochody, które mogą zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków		
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(41 188)	(628)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(41 188)</b>	<b>(628)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>	<b>46 168</b>	<b>70 406</b>

#### 4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

##### Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z połączenia	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2025 roku</b>	<b>154 438</b>	<b>2 240 960</b>	<b>13 207</b>	<b>969 803</b>	<b>89 782</b>	<b>44 208</b>		<b>3 512 398</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>								
Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	87 356	87 356
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	(41 188)	-	-	-	(41 188)
<b>Transakcje z właścicielami jednostki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>								
Podział wyniku finansowego	-	-	-	71 034	-	(71 034)	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2025 roku</b>	<b>154 438</b>	<b>2 240 960</b>	<b>13 207</b>	<b>999 649</b>	<b>89 782</b>	<b>(26 826)</b>	<b>87 356</b>	<b>3 558 566</b>

**Za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku**

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z połączenia	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2024 roku</b>	<b>154 438</b>	<b>2 240 960</b>	<b>13 207</b>	<b>810 528</b>	<b>89 782</b>	<b>133 077</b>	<b>-</b>	<b>3 441 992</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>								
Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	71 034	71 034
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	(628)	-	-	-	(628)
<b>Transakcje z właścicielami jednostki, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>								
Podział wyniku finansowego	-	-	-	159 903	-	(159 903)	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2024 roku</b>	<b>154 438</b>	<b>2 240 960</b>	<b>13 207</b>	<b>969 803</b>	<b>89 782</b>	<b>(26 826)</b>	<b>71 034</b>	<b>3 512 398</b>

## 5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

### Za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
<b>A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I.Zysk (Strata) brutto</b>	<b>89 029</b>	<b>64 053</b>
<b>II.Korekty razem</b>	<b>(193 746)</b>	<b>(102 177)</b>
Amortyzacja	8 382	7 056
Straty z tytułu różnic kursowych	125	315
Odsetki, prowizje i udziały w zyskach (dywidendy)	(437 754)	(150 766)
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	275 287	(1 014)
Podatek dochodowy	-	41
Zmiana stanu rezerw	(933)	1 486
Zmiana stanu należności	(34 891)	(19 061)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 582	37 832
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(7 544)	22 090
Inne korekty	-	(156)
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>(104 717)</b>	<b>(38 124)</b>
<b>B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>597 368</b>	<b>276 961</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	116	596
2. Z aktywów finansowych, w tym:	597 252	275 647
- zbycie aktywów finansowych	12 667	-
- dywidendy i udziały w zyskach	559 756	129 313
- spłata udzielonych pożyczek	4 000	76 488
- odsetki	30	6 767
- inne wpływy z aktywów finansowych	20 799	63 079
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	718
<b>II.Wydatki</b>	<b>1 132 556</b>	<b>1 124 393</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	1 246	776
2. Na aktywa finansowe, w tym:	1 100 510	1 123 617
- nabycie aktywów finansowych	1 057 926	1 084 109
- udzielone pożyczki	42 584	39 508
3. Inne wydatki inwestycyjne	30 800	-
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(535 188)</b>	<b>(847 432)</b>
<b>C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.Wpływy</b>	<b>846 000</b>	<b>750 000</b>
1. Kredyty i pożyczki	846 000	-
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	750 000
<b>II.Wydatki</b>	<b>132 015</b>	<b>7 816</b>
1. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	7 508	7 005
2. Odsetki	117 284	811
3. Inne wydatki finansowe	7 223	-
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)</b>	<b>713 985</b>	<b>742 184</b>
<b>D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>74 080</b>	<b>(143 372)</b>
<b>E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>74 080</b>	<b>(143 372)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>F.Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>805 866</b>	<b>949 238</b>
<b>G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>879 946</b>	<b>805 866</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	523 491	1 601



## 6. Informacje ogólne

Polenergia S.A., dawniej Polish Energy Partners S.A. (Firma została zmieniona wpisem do KRS z dnia 11 września 2014 roku), („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 17 lipca 1997 roku. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, dla miasta Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026545. Spółce nadano numer statystyczny REGON 012693488. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Kruczej 24/26.

Akcje Polenergia S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Polenergia S.A. jest jednostką dominującą pierwszej, polskiej, prywatnej grupy energetycznej składającej się z pionowo zintegrowanych spółek działających w obszarze wytwarzania energii z konwencjonalnych i odnawialnych źródeł oraz dystrybucji i obrotu energią elektryczną.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

### 6.1. Wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i zawiera porównywalne dane finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku.

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień publikacji sprawozdania finansowego:

Adam Purwin	Prezes Zarządu
Andrzej Filip Wojciechowski	I Wiceprezes Zarządu
Piotr Sujecki	II Wiceprezes Zarządu

W dniu 19 grudnia 2025 roku Spółka otrzymała informację o złożeniu przez Członka Zarządu Pana Łukasza Buczyńskiego rezygnacji z członkostwa w Zarządzie oraz funkcji Członka Zarządu, ze skutkiem na dzień 19 grudnia 2025 roku (koniec dnia).

Skład osobowy Rady Nadzorczej jednostki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień publikacji sprawozdania finansowego:

Dominika Kulczyk	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Inés Bargaño	Zastępczyni Przewodniczącej Rady Nadzorczej
Szymon Adamczyk	Członek Rady Nadzorczej
Orest Nazaruk	Członek Rady Nadzorczej
Ignacio Paz-Ares Aldanondo	Członek Rady Nadzorczej
Emmanuelle Rouchel	Członkini Rady Nadzorczej
prof. Piotr Ciżkowicz	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Santorski	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 12 marca 2025 roku Pan Thomas O'Brien został odwołany ze składu Rady Nadzorczej ze skutkiem natychmiastowym.

Z dniem 12 marca 2025 roku Pani Inés Bargueño została powołana na Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem natychmiastowym, natomiast od dnia 21 maja 2025 roku sprawuje funkcję Zastępczyni Przewodniczącej Rady Nadzorczej.

W dniu 7 sierpnia 2025 roku Spółka otrzymała rezygnację Pana Mikołaja Franzkowiaka z Rady Nadzorczej Spółki oraz pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

Z dniem 13 sierpnia 2025 roku Pan Jacek Santorski został powołany na Członka Rady Nadzorczej Spółki.

## 6.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 11 marca 2026 roku.

## 7. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 31 grudnia 2025 roku.

Polenergia S.A. jest spółką holdingową, której aktywność opiera się przede wszystkim na inwestycjach w spółki działające w obszarze wytwarzania energii z odnawialnych i konwencjonalnych źródeł, jak również dystrybucji, obrotu i sprzedaży energii. Ponadto, Spółka świadczy usługi wsparcia na rzecz spółek zależnych.

## 8. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polenergia S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2025, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 11 marca 2026 roku.

## 9. Inwestycje Spółki

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała inwestycje w następujących jednostkach powiązanych:

Nazwa Jednostki Zależnej	Udział
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 1 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 3 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 4 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 5 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 6 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 7 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 8 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 10 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 11 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 12 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 13 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 14 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 15 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 16 sp. z o.o.	100%

---

Polenergia H2Silesia sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 19 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 6 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 10 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 11 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 12 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 13 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 14 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 15 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna Sulechów sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 18 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 19 sp. z o.o.	100%
Polenergia H2HUB Nowa Sarzyna sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 21 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 22 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 23 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 24 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 25 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 26 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 27 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 28 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa 29 sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa Krzywa sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna Buk sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Wiatrowa Wodzisław sp. z o.o.	100%
Amon sp. z o.o.	100%
Dipol sp. z o.o.	100%
Talia sp. z o.o.	100%
Polenergia Farma Fotowoltaiczna Strzelino sp. z o.o.	100%
Polenergia Dystrybucja sp. z o.o.	100%
Polenergia eMobility sp. z o.o.	100%
Certyfikaty sp. z o.o.	100%
Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o.	100%
Polenergia Elektrownia Północ sp. z o.o.	100%
Inwestycje Rolne sp. z o.o.	100%
Polenergia H2HUB 1 sp. z o.o. w likwidacji	100%
Polenergia H2HUB 2 sp. z o.o. w likwidacji	100%

---

Polenergia H2HUB 3 sp. z o.o. w likwidacji	100%	
Polenergia H2HUB 4 sp. z o.o. w likwidacji	100%	
Polenergia H2HUB 5 sp. z o.o. w likwidacji	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 30 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 31 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 32 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 33 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 34 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 35 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Obrót S.A.	100%	
Polenergia Energy Ukraine LLC	100%	Jednostką dominującą jest Polenergia Obrót S.A.
MFW Bałtyk I sp. z o.o.	50%	
MFW Bałtyk I S.A.	100%	Jednostką dominującą jest MFW Bałtyk I sp. z o.o.
MFW Bałtyk II sp. z o.o.	50%	
MFW Bałtyk III sp. z o.o.	50%	
Polenergia Fotowoltaika S.A.	100%	
Polenergia Pompy Ciepła sp. z o.o.	100%	Jednostką dominującą jest Polenergia Fotowoltaika S.A.
Zielony Ryś sp. z o.o.	100%	Jednostką dominującą jest Polenergia Fotowoltaika S.A.
Polenergia Solární s.r.o.	100%	Jednostką dominującą jest Polenergia Fotowoltaika S.A.
Wind Farm Four SRL	100%	
Eolian Areea SRL	20%	
Eolian Efect SRL	20%	
Eolian Express SRL	20%	
Magnum Eolvolt SRL	20%	
Eolian Spark SRL	20%	
Spark Wind Energy SRL	20%	
Harsh Wind SRL	20%	

W dniu 16 grudnia 2025 roku nastąpiła sprzedaż udziałów Spółki Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o. W dniu 31 grudnia 2025 roku nastąpiło połączenie Polenergii Sprzedaż Sp. z o.o. (spółka przejmowana) przez Polenergię Obrót S.A. (spółka przejmująca) poprzez łączenie się przez przejęcie, zgodnie z artykułem 492 § 1 punkt 1) KSH.

## 10. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024.

### 10.1. Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje

#### Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące od 2025 roku

Poniżej zostały zaprezentowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2025 roku lub później. Zmiany te nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki:

- Zmiany MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

Data wejścia w życie to okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2025 roku.

Zmiana wyjaśnia, w jaki sposób jednostka powinna ocenić, czy dana waluta jest wymienialna i jak powinna ustalić kurs wymiany w przypadku braku wymienialności, a także wymaga ujawnienia

informacji, które pozwolą użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumieć wpływ braku wymienialności walut.

#### Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie skorzystano z dobrowolnego wcześniejszego zastosowania standardu lub interpretacji.

#### Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później i ich wpływ na sprawozdanie Spółki

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2025 roku. Lista obejmuje również zmiany, standardy i interpretacje opublikowane ale niezaakceptowane jeszcze przez Unię Europejską.

Spółka szacuje, że zmiany te nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”.

Data wejścia w życie to okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2027 roku, zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską.

Zmiany w MSR 21 doprecyzowują zasady przeliczania walut w określonych sytuacjach. W przypadku gdy jednostka przelicza dane z waluty funkcjonalnej gospodarki niehiperinflacyjnej na walutę prezentacji gospodarki hiperinflacyjnej, stosuje kurs zamknięcia z dnia sporządzenia najnowszego sprawozdania z sytuacji finansowej, obejmując nim również dane porównawcze. Jeżeli natomiast waluta prezentacji przestaje być walutą gospodarki hiperinflacyjnej, a waluta funkcjonalna pozostaje walutą gospodarki niehiperinflacyjnej, jednostka stosuje prospektywnie obowiązujące obecnie wymogi MSR 21, bez przekształcania danych porównawczych. Dodatkowo wskazano, że jednostka, której waluta funkcjonalna i prezentacji należą do gospodarki hiperinflacyjnej, przy przekształcaniu danych porównawczych jednostki zagranicznej działającej w gospodarce niehiperinflacyjnej, stosuje ogólny indeks cen zgodnie z MSR 29. Zmiany wprowadzają także dodatkowe wymogi w zakresie ujawniania informacji związanych z powyższymi zmianami.

- Zmiany MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych.

Data wejścia w życie to okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2026 roku zmiany niezaakceptowane przez Komisję Europejską.

Zmiany do MSSF 9 wprowadzają możliwość wyboru zasady rachunkowości w zakresie momentu wygaśnięcia zobowiązania w przypadku, gdy płatność następuje przez system płatności elektronicznych (jeśli spełnione są określone warunki).

Zmiany do MSSF 9 dotyczące testu SPPI dostarczają wskazówek, które pomogą ocenić, czy przepływy pieniężne wynikające z umowy są zgodne z basic lending arrangement. Ponadto zmiany wprowadzają jaśniejszą definicję cechy „bez prawa regresu” (non-recourse).

Zmiany do MSSF 9 dostarczają również dodatkowych wytycznych w zakresie charakterystyki contractually linked instruments.

Zmiany do MSSF 7 dodają nowe wymagania w zakresie ujawnień:

- ✓ dotyczących inwestycji w instrumenty kapitałowe wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
  - ✓ dla każdej klasy aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, a także dla zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.
- Zmiany MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” w zakresie umów PPA (Contracts Referencing Nature-dependent Electricity).

Data wejścia w życie to okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2026 roku, zmiany niezaakceptowane przez Komisję Europejską.

Zmiany do MSSF 9 obejmują informacje na temat tego, które kontrakty PPA mogą być stosowane w rachunkowości zabezpieczeń oraz jakie konkretne warunki są dozwolone w takich relacjach zabezpieczających. Zmiany do MSSF 7 wprowadzają nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji w przypadku umów PPA zgodnie z definicją zawartą w zmianach do MSSF 9.

- Zmiany MSSF 1, MSSF7, MSSF 9, MSSF 10, MSR 7

Data wejścia w życie to okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2026 roku, zmiany niezaakceptowane przez Komisję Europejską.

Annual Improvements – zmiany wyłącznie porządkowe.

- Nowy MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”.

Data wejścia w życie to okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2027 roku, standard niezaakceptowany przez Komisję Europejską.

Nowy standard zastąpi MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. MSSF 18 wprowadza m.in.:

- ✓ nową strukturę rachunku zysków i strat,
- ✓ zwiększone wymagania w zakresie agregacji i dezagregacji danych,
- ✓ wymogi ujawniania mierników efektywności określonych przez kierownictwo (management-defined performance measures).

- Nowy MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia”.

Data wejścia w życie to okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2027 roku, standard niezaakceptowany przez Komisję Europejską.

Standard ma zastosowanie dla jednostek zależnych bez odpowiedzialności publicznej, w przypadku których ich jednostka dominująca przygotowuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF. Nowy MSSF 19 zwalnia z ujawnień wymaganych przez inne standardy, a w ich miejsce wprowadza nową listę.

- Zmiany MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia”

Data wejścia w życie to okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2027 roku, standard niezaakceptowany przez Komisję Europejską.

MSSF 19 umożliwia spółkom zależnym bez odpowiedzialności publicznej stosowanie MSSF przy ograniczonych wymogach w zakresie ujawnień. Ogranicza on wymogi w zakresie ujawnień dotyczące innych standardów oraz zmian do standardów wydanych do lutego 2021 roku. Nowo wydane zmiany do MSSF 19 umożliwiają spółkom zależnym zmniejszenie wymogów w zakresie ujawnień dla standardów i nowelizacji opublikowanych w okresie od lutego 2021 roku do maja 2024 roku, w szczególności: MSSF 18, zmiany do MSR 7 i MSSF 7, zmiany do MSR 12, zmiany do MSR 21, zmiany do MSSF 9 i MSSF 7. W wyniku tych zmian MSSF 19 odzwierciedla nowelizacje standardów MSSF obowiązujące do 1 stycznia 2027 roku, czyli do momentu, od którego MSSF 19 będzie miał zastosowanie.

## 10.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2025 wraz z danymi porównywalnymi za rok zakończony 31 grudnia 2024 zgodnie z przepisami prawa zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

---

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

### 10.3. Istotne wartości oparte na szacunkach i profesjonalnym osądzie

Niektóre informacje podane w sprawozdaniu finansowym oparte są na szacunkach i profesjonalnym osądzie Spółki. Uzyskane w ten sposób wartości mogą nie pokrywać się z rzeczywistymi rezultatami.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym:

- utrata wartości udziałów w jednostkach zależnych – szerzej opisano w nocie 17,
  - podatek odroczony, będący konsekwencją niepewności wartości bilansowych aktywów i zobowiązań oraz aktywa z tytułu rozliczenia strat podatkowych, które zostaną rozliczone z przyszłymi zyskami podatkowymi, które są szacowane w oparciu założenia Spółki, szerzej opisano w nocie 23,
  - odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do należności handlowych – szerzej opisano w nocie 18,
  - rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, na niewykorzystane urlopy – szerzej opisano w nocie 25,
  - Okres leasingu - Ustalając zobowiązanie z tytułu leasingu Spółka szacuje okres leasingu, który obejmuje:
    - nieodwołalny okres leasingu,
    - okresy, w których istnieje opcja przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji,
    - okresy, w których istnieje opcja wypowiedzenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tej opcji.
- Oceniając, czy Spółka skorzysta z opcji przedłużenia lub nie skorzysta z opcji wypowiedzenia, Spółka uwzględnia wszystkie istotne fakty i okoliczności, które stanowią dla niej zachętę ekonomiczną do skorzystania lub nieskorzystania z opcji. Rozważa się między innymi:
- warunki umowne dotyczące opłat leasingowych w okresach opcyjnych,
  - istotne inwestycje w przedmiocie leasingu,
  - koszty związane z wypowiedzeniem umowy,
  - znaczenie bazowego składnika aktywów dla działalności Spółki,
  - warunki wykonania opcji.

Zobowiązanie z tytułu leasingu prezentowane w bilansie odzwierciedla najlepsze szacunki co do okresu leasingu, jednak zmiana okoliczności w przyszłości może skutkować zwiększeniem lub zmniejszeniem zobowiązania z tytułu leasingu oraz ujęciem korespondującej korekty w aktywach z tytułu prawa do użytkowania. Leasing szerzej opisano w nocie 15.

Źródłem niepewności szacunków są głównie założenia makroekonomiczne oraz założenia specyficzne dla Spółki stosowane w wycenie aktywów i zobowiązań.

W roku zakończonym 31 grudnia 2025 nie dokonano zmian w sposobie określania szacunków Spółki mających wpływ na informacje podane w sprawozdaniu finansowym, a kwoty szacunków zostały przedstawione w notach jak wyżej.

### 10.4. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą prezentacji i walutą funkcjonalną niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.



### 10.5. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujemnie się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Patenty, licencje	1 rok
Oprogramowanie komputerowe	2-5 lat
Inne wartości niematerialne	5 lat

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy wpływami netto ze sprzedaży, a wartością bilansową zbywanego składnika wartości niematerialnych. Te zyski i straty ujmowane są w wyniku w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych w momencie przejęcia przez nabywcę kontroli nad zbywanym składnikiem wartości niematerialnych zgodnie z wymogami MSSF 15 (patrz podpunkt „Przychody ze sprzedaży” w niniejszym punkcie dodatkowych informacji do sprawozdania finansowego). Kwotę wynagrodzenia w ramach transakcji zbycia składnika wartości niematerialnych ustala się zgodnie z wymogami MSSF 15 dotyczącymi ustalania ceny transakcyjnej.

### 10.6. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdanego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania rzeczowego aktywa trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Rzeczowe aktywa trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Rzeczowe aktywa trwałe, z wyjątkiem gruntów są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.



---

Budynki, budowle lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	20 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	od 2,5 roku do 20 lat
Środki transportu	od 2,5 roku do 5 lat
Inne rzeczowe aktywa trwałe	od 5 lat do 7 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Poszczególne składniki rzeczowych aktywów trwałych są ujęte osobno i amortyzowane w ciągu okresu ich ekonomicznej użyteczności.

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych są określane jako różnica pomiędzy wpływami netto ze sprzedaży, a wartością bilansową zbywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Te zyski i straty ujmowane są w wyniku w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych w momencie przejścia przez nabywcę kontroli nad zbywanym składnikiem rzeczowych aktywów trwałych zgodnie z wymogami MSSF 15 (patrz podpunkt „Przychody ze sprzedaży” w niniejszym punkcie dodatkowych informacji do sprawozdania finansowego). Kwotę wynagrodzenia w ramach transakcji zbycia składnika wartości niematerialnych ustala się zgodnie z wymogami MSSF 15 dotyczącymi ustalania ceny transakcyjnej.

#### 10.7. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmują się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów

dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

#### 10.8. Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych dotyczą udziałów w jednostkach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Udziały te wykazywane są w bilansie według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości.

Spółka na każdy dzień bilansowy przeprowadza analizę posiadanych udziałów w jednostkach zależnych i współzależnych pod kątem identyfikacji przesłanek wystąpienia utraty wartości inwestycji.

W odniesieniu do inwestycji, w stosunku do których zidentyfikowano przesłanki Spółka przeprowadza analizę obejmującą między innymi porównanie wartości udziałów z wartością aktywów netto jednostek powiązanych, a w przypadku, gdy wartość udziałów przewyższa aktywa netto jednostki sporządzane są projekcje finansowe tj. testy utraty wartości dla testowanych biznesów.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej aktywów, pomniejszonej o koszty sprzedaży, lub wartości użytkowej.

Udziały, w odniesieniu do których uprzednio stwierdzono utratę wartości, oceniane są na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

#### 10.9. Aktywa finansowe

Spółka klasyfikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:

- Wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Klasyfikacja jest uzależniona od przyjętego przez Spółkę modelu zarządzania aktywami finansowymi oraz warunków umownych przepływów pieniężnych. Spółka dokonuje reklasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne wtedy i tylko wtedy, gdy zmienia się model zarządzania tymi aktywami.

Ujmowanie i zaprzestanie ujmowania

Aktywa finansowe ujmuje się, gdy Spółka staje się stroną postanowień umownych instrumentu. Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły lub zostały przeniesione, a Spółka dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu własności.

Wycena na moment początkowego ujęcia

Na moment początkowego ujęcia, Spółka wycenia składnik aktywów finansowych według wartości godziwej powiększonej o, w przypadku składnika aktywów finansowych, który nie wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy, koszty transakcji, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu składnika aktywów finansowych. Koszty transakcji dotyczących aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy są ujmowane w wyniku finansowym.

##### **Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu**

Instrumenty dłużne utrzymywane w celu ściągnięcia umownych przepływów, które obejmują wyłącznie spłaty kapitału i odsetek („SPPI” ang. *solely payment of principal and interest*), są wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek wycenia się metodą efektywnej stopy procentowej i wykazuje w pozycji przychody finansowe w rachunku zysków i strat. Oczekiwane straty kredytowe ujmuje się zgodnie z zasadą rachunkowości wskazaną w nocie 10.11 i prezentuje w pozycji koszty finansowe. W szczególności, w tej kategorii Spółka klasyfikuje:

- 
- należności handlowe,
  - pożyczki, które spełniają test klasyfikacyjny SPPI i które zgodnie z modelem biznesowym są wykazywane jako „utrzymywane w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych”,
  - środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

**Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Aktywa, które nie spełniają kryteriów wyceny według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy. W roku zakończonym 31 grudnia 2025 nie wystąpiły aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

**10.10. Rachunkowość zabezpieczeń**

Spółka stosuje wymogi MSSF 9 dotyczące rachunkowości zabezpieczeń.

Spółka stosuje określone zasady rachunkowości dla instrumentów pochodnych stanowiących zabezpieczenie przepływów pieniężnych. Zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń wymaga spełnienia przez Spółkę warunków określonych w MSSF 9 dotyczących udokumentowania polityki zabezpieczeń, prawdopodobieństwa wystąpienia transakcji zabezpieczanej oraz efektywności zabezpieczenia. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka posiada:

- zabezpieczenie przepływów pieniężnych związanych z wahaniami stopy procentowej z tytułu przyszłych płatności rat kredytowych (zamiana zmiennej stopy procentowej wynikającej z umowy kredytowej na stałą) oraz,
- zabezpieczenie przepływów pieniężnych związanych ze zmiennością kursów walutowych z tytułu płatności rat kredytowych w walucie.

Instrumentami zabezpieczającymi są instrumenty pochodne typu swap odsetkowy (IRS), forward walutowy (FX forward). Wszystkie pochodne instrumenty zabezpieczające wyceniane są w wartości godziwej.

Dla wszystkich powiązań przeprowadzana jest okresowa ocena ich efektywności z wykorzystaniem metod ilościowych (analiza regresji / analiza wrażliwości / metoda kompensaty z wykorzystaniem instrumentu hipotetycznego), jakościowych (porównania kluczowych warunków pozycji zabezpieczanej oraz instrumentu zabezpieczającego) lub ich kombinacji. Przyjęty sposób oceny efektywności jest określany każdorazowo w przypadku nowego powiązania zabezpieczającego, w zależności od jego charakteru. Powiązania zabezpieczające uznaje się za efektywne, w przypadku, w którym ocena efektywności wskazuje na występujące powiązanie ekonomiczne, przy jednoczesnym braku dominującego wpływu ryzyka kredytowego oraz adekwatnie wyznaczonym wskaźniku zabezpieczenia.

W części, w jakiej dany instrument zabezpieczający stanowi efektywne zabezpieczenie, zmiana wartości godziwej instrumentu ujmowana jest w pozostałych całkowitych dochodach i kumulowana w kapitale z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne. Nieefektywną część zabezpieczenia ujmuje się niezwłocznie bezpośrednio w wyniku finansowym.

W momencie, gdy pozycja zabezpieczana wpływa na wynik finansowy, skumulowane zyski i straty z wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających, ujęte poprzednio w pozostałych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do wyniku finansowego. Rekaskifikacja prezentowana jest w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów w pozycji „Zabezpieczenie przepływów pieniężnych - kwoty przeniesione do wyniku finansowego”.

Jeżeli transakcja zabezpieczana skutkuje ujęciem niefinansowych aktywów lub zobowiązań, zyski i straty z wyceny pochodnych instrumentów zabezpieczających, ujęte uprzednio w pozostałych

całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego i uwzględniane w wycenie wartości początkowej (cenie nabycia) pozycji zabezpieczanej. Przeniesienie prezentowane jest w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym w pozycji „Zabezpieczenie przepływów pieniężnych: przeniesienie do wartości początkowej aktywów lub zobowiązań”.

Spółka przestaje stosować rachunkowość zabezpieczeń jedynie wtedy, gdy powiązanie zabezpieczające przestaje spełniać kryteria kwalifikacyjne. Jeżeli powiązanie zabezpieczające przestaje spełniać wymogi w zakresie efektywności lub wysokiego prawdopodobieństwa realizacji transakcji zabezpieczanej, a równocześnie transakcja pozostaje oczekiwana, Spółka przestaje stosować prospektywnie zasady rachunkowości zabezpieczeń w odniesieniu do tego powiązania. Skumulowane zyski lub straty rozpoznane uprzednio w związku z tym powiązaniem prezentowane są w kapitale z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne do momentu wystąpienia planowanej przyszłej transakcji. Jeżeli natomiast przestaje się oczekiwać zawarcia dotychczas planowanej transakcji zabezpieczanej, zyski i straty z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne niezwłocznie przenoszone są do wyniku finansowego.

### 10.11. Leasing

#### **Spółka jako leasingodawca**

Jako leasingodawca Spółka klasyfikuje umowy jako leasing finansowy, jeśli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów. W przeciwnym wypadku leasing jest traktowany jako operacyjny.

#### **Spółka jako leasingobiorca**

Spółka użytkuje w ramach leasingu lokale biurowe oraz samochody i sprzęt. Umowy zawierane są zazwyczaj na czas określony od 3 do 6 lat, przy czym mogą zawierać opcję przedłużenia umowy zgodnie opisem poniżej.

##### Ujęcie zobowiązań z tytułu leasingu

Na datę początkowego ujęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu zdyskontowane do wartości bieżącej obejmują następujące rodzaje opłat za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów przez okres trwania leasingu:

- stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe uzależnione od indeksów rynkowych,
- kwoty, których zapłaty oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej przedmiotu leasingu,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że zostanie ona zrealizowana,
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia umowy.

Płatności leasingowe dotyczące opcji przedłużenia leasingu, gdy skorzystanie z tej opcji jest wystarczające pewne, są także uwzględniane w wycenie zobowiązania.

Płatności leasingowe dyskontuje się przy użyciu stopy procentowej leasingu, bądź jeśli nie można w prosty sposób ustalić tej stopy, stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Spółka przyjęła, że krańcowa stopa procentowa powinna odzwierciedlać koszt finansowania, jakie byłoby zaciągnięte na sfinansowanie zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania. W celu oszacowania wysokości stopy dyskonta Spółka wzięła pod uwagę następujące parametry umowy: rodzaj, długość trwania, walutę oraz potencjalną marżę, jaką musiałaby zapłacić na rzecz instytucji finansowych w celu uzyskania finansowania.

Płatności leasingowe alokuje się pomiędzy kwotę główną i koszty finansowe. Zobowiązania z tytułu leasingu zostały zaprezentowane w bilansie w wydzielonej pozycji. Koszty finansowe obciążają wynik finansowy przez okres obowiązywania umowy leasingowej w taki sposób, by uzyskać stałą okresową stopę procentową dotyczącą pozostałego do spłaty salda zobowiązania dla każdego okresu.

Płatności związane z krótkoterminowym leasingiem sprzętu i środków transportu oraz leasingiem aktywów o niskiej wartości ujmuje się liniowo w kosztach w rachunku zysków i strat. Leasing krótkoterminowy oznacza umowy leasingowe na okres 12 miesięcy lub krótszy. Aktywa o niskiej wartości obejmują sprzęt komputerowy, którego wartość nie przekracza kwoty 20 tys. zł.

#### Ujęcie aktywów z tytułu prawa do użytkowania

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wycenia się według kosztu, który obejmuje:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania leasingowego,
- wszelkie płatności leasingowe dokonane w dacie rozpoczęcia lub przed nią, pomniejszone o otrzymane zachęty leasingowe,
- wszelkie początkowe koszty bezpośrednie.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania są ujmowane w bilansie w tej samej pozycji, w której byłyby prezentowane aktywa bazowe stanowiące własność Spółki. Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania została ujęta w rachunku zysków i strat w pozycji koszty ogólnego zarządu.

### **10.12. Utrata wartości aktywów finansowych**

MSSF 9 wymaga oszacowania odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla aktywów finansowych, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przesłanki do stworzenia takiego odpisu. Standard przewiduje 3 stopniową klasyfikację aktywów finansowych pod kątem ich utraty wartości: (1) Stopień 1 - salda dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo poniesienia straty w ciągu 12 miesięcy, (2) Stopień 2 - salda dla których nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo poniesienia straty w ciągu całego okresu kredytowania, (3) Stopień 3 - salda ze stwierdzoną utratą wartości.

Model 3 stopniowy stosowany jest w odniesieniu do wszystkich aktywów finansowych za wyjątkiem krótkoterminowych należności handlowych, dla których Spółka liczy odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu dla całego życia instrumentu finansowego.

Należności handlowe z jednostkami istotnymi indywidualnie (kontrahenci kupujący znaczny wolumen wyrobów w danym segmencie, współpraca oparta o kontrakty długoterminowe) - oszacowanie oczekiwanych odpisów aktualizacyjnych jest oparte na analizie ryzyka niewypłacalności kontrahentów.

Jednostka stosuje również model trzystopniowy w odniesieniu do środków pieniężnych, jednak w ocenie Zarządu odpis ten jest niematerialny.

### **10.13. Transakcje w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy środki pieniężne, kredyty bankowe oraz pozostałe aktywa i pasywa pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu średniego NBP. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne



ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie na dzień, na który dokonuje się wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	31.12.2025	31.12.2024
USD	3,6016	4,1012
EUR	4,2267	4,2730
GBP	4,8399	5,1488

#### 10.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmuje gotówkę w kasie, lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, bony skarbowe i obligacje, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna (pow. 3 miesiące). Środki pieniężne na rachunkach bankowych spełniają test SPPI oraz test modelu biznesowego „utrzymanie w celu ściągnięcia”, w związku z tym wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości ustalonego zgodnie z modelem oczekiwanych strat kredytowych.

#### 10.15. Rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, ujmowane są, jeżeli Spółka ponosi wydatki, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych, w szczególności dotyczą one oszacowanych przychodów naliczonych, rozliczeń ubezpieczeń i prenumerat.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, w szczególności dotyczą one oszacowanych przyszłych premii i kosztów usług obcych.

#### 10.16. Kapitał własny

Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie Spółki i wpisanej w rejestrze sądowym. Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. W przypadku wykupu akcji, kwota zapłaty za akcje obciąża kapitał własny i jest wykazywana w bilansie w pozycji akcji własnych. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

Pozostałe kapitały rezerwowe powstały z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych oraz z wyceny efektywnej części instrumentów zabezpieczających, natomiast kapitał rezerwowy z wyceny opcji powstał w związku z programem opcyjnym i nie podlega wypłacie w formie dywidendy.

Kapitał z połączenia jest wynikiem połączenia spółek, które nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt .1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku i obowiązków Spółki Neutron sp. z o.o. [„spółka przejmowana”], Spółki Grupa PEP Finansowanie Projektów Sp. z o.o. [„spółka przejmowana”] oraz Spółki Grupa PEP Uprawy Energetyczne Sp. z o.o. [„spółka przejmowana”] na Spółkę Polenergia S.A. [„spółka przejmująca”] [łączenie się przez przejęcie], przy zastosowaniu księgowego rozliczenia metodą łączenia udziałów bez zamykania ksiąg rachunkowych.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty, prezentowany w bilansie jako Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału

podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

#### **10.17. Rezerwy**

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

#### **10.18. Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne**

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych przez wynik finansowy, w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

#### **10.19. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne**

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty krańcowe oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

#### **10.20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające.

Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią zobowiązań finansowych Spółki, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane, jeżeli nie można ich wycenić oddzielnie.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

## **10.21. Umowy gwarancji finansowych według MSSF 9**

Spółka zawiera umowy gwarancji finansowej, np. poręczenia, w których zobowiązuje się pokryć straty wierzyciela w przypadku niewywiązania się z płatności przez podmioty.

Umowy te są wycenione zgodnie z MSSF 9 w wartości godziwej. Wartość godziwa została oszacowana jako wartość bieżąca przyszłych opłat uwzględniając stopę dyskontową opartą o stopę ryzyka dla aktywów. Wycena bieżącej wartości płatności z tytułu poręczeń została zaprezentowana w notce 27.1 Udzielone gwarancje i poręczenia.

## **10.22. Uznawanie przychodów**

### **10.22.1. Przychody ze sprzedaży usług**

Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu kontroli nad towarami lub usług na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane

w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie



upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. Poniżej ujęto polityki rachunkowości dla poszczególnych kategorii przychodów:

Przychody z tytułu świadczenia usług o charakterze ciągłym są ujmowane w trakcie wypełniania zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonej usługi klientowi. Są to przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych oraz przychody z najmu. Metoda stosowana do ujęcia przychodów oparta jest na nakładach.

#### **10.22.2. Odsetki**

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres utrzymywania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

#### **10.22.3. Dywidendy**

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

#### **10.22.4. Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)**

Przychody z tytułu wynajmu (leasingu) ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

### **10.23. Podatki**

#### **10.23.1. Podatek bieżący**

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku 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 prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

#### **10.23.2. Podatek odroczony**

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową i w chwili jej zawierania niepowodującej powstania takich samych dodatnich i ujemnych różnic przejściowych oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową i w chwili jej zawierania niepowodującej powstania takich samych dodatnich i ujemnych różnic przejściowych oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy 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 bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

### **10.23.3. Podatek od towarów i usług**

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

### **10.24. Zysk netto na jedną akcję**

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji

zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

#### 10.25. Zobowiązania i należności warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba że prawdopodobieństwo wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

Należności warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o należności warunkowej, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

#### 11. Segmenty operacyjne

Spółka działa w jednorodnym segmencie operacyjnym. Przychody ze sprzedaży obejmują głównie świadczone usługi, szerzej opisane w notce 28.

W 2025 roku przychody ze sprzedaży uzyskane od:

- MFW Bałtyk I S.A. wyniosły 8 396 tys. zł co stanowiło ok. 10 % przychodów ze sprzedaży Spółki,
- MFW Bałtyk II Sp. z o.o. wyniosły 8 777 tys. zł co stanowiło ok. 11 % przychodów ze sprzedaży Spółki
- MFW Bałtyk III Sp. z o.o. wyniosły 8 837 tys. zł co stanowiło ok. 11 % przychodów ze sprzedaży Spółki

#### 12. Zysk netto przypadający na jedną akcję

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
Zysk/(Strata) netto	87 356	71 034
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	77 218 913	77 218 913
Zysk/(Strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,13	0,92

#### 13. Podział zysku

W dniu 23 kwietnia 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło, że zysk osiągnięty w 2024 roku w kwocie 71 034 tys. zł zostanie przeniesiony na kapitał rezerwowy, który może być w przyszłości wykorzystany na wypłatę dywidendy.

#### 14. Wartości niematerialne

31.12.2025	nabyte koncesje, patenty licencje i podobne wartości	wartości niematerialne, razem
1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	2 936	2 936
a) zwiększenia (z tytułu)	448	448
- nabycie	448	448
2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	3 384	3 384
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(2 560)	(2 560)
- amortyzacja okresu bieżącego	(193)	(193)
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(2 753)	(2 753)
5. odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
6. odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
7. wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	376	376
8. wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	631	631

31.12.2024	nabyte koncesje, patenty licencje i podobne wartości	wartości niematerialne, razem
1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	2 910	2 910
a) zwiększenia (z tytułu)	26	26
- nabycie	26	26
2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	2 936	2 936
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(2 345)	(2 345)
- amortyzacja okresu bieżącego	(215)	(215)
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(2 560)	(2 560)
5. odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
6. odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
7. wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	565	565
8. wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	376	376

## 15. Rzeczowe aktywa trwałe

31.12.2025	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne rzeczowe aktywa trwałe	zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
<b>1. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>22 038</b>	<b>2 603</b>	<b>11 640</b>	<b>716</b>	<b>-</b>	<b>36 997</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	12 448	489	435	12	285	13 669
- nabycie	-	489	435	12	285	1 221
- inne	12 448	-	-	-	-	12 448
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(134)	(288)	-	-	(422)
- sprzedaż i likwidacja	-	(134)	(288)	-	-	(422)
<b>2. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>34 486</b>	<b>2 958</b>	<b>11 787</b>	<b>728</b>	<b>285</b>	<b>50 244</b>
<b>3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	<b>(15 925)</b>	<b>(1 559)</b>	<b>(4 520)</b>	<b>(582)</b>	<b>-</b>	<b>(22 586)</b>
- amortyzacja okresu bieżącego	(5 049)	(416)	(2 680)	(44)	-	(8 189)
- zmniejszenia (z tytułu)	-	133	288	-	-	421
- sprzedaż i likwidacja	-	133	288	-	-	421
<b>4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>(20 974)</b>	<b>(1 842)</b>	<b>(6 912)</b>	<b>(626)</b>	<b>-</b>	<b>(30 354)</b>
<b>5. odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>6 113</b>	<b>1 044</b>	<b>7 120</b>	<b>134</b>	<b>-</b>	<b>14 411</b>
<b>8. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>13 512</b>	<b>1 116</b>	<b>4 875</b>	<b>102</b>	<b>285</b>	<b>19 890</b>

31.12.2024	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
<b>1. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>21 367</b>	<b>2 281</b>	<b>7 547</b>	<b>807</b>	<b>32 002</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	689	482	5 156	59	6 386
- nabycie	-	482	5 156	59	5 697
- inne	689	-	-	-	689
b) zmniejszenia (z tytułu)	(18)	(160)	(1 063)	(150)	(1 391)
- sprzedaż i likwidacja	(18)	(160)	(1 063)	(150)	(1 391)
<b>2. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>22 038</b>	<b>2 603</b>	<b>11 640</b>	<b>716</b>	<b>36 997</b>
<b>3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	<b>(11 286)</b>	<b>(1 359)</b>	<b>(3 536)</b>	<b>(686)</b>	<b>(16 867)</b>
- amortyzacja okresu bieżącego	(4 644)	(357)	(1 801)	(39)	(6 841)
- zmniejszenia (z tytułu)	5	157	817	143	1 122
- sprzedaż i likwidacja	5	157	817	143	1 122
<b>4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>(15 925)</b>	<b>(1 559)</b>	<b>(4 520)</b>	<b>(582)</b>	<b>(22 586)</b>
<b>5. odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu</b>	<b>10 081</b>	<b>922</b>	<b>4 011</b>	<b>121</b>	<b>15 135</b>
<b>8. wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu</b>	<b>6 113</b>	<b>1 044</b>	<b>7 120</b>	<b>134</b>	<b>14 411</b>

## 16. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

W wartości rzeczowych aktywów trwałych uwzględniono aktywa z tytułu prawa do użytkowania o następującej wartości bilansowej, które dotyczą następujących klas aktywów bazowych i które podlegały następującym odpisom amortyzacyjnym w 2025 roku:

<b>Aktywa z tytułu prawa do użytkowania</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Budynki, lokale	13 513	6 116
Środki transportu	4 712	6 925
<b>Razem</b>	<b>18 225</b>	<b>13 041</b>

<b>Amortyzacja praw do użytkowania</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Pozostałe nieruchomości	5 050	4 615
Środki transportu	2 636	1 760
<b>Razem</b>	<b>7 686</b>	<b>6 375</b>

Wartość zobowiązań z tytułu leasingu została zaprezentowana w nocie 35.

Do najistotniejszych umów leasingu w trakcie realizacji w 2025 roku należy najem powierzchni biurowej oraz najem środków transportu które Spółka ma prawo nabyć na własność. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR.

## 17. Długoterminowe aktywa finansowe

Spółka dokonuje analizy zaangażowania w spółkach powiązanych w oparciu o ich aktywa netto na dzień bilansowy. W przypadku zidentyfikowania przesłanek utraty wartości, Spółka szacuje wartość możliwą do odzyskania. W odniesieniu do tych aktywów nie stwierdzono wystąpienia przesłanek.

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
- udziały lub akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	4 214 418	3 399 606
- udzielone pożyczki	12 486	49 446
- środki pieniężne na rachunkach escrow	523 236	-
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>4 750 140</b>	<b>3 449 052</b>

Udziały lub akcje wykazywane są w bilansie według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości, natomiast pożyczki wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i pomniejszane o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Udziały lub akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie:

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Stan na początek okresu	3 399 606	2 376 428
- podwyższenie kapitału	1 080 426	1 086 257
- zwrot dopłat do kapitału	(20 799)	(63 079)
- sprzedaż udziałów	(1 626)	-
- zwiększenie odpisów	(243 189)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 214 418</b>	<b>3 399 606</b>

	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto	Wartość brutto	Odpis aktualizujący	Wartość netto
W jednostkach zależnych	1 839 119	(328 923)	1 510 196	1 786 119	(85 735)	1 700 384
We wspólnych przedsięwzięciach	2 704 222	-	2 704 222	1 699 222	-	1 699 222
<b>Razem</b>	<b>4 543 341</b>	<b>(328 923)</b>	<b>4 214 418</b>	<b>3 485 341</b>	<b>(85 735)</b>	<b>3 399 606</b>

### Test na utratę wartości aktywów finansowych jednostek współkontrolowanych

Mając na uwadze strategiczny charakter projektów morskich farm wiatrowych dla Spółki oraz ich istotność dla przyszłych wyników finansowych, Zarząd dokonuje na każdy dzień bilansowy analizy występowania przesłanek utraty wartości realizowanych projektów. Najważniejsze czynniki wpływające na ocenę projektów, które podlegały identyfikacji i weryfikacji, obejmują między innymi:

- Otoczenie regulacyjne i prawne dla projektów oraz zachodzące w nich zmiany,
- Aktualność i realność obowiązujących harmonogramów prac projektowych,
- Założenia budżetów dla fazy rozwoju i realizacji projektów wraz z potencjalnymi przekroczeniami nakładów inwestycyjnych na budowę,
- Wyniki aktualnych biznes planów i ich zgodność z założeniami.

W bieżącym roku obrotowym Zarząd nie zidentyfikował przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości tych udziałów. W związku z powyższym Spółka nie przeprowadzała szczegółowych testów na utratę wartości na dzień bilansowy.

### Test na utratę wartości udziałów jednostek zależnych w segmencie Fotowoltaiki

Spółka przeprowadziła analizę przesłanek utraty wartości udziałów na dzień 31 grudnia 2025 roku w odniesieniu do posiadanych przez Spółkę udziałów w segmencie Fotowoltaiki, gdzie stwierdzono wystąpienie przesłanek, które uzasadniały konieczność przeprowadzania testu na utratę wartości udziałów. Analiza wykazała, że rosnąca skala wyłączeń oraz częstsze występowanie negatywnych cen w godzinach szczytowej produkcji stanowią istotne czynniki uzasadniające przeprowadzenie testu.

W związku z charakterem działalności projektów fotowoltaicznych Spółki oraz funkcjonującymi mechanizmami zabezpieczenia sprzedaży energii elektrycznej, wartość odzyskiwalna została określona w oparciu o wartość użytkową. Projekty posiadają różne formy zabezpieczenia przychodów ze sprzedaży energii, w tym w formie kontraktów różnicowych, jak również innych długoterminowych mechanizmów kontraktowych w postaci umów PPA. Aktualny status oraz perspektywy zabezpieczenia sprzedaży energii dla poszczególnych projektów zostały uwzględnione w przyjętych projekcjach finansowych.

Określenie wartości godziwej dla tych projektów jest utrudnione ze względu na zróżnicowane warunki kontraktowe, w tym indywidualnie ustalone ceny sprzedaży energii w ramach mechanizmów wsparcia oraz umów handlowych. W konsekwencji dostępne benchmarki rynkowe dla tego typu aktywów mogą nie odzwierciedlać w sposób adekwatny ich specyfiki oraz rzeczywistego profilu ryzyka i przepływów pieniężnych.

Wartość użytkowa udziałów została wyznaczona przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla właścicieli kapitału własnego i wierzycieli (FCFF), zgodnie z podejściem stosowanym w poprzednich okresach sprawozdawczych oraz z uwagi na fakt, że wszystkie testowane



aktywa finansowane są długoterminowym finansowaniem dłużnym. Szacunek wartości użytkowej został przeprowadzony w horyzoncie oczekiwanego okresu ekonomicznej użyteczności poszczególnych aktywów, w oparciu o szczegółowe projekcje finansowe sporządzone na podstawie budżetów i biznesplanów dla poszczególnych projektów.

Specyfika realizowanych przez Spółkę projektów wymaga regularnego opracowania i aktualizacji prognoz finansowych na cały okres życia inwestycji, które są wymagane i akceptowane przez instytucje finansujące i w oparciu, o które tworzony jest harmonogram spłat udzielonych kredytów długoterminowych.

Kluczowe założenia:

- Produkcja energii elektrycznej została oszacowana w oparciu o moc zainstalowaną 149 MW
- Współczynniki produktywności zostały przyjęte w oparciu o wewnętrzne analizy stanowiące podstawę projekcji długoterminowych planów finansowych w korelacji do projekcji renomowanego doradcy rynkowego
- W związku z degradacją modułów przyjęto spadek produktywności ogniw fotowoltaicznych na poziomie średnio 0,4% rocznie
- Ceny sprzedaży energii elektrycznej zostały przyjęte na poziomie zgodnym z zawartymi umowami a dla wolumenu niezabezpieczonego kontraktami w oparciu o prognozę rynkowych cen energii elektrycznej
- Założenia co do redysponowań nierynkowych, kosztu profilu oraz rynkowych cen energii elektrycznej przyjęte zostały na podstawie wewnętrznych analiz stanowiących podstawę projekcji długoterminowych planów finansowych w korelacji do projekcji renomowanego doradcy rynkowego
- Prognoza kosztów operacyjnych oparta jest o zawarte umowy, z uwzględnieniem indeksacji w kolejnych latach
- Stopa wzrostu cen w okresie prognozy została przyjęta na poziomie stopy inflacji prognozowanej przez NBP opublikowanej 4 lipca 2025 roku. Po roku 2027 założono stopę inflacji na poziomie celu inflacyjnego NBP 2,5%
- Wycena uwzględnia koszt rozbiórki projektów na koniec okresu ich ekonomicznej użyteczności
- Stopę dyskonta przyjęto na poziomie 7,97% wyznaczoną na podstawie standardowego wzoru na średnioważony koszt kapitału (WACC) w oparciu o założenia dostarczone przez zewnętrznego doradcę i wewnętrzne dane Spółki
- Wycena nie bierze pod uwagę wartości rezydualnej aktywów na koniec okresu prognozy.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość bilansowa testowanych udziałów wyniosła 175,4 mln zł. W trakcie roku dokonano odpisu w kwocie 14,7 mln zł na farmy fotowoltaiczne w dewelopmencie, w związku z zaprzestaniem realizacji projektów. Dodatkowo w wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości udziałów na koniec roku 2025, Spółka stwierdziła konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość udziałów spółek operacyjnych w wysokości 28,9 mln zł.

Analiza wrażliwości

Dla testów na utratę wartości udziałów również przeprowadzona została analiza wrażliwości na kluczowe parametry projekcji finansowych tj. wysokości kosztu profilu oraz wysokości stopy dyskontowej.

W przypadku projektów Sulechów I oraz Sulechów II wzrost kosztu profilu energii elektrycznej o 1 p.p. będzie skutkować odpisem z tytułu utraty wartości udziałów w kwocie 3,6 mln zł, natomiast w przypadku projektu Sulechów III wzrost kosztu profilu o 1 p.p. skutkować będzie odpisem w wysokości 5,5 mln zł.

W przypadku projektu Buk, wzrost kosztu profilu energii elektrycznej o 1 p.p. będzie skutkować odpisem z tytułu utraty wartości udziałów w kwocie 6,5 mln zł, natomiast w przypadku wzrostu kosztu profilu o 1 p.p. wartość odpisu udziałów w projekcie Strzelino wynosić będzie 16,2 mln zł.

W przypadku pozostałych projektów farm fotowoltaicznych, zmiana kosztu profilu o 1 p.p. nie będzie skutkowała odpisem z tytułu utraty wartości udziałów.

W przypadku projektów Sulechów I oraz Sulechów II wzrost stopy dyskonta o 1 p.p. będzie skutkować odpisem z tytułu utraty wartości udziałów w kwocie 4,5 mln zł, a w przypadku projektu Sulechów III wzrost stopy dyskonta o 1 p.p. będzie skutkować odpisem z tytułu utraty wartości udziałów w kwocie 6,4 mln zł.

W przypadku projektu Buk wzrost stopy dyskonta o 1 p.p. będzie skutkować odpisem z tytułu utraty wartości aktywów w kwocie 7,0 mln zł, a w przypadku projektu Strzelino wzrost stopy dyskonta o 1 p.p. będzie skutkować odpisem z tytułu utraty wartości udziałów w kwocie 23,6 mln zł.

W przypadku projektu Szprotawa 1 wzrost stopy dyskonta o 1 p.p. skutkować będzie odpisem z tytułu utraty wartości udziałów w wysokości 8,3 mln zł.

W przypadku pozostałych projektów farm fotowoltaicznych, zmiana stopy dyskonta o 1 p.p. nie będzie skutkowała odpisem z tytułu wartości udziałów.

#### **Test na utratę wartości aktywów dla spółki Polenergia Fotowoltaika**

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka przeprowadziła analizę przesłanek utraty wartości w odniesieniu do udziałów związanych z działalnością Polenergia Fotowoltaika S.A. W związku z prowadzonymi w trakcie roku analizami dotyczącymi dalszej działalności tego podmiotu i potencjalnych scenariuszy rozwojowych, zidentyfikowano przesłanki wskazujące na konieczność weryfikacji wartości bilansowej udziałów.

Na potrzeby analizy sporządzona została niezależna wycena przez zewnętrznego doradcę finansowego, obejmująca przedział wyceny wartości biznesowej poszczególnych segmentów operacyjnych. Wycena została sporządzona przez niezależnego doradcę finansowego przy zastosowaniu powszechnie akceptowanych metod wyceny, z uwzględnieniem aktualnych uwarunkowań rynkowych, specyfiki prowadzonej działalności oraz długoterminowych perspektyw realizowanych projektów. Zarząd, kierując się zasadą ostrożności oraz konserwatywnym podejściem do wyceny aktywów, przyjął wartość z dolnego zakresu przedziału wyceny przedstawionego w niezależnej wycenie.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość bilansowa testowanych udziałów wyniosła 36,6 mln zł. W trakcie roku dokonano odpisu w kwocie 122 mln zł. Odpis był konsekwencją spowolnienia na rynku prosumenckim i braku realizacji założeń sprzedażowych. Dodatkowo w wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości udziałów na koniec roku 2025, Spółka stwierdziła konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość tych udziałów w wysokości 36,6 mln zł oraz podjęto decyzję o odpisie aktualizującym udzieloną pożyczkę w kwocie 12,5 mln zł.

### Test na utratę wartości aktywów finansowych dla spółki Polenergia eMobility

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka przeprowadziła analizę przesłanek utraty wartości w odniesieniu do udziałów związanych z działalnością Polenergia eMobility. W związku z prowadzonymi w trakcie roku analizami dotyczącymi dalszego rozwoju tego podmiotu i potencjalnych scenariuszy transakcyjnych, zidentyfikowano przesłanki wskazujące na konieczność weryfikacji wartości bilansowej udziałów.

Na potrzeby realizowanego procesu sporządzona została wycena przez zewnętrzny podmiot. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość bilansowa testowanych udziałów wyniosła 41,1 mln zł. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości udziałów, Spółka stwierdziła konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość tych udziałów w wysokości 6,2 mln zł.

### Utratę wartości udziałów jednostek zależnych prowadzących działalność wodorową

W trakcie roku 2025 dokonano odpisów w łącznej kwocie 27,6 mln zł podjęta decyzja była związana z prowadzonym przez Spółkę przeglądem opcji strategicznych w obszarze działalności wodorowej. Wynikała ona z aktualnej oceny dynamiki rozwoju rynku zielonego wodoru i profilu ryzyka inwestycyjnego projektu.

Dokonano również odpisu aktualizującego udziałów spółki Polenergia H2Silesia Sp. z o.o. w kwocie 6,4 mln zł, który został dokonany w związku z odstąpieniem przez Bank Gospodarstwa Krajowego od podpisania umowy dotyczącej objęcia bezzwrotnym wsparciem projektu w ramach krajowego planu odbudowy.

## 18. Należności krótkoterminowe

	31.12.2025	31.12.2024
- należności z tytułu dostaw i usług	87 872	61 086
- od jednostek powiązanych	87 802	61 038
- od pozostałych jednostek	70	48
- pozostałe należności	4 133	1 628
- inne	4 133	1 628
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>92 005</b>	<b>62 714</b>
- odpisy aktualizujące wartość należności	1 223	3 386
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>93 228</b>	<b>66 100</b>

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 39.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 7 do 45 dni.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku odpisy na należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 1.223 tys. zł (2024: 3.386 tys. zł).

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>3 386</b>	<b>3 486</b>
- Odwrócenie odpisu	(2 163)	(100)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>1 223</b>	<b>3 386</b>

Poniżej przedstawiono klasyfikację należności z tytułu dostaw i usług do poszczególnych stopni modelu utraty wartości:

	Razem	stopień 2
31.12.2025	87 872	87 872
31.12.2024	61 086	61 086

Zmiany wartości bilansowej brutto należności handlowych w bieżącym okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

Należności z tytułu dostaw i usług - wartość brutto	31.12.2025	31.12.2024
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>64 270</b>	<b>47 390</b>
Powstałe	136 876	96 126
Spłacone	(112 253)	(79 246)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>88 893</b>	<b>64 270</b>

Oczekiwane straty kredytowe na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawia tabela poniżej:

	Razem	Należności od klientów korporacyjnych			
		Bieżące 0-30 dni	30-60 dni	60-90 dni	>90 dni
31.12.2025	88 890	82 877	160	4	5 849
Oczekiwane straty kredytowe	(1 018)	-	-	-	(1 018)
31.12.2024	64 272	60 855	32	33	3 352
Oczekiwane straty kredytowe	(3 186)	-	-	-	(3 186)

## 19. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2025	31.12.2024
- ubezpieczenia	748	771
- prenumeraty	-	46
- przychody naliczone	14 610	11 143
- inne	3 100	1 509
<b>Rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>18 458</b>	<b>13 469</b>

Na dzień 31 grudnia 2025 roku przychody naliczone w kwocie 14.610 tys. zł (2024: 11.143 tys. zł) powstały w związku ze świadczeniem usług dla spółek zależnych.

## 20. Krótkoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2025	31.12.2024
- instrumenty pochodne	-	1 178
- udzielone pożyczki	50 925	-
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>50 925</b>	<b>1 178</b>

Pożyczki wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

## 21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:	356 710	805 866
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	356 710	805 866
<b>Razem</b>	<b>356 710</b>	<b>805 866</b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wyniosły 523.491 tys. zł (2024: 1.601 tys. zł). Środki pieniężne na rachunku zablokowanym Escrow zostały zaprezentowane w bilansie jako długoterminowe aktywa finansowa.

Jednostka stosuje model trzystopniowy w odniesieniu do środków pieniężnych. W ocenie Zarządu ewentualny odpis aktualizujący jest niematerialny i nie jest ujęty w sprawozdaniu finansowym, ponieważ Spółka korzysta tylko z renomowanych instytucji finansowych.

## 22. Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe

### 22.1. Akcjonariusze o znaczącym udziale

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby akcji na dzień przekazania niniejszego sprawozdania finansowego:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział
1	Mansa Investments Sp. z o.o. *)	33 702 946	33 702 946	43,65%
2	BIF IV Europe Holdings Limited	24 738 738	24 738 738	32,04%
3	Allianz Polska OFE	5 499 085	5 499 085	7,12%
4	Nationale-Nederlanden OFE	4 571 000	4 571 000	5,92%
5	Pozostali	8 707 144	8 707 144	11,28%
	<b>Razem</b>	<b>77 218 913</b>	<b>77 218 913</b>	<b>100%</b>

\*) Kulczyk Holding S.à r.l. posiada 100 % udziałów w spółce Mansa Investments Sp. z o.o.

## 23. Podatek dochodowy

### 23.1. Obciążenia podatkowe

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
Bieżący podatek dochodowy	-	(22)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	(22)
Odroczony podatek dochodowy	1 673	(6 959)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1 673	(6 959)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 673	(6 981)

### 23.2. Odroczony podatek dochodowy

	Bilans	Rachunek zysków i strat	Kapitał	Bilans
	01.01.2025			31.12.2025
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>				
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Rzeczowe aktywa trwałe	2 468	984	-	3 452
Należności	2 135	(2 223)	147	59
Pożyczki i kredyty	245	(245)	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	2 776	-	2 776
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>4 848</b>	<b>1 292</b>	<b>147</b>	<b>6 287</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Należności	-	1 346	-	1 346
Środki pieniężne	554	1 063	-	1 617
Pożyczki	607	(119)	-	488
Zobowiązania	4 899	(1 539)	9 626	12 986
Rezerwy	9 639	(1 131)	-	8 508
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>15 699</b>	<b>(380)</b>	<b>9 626</b>	<b>24 945</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 672		
(Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	(10 851)		(9 479)	(18 658)

	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	6 228	2 713
przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	59	2 135
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	14 603	5 453
przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	10 342	10 246
Zobowiązania (Aktywa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(18 658)	(10 851)

### 23.3. Efektywna stawka podatkowa

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
<b>Obciążenie z tytułu podatku w rachunku zysków i strat, w tym</b>	<b>1 673</b>	<b>(6 981)</b>
Podatek bieżący	-	(22)
Podatek odroczony	1 673	(6 959)
<b>Zysk (Strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>89 029</b>	<b>64 053</b>
Obciążenie podatkowe od wyniku brutto wg efektywnej stawki podatkowej 19%	16 916	12 170
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	(22)
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	2 537	-
<b>Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów:</b>	<b>88 518</b>	<b>5 399</b>
- różnice trwałe	29 822	1 047
- różnica przejściowa, od której nie tworzone jest aktywo/rezerwa podatkowe	58 696	4 352
<b>Przychody niebędące podstawą do opodatkowania:</b>	<b>(106 298)</b>	<b>(24 528)</b>
- dywidendy	(106 354)	(24 569)
- inne	56	41
<b>Podatek w rachunku zysków i strat</b>	<b>1 673</b>	<b>(6 981)</b>

### 24. Zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2025	31.12.2024
- kredyty bankowe i pożyczki	1 224	-
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 266	8 022
- wobec jednostek powiązanych	3 679	152
- wobec jednostek pozostałych	9 587	7 870
- zobowiązania z tytułu leasingu	5 851	7 021
- pozostałe zobowiązania	31 643	10 448
- budżetowe	12 460	10 247
- fundusze specjalne	(64)	74
- z tytułu zabezpieczenia ryzyka	19 075	-
- inne	172	127
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>51 984</b>	<b>25 491</b>

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 39.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14 dniowych.

Pozostałe zobowiązania nie są oprocentowane, za wyjątkiem zobowiązań z tytułu leasingu.

### 25. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2025	31.12.2024
- koszty przyszłych premii, wynagrodzeń	34 332	39 641
- koszty usług obcych	4 925	4 636
<b>Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe, razem</b>	<b>39 257</b>	<b>44 277</b>

## 26. Rezerwy

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Rezerwy długoterminowe</b>		
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	559	775
<b>Razem rezerwy długoterminowe</b>	<b>559</b>	<b>775</b>
<b>Rezerwy krótkoterminowe</b>		
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	69	60
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	4 888	5 614
<b>Razem rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>4 957</b>	<b>5 674</b>

### Zmiana stanu rezerw długoterminowych i krótkoterminowych

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Stan rezerw na początek okresu</b>	<b>6 449</b>	<b>4 963</b>
- utworzenie rezerw	1 574	2 110
- wykorzystanie rezerw	(2 507)	(624)
<b>Stan rezerw na koniec okresu</b>	<b>5 516</b>	<b>6 449</b>

## 27. Zobowiązania warunkowe

### 27.1. Udzielone gwarancje i poręczenia

#### Poręczenia dla Polenergia Obrót S.A.

W dniu 30 maja 2017 roku Spółka podpisała ze spółką zależną Polenergia Obrót S.A. („POLO”) umowę o ustanowienie linii gwarancyjnej na rzecz kontrahentów POLO. Limit gwarancji wystawionych na podstawie ww. umowy wynosi 45.000 tys. zł. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku czynne gwarancje wystawione przez Spółkę w ramach ww. limitu to:

- wystawiona w dniu 27 września 2018 roku z datą ostatniej zmiany w dniu 16 grudnia 2024 roku gwarancja na rzecz CEZ a.s. w kwocie 500 tys. EUR z terminem ważności upływającym w dniu 31 stycznia 2026 roku;
- wystawiona w dniu 9 marca 2023 roku z datą ostatniej zmiany w dniu 22 lutego 2024 roku gwarancja na rzecz Vitol Gas and Power B.V w kwocie 500 tys. EUR z terminem ważności upływającym w dniu 28 lutego 2026 roku;
- wystawiona w dniu 11 października 2023 roku z datą ostatniej zmiany w dniu 31 lipca 2024 roku gwarancja na rzecz Equinor w kwocie 4.700 tys. EUR z terminem ważności upływającym w dniu 30 września 2026 roku;
- wystawione w dniach 11, 18 i 24 września 2024 roku gwarancje na rzecz D.Trading w łącznej kwocie 8.496,7 tys. zł, wszystkie z datą ważności upływającą w dniu 1 lutego 2026 roku.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa ww. gwarancji, wyniosła łącznie 80,6 tys. zł.

W dniu 30 września 2025 roku Spółka wyraziła zgodę na przedłużenie poręczenia z dnia 24 stycznia 2022 roku za zobowiązania POLO w związku z podpisaniem aneksu przedłużającego okres trwania udzielonego jej przez Bank Pekao S.A. kredytu w rachunku bieżącym do kwoty limitu równej 150.000 tys. zł do dnia 30 września 2026 roku. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa poręczenia wyniosła 661,9 tys. zł.



W dniu 2 grudnia 2021 roku Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania POLO z tytułu udzielonego jej przez Deutsche Bank Polska S.A. kredytu w rachunku bieżącym do kwoty limitu równej 100.000 tys. zł, z terminem ważności do dnia 10 stycznia 2026 roku. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa poręczenia wyniosła 16,2 tys. zł.

W grudniu 2023 roku Spółka udzieliła gwarancji do zawartych przez POLO pakietów umów dotyczących sprzedaży energii elektrycznej dla sieci restauracji McDonald's, do łącznej wartości równej 8.500 tys. zł z terminem ważności upływającym w dniu 31 grudnia 2028 roku. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa gwarancji wyniosła łącznie 222,0 tys. zł.

W dniu 19 grudnia 2024 roku Spółka udzieliła gwarancji z tytułu zawartej przez POLO umowy na dostawę i sprzedaż energii elektrycznej dla InPost Sp. z o.o. do kwoty 14.700 tys. zł z terminem ważności upływającym w dniu 26 marca 2029 roku. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa gwarancji wyniosła 366,0 tys. zł.

#### Gwarancje bankowe udzielone w imieniu spółek grupy

W dniu 20 listopada 2020 roku Spółka podpisała Santander Bank Polska S.A. („Santander”) Umowę o limit na gwarancje zmienioną aneksami, z których ostatni w bieżącym roku sprawozdawczym został podpisany w dniu 8 grudnia 2025 roku, określającą zasady wystawienia gwarancji.

Kwota limitu po zmianach wynosi 85.000 tys. zł, a okres jej udostępnienia to okres od dnia podpisania umowy limitu do dnia 31 grudnia 2026 roku. Maksymalny tenor gwarancji nie może być dłuższy niż 36 miesięcy dla projektów wodorowych, 47 miesięcy dla projektów onshore i 120 miesięcy dla projektów offshore. Wystawione gwarancje dotyczą aukcji URE dla projektów farm wiatrowych oraz fotowoltaicznych, systemu wsparcia morskich farm wiatrowych, umów przyłączeniowych, postępowań przetargowych oraz innych zabezpieczeń wynikających z podpisanych Umów.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku czynne gwarancje wystawione w ramach limitu stanowiły łącznie kwotę 25.069,0 tys. zł, a ich wartość godziwa wyniosła łącznie 348 tys. zł.

W dniu 25 listopada 2024 roku Spółka podpisała z mBank S.A. („mBank”) Umowy o udzielenie gwarancji określające zasady wystawienia gwarancji za zobowiązania rumuńskich spółek zależnych dla CNTEE TRANSLELECTRICA SA. Łączna kwota Gwarancji wystawionych w oparciu o ww. umowy wynosi 11.512,1 tys. PLN. Ze względów formalnych gwarancje zostały wystawione przez rumuński oddział banku Unicredit, zabezpieczone regwarancjami udzielonymi przez mBank. Na dzień 31.12.2025 gwarancje bankowe wygasły i nie obowiązywały wobec beneficjenta. Jednocześnie, pomimo wygaśnięcia gwarancji, na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązanie wobec mBank wynikające z udzielonych regwarancji. Zobowiązanie to miało charakter czasowy i obowiązywało do 15.01.2026. Różnica dat wynikała ze standardowej praktyki rynkowej polegającej na utrzymaniu regwarancji na okres technicznego rozliczenia ewentualnych roszczeń.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wycenie podlegała wartość godziwa regwarancji wystawionych przez mBank, która wyniosła łącznie 3,9 tys. zł.

W dniu 26 czerwca 2025 roku Spółka podpisała z Bankiem PKO BP S.A. („PKO BP”) Umowę o udzielenie gwarancji określającą zasady wystawienia gwarancji aukcyjnej za zobowiązania spółki MFW Bałtyk I SA dla Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Kwota Gwarancji wystawionej w oparciu o w. w. Umowę wynosi 46.800 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa gwarancji wynosi 894,6 tys. zł

#### Poręczenia do umów dzierżawy

W dniu 27 grudnia 2012 roku Spółka udzieliła poręczenia weksla in blanco wystawionego przez Talia Sp. z o.o. na rzecz „Agro-Tak” Zagrodno Bronisław Tabisz Leszek Kachniarz S.j. w związku z istniejącą umową dzierżawy, której termin wygaśnięcia przypada na dzień 7 grudnia 2035 roku. Maksymalna wartość weksla może wynieść 500 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie występowały zobowiązania z tytułu powyższej umowy. Wartość godziwa wynagrodzenia związanego z poręczeniem wyniosła 34,8 tys. zł.

W dniu 21 kwietnia 2015 roku Spółka udzieliła poręczenia weksla in blanco wystawionego przez Amon Sp. z o.o. na rzecz Przedsiębiorstwo Rolne Łukaszów w związku z istniejącą umową dzierżawy, której termin wygaśnięcia przypada na dzień 22 czerwca 2035 roku. Maksymalna wartość weksla może wynieść 900 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie występowały zobowiązania z tytułu powyższej umowy, a wartość godziwa poręczenia wyniosła 59,7 tys. zł.

W dniu 12 stycznia 2023 roku Spółka udzieliła poręczenia zapłaty zobowiązań z tytułu umów dzierżawy gruntów zawartych przez Polenergia Obrót 2 Sp. z o.o. z Dawidem Mirosławem Ulenberg oraz Sylwią Dorotą Ulenberg do łącznej kwoty 900 tys. zł z terminem wygaśnięcia upływającym w dniu 12 stycznia 2053 roku. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa poręczeń wyniosła łącznie 219,1 tys. zł.

W dniu 12 kwietnia 2024 roku Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania H2HUB Nowa Sarzyna Sp. z o.o. („H2HUB NS”) wobec CIECH Sarzyna S.A. („CIECH”) do kwoty 936 tys. zł, z tytułu podpisanej przez spółkę Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. („ENS”) z CIECH umowy dzierżawy nieruchomości, z której prawa zostały na scedowane przez ENS na H2HUB NS. Poręczenie wygasa w dniu 31 marca 2053 roku, a jego wartość godziwa wynosi na dzień 31 grudnia 2025 roku 221,3 tys. zł.

#### Zabezpieczenia dotacji

W dniach 21 marca 2023, 16 kwietnia 2024 oraz 28 sierpnia 2024 roku, Spółka podpisała umowy poręczenia dotyczące zobowiązań Polenergii Emobility Sp. z o.o. („eMobility”) z tytułu umów dotacji podpisanej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie („NFOŚ”) wraz z późniejszymi aneksami. Okres ważności poręczeń zakończy się po okresie 6 miesięcy od wygaśnięcia wszystkich zobowiązań eMobility z tytułu ww. umowy dotacji. Na dzień 31 grudnia 2025 roku łączna wartość wypłaconych przez NFOŚ dotacji wyniosła 3.936,7 tys. zł, a wartość godziwa zabezpieczenia wyniosła 245,7 tys. zł.

#### Warunkowe poręczenie spłaty kredytu

W dniu 18 czerwca 2024 spełnił się warunek wejścia w życie poręczenia spłaty kredytu udzielonego przez mBank S.A. w dniu 22 grudnia 2021 roku spółkom Polenergia Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16 Sp. z o.o. na budowę Farmy Wiatrowej Piekło, do maksymalnej kwoty 13.171 tys. zł. Poręczenie wygaśnie w jednej z wcześniejszych dat: daty zmiany istotnego dokumentu projektu wydłużającej datę jego wygaśnięcia tak, aby nie zapadała wcześniej niż ostateczna data spłaty ww. kredytu lub daty ostatecznej spłaty ww. kredytu.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, wartość godziwa poręczenia wyniosła łącznie na obie spółki 2.422,0 tys. zł.

#### Zabezpieczenia dla off-shore'u w ramach umowy wsparcia projektów („SSA”)

W dniu 13 maja 2025 roku konsorcjum Bank PEKAO S.A. („PEKAO”), BNP Paribas Bank Polska S.A. („BNP”), Societe Generale S.A. („SG”) wystawiły na zlecenie Spółki gwarancje zabezpieczające wniesienie wkładu finansowego („Gwarancje”) do MFW Bałtyk II Sp. z o.o. w maksymalnej kwocie 43.122 tys. EUR oraz do MFW Bałtyk III Sp. z o.o. w maksymalnej kwocie 73.203 tys. EUR zgodnie z dokumentami finansowania realizacji budowy morskich farm wiatrowych Bałtyk II i Bałtyk III. W dniu 30 czerwca 2025 roku, w związku z aktualizacją struktur finansowania ww. projektów morskich farm wiatrowych, kwoty Gwarancji uległy zmniejszeniu odpowiednio do 26.607 tys. EUR i 72.999 tys. EUR.

Gwarancje zostały udzielone na podstawie Umowy o linię gwarancyjną („Umowa o linię”) zawartą przez Spółkę w dniu 18 lutego 2025 roku z PEKAO oraz BNP do maksymalnego limitu 125.000 tys. EUR, który na podstawie umowy zmieniającej podpisanej w dniu 5 maja 2025 roku został podwyższony do kwoty 158.000 tys. EUR, a do konsorcjum banków udzielających dołączył SG.

Obie gwarancje zostały wystawione z okresem ważności w dniu 31 marca 2029 roku, który może zostać wydłużony do 31 marca 2030 roku.

W dniu 20 maja 2025 roku, na podstawie umów wsparcia projektów podpisanych w ramach pozyskanego finansowania na realizację budowy MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III Spółka wystawiła gwarancje korporacyjne („PCG”) na zabezpieczenie wniesienia dodatkowego wkładu kapitałowego do spółek prowadzących ww. projekty do maksymalnych kwot, odpowiednio: 83.973 tys. EUR - dla MFW Bałtyk II, oraz 100.408 tys. EUR - dla MFW Bałtyk III.

W dniu 31 grudnia 2025 wysokość udzielonych PCG wynosi odpowiednio:

- dla MFW Bałtyk II - 72.955 tys. EUR
- dla MFW Bałtyk III - 83.087 tys. EUR

Gwarancje wygasają we wcześniejszym z dwóch terminów:

- daty w której dostępne limity kwot kapitału równe są zero i środki na rachunku projektu stanowią kwotę pozostałych do poniesienia kosztów budowy, lub
- daty zakończenia budowy albo daty, w której zostały spełnione wszystkie warunki do zlecenia wniosku o dodatkowe wpłaty kapitału zgodnie z umową wsparcia projektu.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa zabezpieczenia udzielonego wsparcia w ramach SSA wyniosła 77.109,6 tys. zł.

## **27.2. Sprawy sądowe**

W 2025 roku w Spółce odnotowano jeden spór pracowniczy. To postępowanie znajdują się na etapie sądowym pierwszej instancji i dotyczy okoliczności rozwiązania współpracy. Sprawy dotyczące niewywiązywania się z obowiązków pracodawcy czy nierozliczonych świadczeń - nie wystąpiły.

## **27.3. Rozliczenia podatkowe**

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## **27.4. Nakłady inwestycyjne**

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka planuje, że łączne nakłady inwestycyjne w 2026 roku na inwestycje kapitałowe w Spółce, w formie dofinansowania spółek zależnych i stowarzyszonych, wyniosą około 367 milionów zł. Kwoty te przeznaczone będą głównie na rozwój projektów między innymi w obszarze morskiej i lądowej energetyki wiatrowej oraz fotowoltaiki, a także rozwój projektu Benromach (OZE w Rumunii).

## 28. Przychody ze sprzedaży

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	77 662	59 195
- pozostałe	1 777	1 634
<b>Razem przychody z umów z klientami</b>	<b>79 439</b>	<b>60 829</b>
- przychody z najmu	1 993	1 955
<b>Razem inne przychody</b>	<b>1 993</b>	<b>1 955</b>
<b>Przychody ze sprzedaży, razem</b>	<b>81 432</b>	<b>62 784</b>

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
- Polska	78 775	62 784
- Rumunia	2 657	
<b>Przychody ze sprzedaży, razem</b>	<b>81 432</b>	<b>62 784</b>

## 29. Koszty według rodzaju

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
- amortyzacja	8 382	7 056
- zużycie materiałów i energii	3 212	3 163
- usługi obce	61 979	47 797
- podatki i opłaty	581	(297)
- wynagrodzenia	89 508	82 274
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	12 859	9 478
- pozostałe koszty rodzajowe	285	161
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>176 806</b>	<b>149 632</b>
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(115 224)	(100 840)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>	<b>61 582</b>	<b>48 792</b>

## 30. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	2 163	100
- odpisy aktualizujące wartość należności	2 163	100
- pozostałe, w tym:	180	344
- odszkodowania i dopłaty	52	-
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	114	328
- pozostałe	14	16
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>2 343</b>	<b>444</b>

### 31. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
- pozostałe, w tym:	1 521	1 409
- darowizny	1 516	1 388
- pozostałe	5	21
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem:</b>	<b>1 521</b>	<b>1 409</b>

### 32. Przychody finansowe

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
- przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	559 756	129 313
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	31 369	34 221
- pozostałe opłaty z tytułu poręczeń	33 073	13 872
- zbycie udziałów w jednostkach zależnych i współzależnych	10 545	-
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>634 743</b>	<b>177 406</b>

W okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku Spółka otrzymała dywidendy i zaliczki na poczet zysku od następujących spółek:

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
Dipol Sp. z o.o.	-	5 506
Polenergia Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o.	-	2 192
Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o.	88 779	-
Polenergia Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	55 507	20 196
Polenergia Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	72 237	35 695
Polenergia Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	33 736	13 841
Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	39 000	7 000
Polenergia Obrót S.A.	112 453	-
Polenergia Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	58 731	22 233
Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Sp. z o.o.	21 421	5 820
Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty Sp. z o.o.	6 407	3 723
Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo Sp. z o.o.	-	13 107
Amon Sp. z o.o.	41 865	-
Talia Sp. z o.o.	29 620	-
<b>Razem</b>	<b>559 756</b>	<b>129 313</b>

### 33. Koszty finansowe

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
- koszty finansowe z tytułu odsetek	117 023	14 149
- różnice kursowe, w tym:	5 360	1 981
- niezrealizowane	5 724	3 076
- zrealizowane	(364)	(1 095)
- prowizje i inne opłaty	8 197	5 852
- odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych	255 641	-
- koszty poręczeń i gwarancji	26 978	-
- koszty pozyskania finansowania	79	-
- pozostałe	37 884	3 558
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>451 162</b>	<b>25 540</b>

W pozycji: pozostałe ujęto opłatę związaną z zawarciem warunkowych transakcji zabezpieczających w formule Deal Contingent Hedge, których celem było ograniczenie ryzyka zmienności stóp procentowych w projektach realizowanych przez projekty morskich farm wiatrowych Bałtyk II oraz Bałtyk III. Zawarcie wspomnianych transakcji zabezpieczających pozwoliło Spółce na istotne ograniczenie poziomu dopłat do realizowanych projektów morskich farm wiatrowych, a osiągnięte w ten sposób korzyści znacznie przewyższyły poniesione koszty związane z ich zawarciem.

### 34. Przepływy środków pieniężnych

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych

<b>Należności:</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
- bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	(29 291)	(17 108)
- zmiana stanu należności finansowych	(1 178)	(775)
- zmiana pozostałych należności	(4 422)	(1 178)
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(34 891)</b>	<b>(19 061)</b>

<b>Zobowiązania:</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
- bilansowa zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	60 575	769 395
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu	(5 251)	1 540
- zmiana stanu z tytułu emisji weksli i obligacji	(2 252)	(736 648)
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	(49 490)	3 545
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>3 582</b>	<b>37 832</b>

<b>Rozliczenia międzyokresowe:</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
- bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(8 723)	22 090
- rozliczenie w czasie prowizji od kredytów	1 179	-
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(7 544)</b>	<b>22 090</b>

### 35. Zadłużenie

Zobowiązania z tytułu zadłużenia obejmują kredyty bankowe, pożyczki, obligacje, leasing. Koszty związane z tymi zobowiązaniami odnoszone są do wyniku finansowego w ciężar kosztów finansowych.

31.12.2025	Kredyty bankowe	Pożyczki	Obligacje	Leasing	Razem
<b>Stan na początek okresu</b>	-	-	763 352	12 430	775 782
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia otrzymane finansowanie	-	846 200	-	424	846 624
Naliczenie odsetek	6	57 053	58 682	738	116 479
Płatności z tytułu zadłużenia	(6)	(55 628)	(60 934)	(8 224)	(124 792)
splaty kapitału		-	-	(7 508)	(7 508)
odsetki zapłacone	(6)	(55 628)	(60 934)	(716)	(117 284)
Wycena	-	-	-	12 313	12 313
Pozostałe zmiany niepieniężne	-	(201)	-	-	(201)
<b>Stan na koniec okresu</b>	-	847 424	761 100	17 681	1 626 205

31.12.2024	Obligacje	Leasing	Razem
<b>Stan na początek okresu</b>		13	970
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia otrzymane finansowanie	750 000	4 946	754 946
koszty transakcyjne	-	-	-
Naliczenie odsetek	13 352	796	14 148
Płatności z tytułu zadłużenia		(7 815)	(7 815)
splaty kapitału	-	(7 005)	(7 005)
odsetki zapłacone	-	(810)	(810)
Wycena	-	533	533
<b>Stan na koniec okresu</b>	763 352	12 430	775 782

### 36. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Instrumenty finansowe będące w posiadaniu lub wyemitowane przez Spółkę mogą powodować wystąpienie jednego lub kilku rodzajów znaczącego ryzyka.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe, a także kredyty, pożyczki i obligacje. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest utrzymywanie środków finansujących działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pożyczki które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Dodatkowo Spółka wyemitowała obligacje, oraz zabezpieczyła związane z nimi ryzyko stopy procentowej poprzez zawarcie transakcji IRS (Interest Rate Swap) zabezpieczając 75% wolumenu.

Główne rodzaje ryzyka wynikające z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały



w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

### 36.1. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe na działalności operacyjnej w Spółce jest nieznaczne z uwagi na fakt, że tylko nieistotne transakcje są zawierane w walucie obcej. Spółka nie ma znaczącej otwartej pozycji walutowej w bilansie. Jednocześnie większość przychodów i kosztów Spółki jest realizowana w złotych polskich.

Polenergia S.A. posiada ryzyko walutowe związane z wpłatą equity do projektów morskich farm wiatrowych. Ryzyko to w znacznej mierze zostało zabezpieczone poprzez przewalutowanie środków własnych zdeponowanych na rachunku Escrow, które zostaną przeznaczone na finansowanie projektów morskich farm wiatrowych, które znaczną część wydatków ponoszą w EUR. Średni kurs przewalutowania środków wyniósł 4,25. Wycena do wartości godziwej została rozpoznana w rachunku zysków i strat

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych (w tys. EUR)

Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego	Wartość zabezpieczenia	Kurs zabezpieczenia	Instrument
2025-2028	123 793	4,25	Środki pieniężne

### 36.2. Ryzyko stopy procentowej

Spółka stosuje także zabezpieczenia za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto w ujęciu rocznym na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny Spółki.

31.12.2025	Zmiana	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 12 miesięcy w tysiącach złotych
WIBOR 6M	1%	(3 710)
WIBOR 6M	-1%	3 710
31.12.2024	Zmiana	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 12 miesięcy w tysiącach złotych
WIBOR 6M	1%	(1 248)
WIBOR 6M	-1%	1 248



W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

**31.12.2025**

<b>RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ</b>							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje	11 100			750 000	-	-	761 100
Kredyty bankowe i pożyczki	1 224	-	-	-	750 000	96 200	847 424
Leasing	5 851	3 563	2 698	1 580	1 887	2 102	17 681
Pożyczki udzielone	45 126	-	-	-	-	12 486	57 612
Oprocentowanie stałe	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	356 710	-	-	-	-	-	356 710
Pożyczki udzielone	5 799	-	-	-	-	-	5 799

**31.12.2024**

<b>RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ</b>							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje	13 352	-	-	-	750 000	-	763 352
Leasing	7 021	3 422	1 362	625	-	-	12 430
Pożyczki udzielone	-	44 838	-	-	-	-	44 838
Oprocentowanie stałe	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	805 866	-	-	-	-	-	805 866
Pożyczki udzielone	-	4 608	-	-	-	-	4 608

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, spółka rozpoznała w innych całkowitych dochodach stanowiących część kapitałów własnych 51 610 tys. zł z tytułu efektywnej części wyceny instrumentu zabezpieczającego do wartości godziwej.

Celem zawarcia transakcji zabezpieczających jest ograniczenie wpływu zmian stopy procentowej na wysokość przyszłych wysoce prawdopodobnych płatności odsetek od obligacji.

Celem ustanowienia rachunkowości zabezpieczeń jest wyeliminowanie niedopasowania księgowego pomiędzy momentem rozpoznania wpływu na zysk (stratę) netto instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej. Na dzień 31 grudnia 2025 roku, spółka posiadała następujące instrumenty zabezpieczające dla celów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń.

**Zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej (w tys. PLN)**

<b>Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego</b>	<b>Wartość zabezpieczenia</b>	<b>Wysokość zabezpieczonej stopy procentowej</b>	<b>Instrument</b>
16.10.2029	564 000	4,91%	IRS
21.01.2030	565 000	4,86%	IRS
<b>Total</b>	<b>1 129 000</b>		

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

### 36.3. Ryzyko kredytowe

Spółka zawiera transakcje z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom szczegółowej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do należności handlowych oraz innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, pożyczki udzielone ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. Spółka posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych wyłącznie w renomowanych instytucjach finansowych. Pożyczki udzielane są jednostkom powiązanym, których ryzyko braku spłaty jest minimalne w związku z prowadzoną działalnością. Ponadto, Spółka ponosi ryzyko kredytowe w związku z poręczeniami udzielonymi spółkom powiązanym, których działalność oraz wyniki finansowe są na bieżąco monitorowane.

### 36.4. Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak np. umowy leasingu, umowa kredytu obrotowego oraz emisja obligacji. Ponadto, ryzyko płynności obejmuje udzielone przez Spółkę gwarancje i poręczenia szerzej opisane w notcie 27.1.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki (za wyjątkiem udzielonych gwarancji i poręczeń opisanych w notcie 27.1.) na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2025	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Obligacje	-	55 640	912 740	-	968 380
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	54 764	916 177	-	970 941
Pozostałe zobowiązania	12 568	19 075	33 090	-	64 733
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 266	-	-	-	13 266
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 474	3 700	10 800	2 662	19 636

  

31.12.2024	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Obligacje	-	59 723	942 789	-	1 002 512
Pozostałe zobowiązania	10 448	-	1 953	-	12 401
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 022	-	-	-	8 022
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 916	5 673	5 822	-	13 411

### 37. Instrumenty finansowe

#### 37.1. Udzielone pożyczki

##### Stan na dzień 31.12.2025

Pożyczkobiorca	Data udzielenia	Saldo pożyczki	Oprocentowanie	Termin rozpoczęcia spłat
Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.	20.11.2014	5 799	STAŁA 8,12%	spłata jednorazowa
Polenergia Fotowoltaika S.A.	03.08.2022	12 453	WIBOR 3M + 3 %	31.12.2026
Wind Farm Four S.R.L.	05.10.2023	5 038	EURIBOR 3M +3 %	31.12.2026
Wind Farm Four S.R.L.	07.12.2023	40 088	EURIBOR 3M +3 %	31.12.2026
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 Sp. z o.o.	16.12.2025	12 486	WIBOR 3M + 3 %	30.06.2042
<b>Razem</b>		<b>75 864</b>		
Odpis aktualizujący		(12 453)		
<b>Wartość netto</b>		<b>63 411</b>		

##### Stan na dzień 31.12.2024

Pożyczkobiorca	Data udzielenia	Saldo pożyczki	Oprocentowanie	Termin rozpoczęcia spłat
Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.	20.11.2014	4 608	STAŁA 8,12%	spłata jednorazowa
Polenergia Fotowoltaika S.A.	03.08.2022	25 000	WIBOR 3M + 3 %	31.12.2026
Wind Farm Four S.R.L.	05.10.2023	4 858	EURIBOR 3M +3 %	31.12.2026
Wind Farm Four S.R.L.	07.12.2023	14 980	EURIBOR 3M +3 %	31.03.2026
<b>Razem</b>		<b>49 446</b>		

Pożyczki są wyceniane w zamortyzowanym koszcie, wartość wyceny nie jest materialna.

#### 37.2. Aktywa finansowe – Udziały lub akcje w spółkach nie notowanych na giełdzie

W okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku nastąpiły następujące zmiany dotyczące aktywów finansowych – udziałów lub akcji w spółkach nienotowanych na giełdzie :

Spółka	Podwyższenie kapitału	Zwrot dopłat do kapitału	Sprzedaż udziałów
Polenergia Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o.	125	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki Sp. z o.o.	-	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 22 Sp. z o.o.	6 600	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa Krzywa Sp. z o.o.	178	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/ Kostomłoty Sp. z o.o.	-	3 239	-
Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz Sp. z o.o.	1 879	-	-
Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.	-	-	1 626
Amon Sp. z o.o.	-	6 595	-
Talia Sp. z o.o.	-	6 542	-
Polenergia Farma Wiatrowa Wodzisław Sp. z o.o.	822	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów Sp. z o.o.	50	2 863	-

Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice Sp. z o.o.	1 029	-	-
MFW Bałtyk II Sp. z o.o.	540 000	-	-
MFW Bałtyk III Sp. z o.o.	420 000	-	-
MFW Bałtyk I Sp. z o.o.	45 000	-	-
Polenergia Obrót S.A.	4 000	-	-
Polenergia eMobility Sp. z o.o.	3 000	-	-
Polenergia Elektrownia Północ Sp. z o.o.	130	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna Strzelino Sp. z o.o.	-	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 1 Sp. z o.o.	229	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 Sp. z o.o.	10 699	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 3 Sp. z o.o.	305	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 4 Sp. z o.o.	195	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 6 Sp. z o.o.	305	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 7 Sp. z o.o.	2 794	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 8 Sp. z o.o.	159	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 Sp. z o.o.	-	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 10 Sp. z o.o.	177	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 11 Sp. z o.o.	334	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 12 Sp. z o.o.	305	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 13 Sp. z o.o.	3 570	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 14 Sp. z o.o.	64	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 15 Sp. z o.o.	185	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 16 Sp. z o.o.	-	1 560	-
Polenergia H2Silesia Sp. z o.o.	1 981	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 14 Sp. z o.o.	1 013	-	-
Polenergia Fotowoltaika S.A.	22 500	-	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 19 Sp. z o.o.	153	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 29 Sp. z o.o.	460	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o.	306	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o.	670	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o.	385	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 15 Sp. z o.o.	200	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 18 Sp. z o.o.	502	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 19 Sp. z o.o.	108	-	-
Polenergia H2HUB Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	6 730	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 21 Sp. z o.o.	182	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 24 Sp. z o.o.	667	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 25 Sp. z o.o.	467	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 26 Sp. z o.o.	549	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 27 Sp. z o.o.	620	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 30 Sp. z o.o.	40	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 31 Sp. z o.o.	75	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 32 Sp. z o.o.	180	-	-
Polenergia H2HUB 1 Sp. z o.o.	96	-	-
Polenergia H2HUB 2 Sp. z o.o.	97	-	-
Polenergia H2HUB 3 Sp. z o.o.	98	-	-
Polenergia H2HUB 4 Sp. z o.o.	108	-	-
Polenergia H2HUB 5 Sp. z o.o.	105	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 080 426</b>	<b>20 799</b>	<b>1 626</b>

Ponadto, w okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku dokonano odpisów aktualizujących wartość udziałów na kwotę 243 mln zł które zostały opisane w nocie nr 17.

### 37.3. Wyemitowane obligacje

W dniu 16 października 2024 roku doszła do skutku emisja obligacji na okaziciela Serii A, w łącznej wartości nominalnej 750.000 tys. zł. Obligacje Serii A zostały przydzielone łącznie 57 inwestorom z ostateczną datą wykupu w dniu 16 października 2029 roku z opcją prawa Spółki do dokonania wykupu obligacji przed datą ostateczną na zasadach określonych w Warunkach Emisji Obligacji.

Celem emisji jest przeznaczenie wpływów z niej uzyskanych, na bezpośrednie i pośrednie finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów, w tym w szczególności morskich farm wiatrowych.

Oprocentowanie obligacji oparte jest na 6M stopie bazowej, powiększoną o właściwą marżę. Dni płatności odsetek naliczonych od wartości nominalnej obligacji, mają odbywać się w okresach półrocznych. Spółka zabezpieczyła ryzyko zmiany stóp procentowych związanych z emisją obligacji w 75%, poprzez zawarcie transakcji IRS.

Zgodnie z warunkami emisji obligacji Spółka jest zobowiązana raportować poniższe kowenanty finansowe:

- Wskaźnik pokrycia aktywów, liczony jako stosunek skorygowanego skonsolidowanego kapitału własnego do skorygowanych skonsolidowanych aktywów, na daną datę obliczeniową nie powinien być niższy niż 1,5 ;
- Wskaźnik pokrycia odsetek liczony jako stosunek przepływów operacyjnych powiększonych o otrzymaną dystrybucję ze spółek zależnych oraz zasileń kapitałowych przez wspólników oraz wpływów ze sprzedaży wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i aktywów finansowych do obciążeń finansowych z tytułu zadłużenia finansowego w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających daną datę obliczeniową nie powinien być niższy niż 0,33.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kowenanty finansowe zostały spełnione.

### 37.4. Kredyty i pożyczki bankowe

W dniu 18 grudnia 2024 roku Polenergia S.A. podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę pożyczki z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności w ramach Inwestycji G3.1.5 Budowa morskich farm wiatrowych. Kwota udzielonej pożyczki to 750.000 tys. zł, a ostateczny termin jej spłaty to maksymalnie 5 lat od pierwszej daty wypłaty pożyczki tj. 18 stycznia 2030 roku.

Oprocentowanie pożyczki oparte jest na 6M stopie bazowej, powiększoną o właściwą marżę. Dni płatności odsetek naliczonych od kwoty zadłużenia z tytułu pożyczki, mają odbywać się w okresach półrocznych. Spółka zabezpieczyła ryzyko zmiany stóp procentowych związanych z pożyczką poprzez zawarcie transakcji IRS odpowiadającym 75% ekspozycji.

W dniu 18 stycznia 2025 roku, Spółka dokonała uruchomienia całości kwoty udostępnionej na podstawie ww. umowy pożyczki.

W dniu 18 lutego 2025 roku Polenergia S.A. zawarła nową umowę kredytu odnawialnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. i BNP Paribas Bank Polska S.A. („RCF 2025”) w kwocie limitu równej 300.000 tys. zł („Transza A”), z terminem ostatecznej spłaty upływającym w dniu 5 czerwca 2026 roku. Zabezpieczeniami kredytu są zastawy rejestrowe i finansowe na rachunkach spółki, pełnomocnictwa do rachunków oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Oprocentowanie kredytu oparte jest o odpowiednią stawkę WIBOR powiększony o marżę.

Jednocześnie spółka anulowała udzielony jej w dniu 5 czerwca 2023 roku kredyt odnawialny w tej samej kwocie limitu tj. 300.000 tys. zł („RCF 2023”) przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Santander Bank Polska S.A.

RCF 2025 został udzielony na spłatę zadłużenia z tytułu anulowanego kredytu RCF 2023 oraz na finansowanie bieżącej działalności.

W dniu 6 maja 2025 roku kwota limitu RCF 2025 została powiększona o dodatkową transzę w wysokości 200.000 tys. zł („Transza B”), która miała zostać wykorzystana po całkowitym wykorzystaniu Transzy A.

Dostępność Transzy B, wygasła w dniu 28 lipca 2025 roku tj. w dniu potwierdzenia przez bank redukcji kwoty RCF 2025 do wysokości limitu Transzy A.

### 38. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty, pożyczki jak również wyemitowane obligacje, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

	31.12.2025	31.12.2024
Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje	1 608 524	763 352
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(356 710)	(805 866)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>1 251 814</b>	<b>(42 514)</b>
Kapitał własny	3 558 566	3 512 398
<b>Kapitał razem</b>	<b>3 558 566</b>	<b>3 512 398</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>4 810 380</b>	<b>3 469 884</b>
Wskaźnik dźwigni	26%	-1%

### 39. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

Znaczące transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi w poszczególnych okresach zaprezentowane są w poniższej tabeli:

	Przychody ze sprzedaży	Przychody finansowe	Koszty	Należności	Zobowiązania
<b>31.12.2025</b>					
Amon Sp. z o.o.	1 004	42 014	-	346	-
Dipol Sp. z o.o.	933	-	-	195	-
Polenergia eMobility Sp. z o.o.	712	20	5	259	1
Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.	2 451	1 297	38	784	4
Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	1 242	39 000	-	207	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 1 Sp. z o.o.	158	-	-	141	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 Sp. z o.o.	1 185	110	2	1 282	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 3 Sp. z o.o.	185	-	-	205	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 4 Sp. z o.o.	159	-	-	161	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 5 Sp. z o.o.	144	-	-	121	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 6 Sp. z o.o.	325	-	-	309	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 7 Sp. z o.o.	299	-	-	311	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 8 Sp. z o.o.	209	-	-	184	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 Sp. z o.o.	318	11	-	73	-

Polenergia Farma Fotowoltaiczna 10 Sp. z o.o.	159	-	-	138	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 11 Sp. z o.o.	285	-	-	287	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 12 Sp. z o.o.	179	-	-	173	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 13 Sp. z o.o.	523	-	-	551	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 14 Sp. z o.o.	223	-	-	201	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 15 Sp. z o.o.	205	-	-	185	-
Polenergia Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	1 109	72 304	-	340	-
Polenergia Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	1 309	55 624	-	419	-
Polenergia Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	1 246	33 771	-	306	-
Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz Sp. z o.o.	1 301	70	-	1 384	-
Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/ Kostomłoty Sp. z o.o.	931	6 605	-	418	-
Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo Sp. z o.o.	831	309	-	594	-
Polenergia Farma Wiatrowa Krzywa Sp. z o.o.	232	-	-	269	-
Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o.	1 422	88 920	-	477	26
Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów Sp. z o.o.	829	337	-	501	-
Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice Sp. z o.o.	140	-	-	175	-
Polenergia Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o.	310	165	-	111	-
Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki Sp. z o.o.	231	13	-	57	-
Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Sp. z o.o.	1 070	21 678	-	560	-
Polenergia Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o.	288	-	-	316	-
Polenergia Farma Wiatrowa Wodzisław Sp. z o.o.	213	-	-	229	-
Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.	665	-	-	-	-
Polenergia Obrót S.A.	7 918	113 064	49	3 418	7
Polenergia Sprzedaż Sp. z o.o.	2 796	5	-	-	-
Polenergia Farma Wiatrowa 16 Sp. z o.o.	200	164	-	90	-
Polenergia Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o.	205	62	14	116	-
Polenergia Farma Wiatrowa 22 Sp. z o.o.	442	-	-	487	-
Polenergia Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o.	726	-	-	138	-
Polenergia Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	1 375	59 559	-	1 309	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna Strzelino Sp. z o.o.	172	179	-	253	-
Talia Sp. z o.o.	1 002	29 699	-	291	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 16 Sp. z o.o.	645	113	-	232	-
Polenergia H2Silesia Sp. z o.o.	608	-	-	887	-
Polenergia Farma Wiatrowa 14 Sp. z o.o.	574	-	-	590	-
Polenergia Fotowoltaika S.A.	5 008	2 383	12	784	2
Polenergia Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o.	298	-	-	298	-
Polenergia Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o.	572	-	-	557	-
Polenergia Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o.	559	-	-	549	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 19 Sp. z o.o.	299	-	-	283	-
Polenergia Farma Wiatrowa 29 Sp. z o.o.	467	-	-	465	-
Polenergia Farma Wiatrowa 15 Sp. z o.o.	417	-	-	418	-
Polenergia Farma Wiatrowa 18 Sp. z o.o.	459	-	-	456	-
Polenergia Farma Wiatrowa 19 Sp. z o.o.	189	-	-	177	-
Polenergia Farma Wiatrowa 21 Sp. z o.o.	299	-	-	298	-
Polenergia Farma Wiatrowa 24 Sp. z o.o.	394	-	-	387	-
Polenergia Farma Wiatrowa 25 Sp. z o.o.	335	-	-	326	-
Polenergia Farma Wiatrowa 26 Sp. z o.o.	428	-	-	426	-
Polenergia Farma Wiatrowa 27 Sp. z o.o.	347	-	-	374	-
Polenergia Farma Wiatrowa 28 Sp. z o.o.	221	-	-	211	-
Polenergia H2HUB Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	1 001	12	-	1 437	-
Polenergia Farma Wiatrowa 31 Sp. z o.o.	341	-	-	319	-



Polenergia Farma Wiatrowa 32 Sp. z o.o.	136	-	-	131	-
Pozostałe	697	-	-	495	-
<b>Razem</b>	<b>52 155</b>	<b>567 488</b>	<b>120</b>	<b>28 471</b>	<b>40</b>

#### Powiązania z jednostkami współkontrolowanymi

	Przychody ze sprzedaży	Przychody finansowe	Koszty	Należności
<b>31.12.2025</b>				
MFW Bałtyk I S.A.	8 396	514	15	10 855
MFW Bałtyk I Sp. z o.o.	26	-	18	21
MFW Bałtyk II Sp. z o.o.	8 777	11 377	19	17 237
MFW Bałtyk III Sp. z o.o.	8 837	16 529	-	28 421
<b>Razem</b>	<b>28 687</b>	<b>30 365</b>	<b>52</b>	<b>59 315</b>

#### Inne powiązania

	Przychody ze sprzedaży	Koszty	Należności	Zobowiązania
<b>31.12.2025</b>				
Krucza Inwestycje Sp. z o.o.	-	9 382	-	12
Beyond.pl Sp. z o.o.	-	223	-	-
Master BIF IV UK Holdings Ltd	-	4 296	-	1 579
Beyond Solutions Sp. z o.o.	-	670	-	93
KI Next Sp. z o.o.	-	18	-	-
Tortoli Sp. z o.o.	146	-	16	-
DFlights Sp. z o.o.	-	600	-	-
Inner House Jacek Santorski	-	238	-	-
Mansa Investments Sp. z o.o.	119	5 388	-	1 955
Green Stone Solutions Sp. z o.o.	7	-	-	-
Pozostałe	7	18	-	-
<b>Razem</b>	<b>279</b>	<b>20 833</b>	<b>16</b>	<b>3 639</b>

Udziały i udzielone pożyczki do podmiotów powiązanych zaprezentowano w notach 37.1. i 37.2. Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

#### 40. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku zatrudnienie w Spółce w podziale na grupy zawodowe pracowników kształtowało się następująco:

	31.12.2025	31.12.2024
Zarząd	3	5
Pracownicy *)	210	178
<b>Razem</b>	<b>213</b>	<b>183</b>

\*) uwzględniono osoby przebywające na urlopach macierzyńskich



#### 41. Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę

W latach 2025 i 2024 wynagrodzenie dla Członków Zarządu wyniosło:

	31.12.2025	31.12.2024
Adam Purwin	8 193	762
Andrzej Filip Wojciechowski	7 999	1 825
Piotr Sujecki	3 219	-
Łukasz Buczyński	1 971	-
Jerzy Zań	-	2 126
Michał Michalski	-	2 831
Tomasz Kietliński	-	2 473
Iwona Sierżęga	-	2 162
Piotr Maciołek	-	2 115
<b>Razem</b>	<b>21 382</b>	<b>14 294</b>

Wynagrodzenie członków Zarządu uwzględnia wynagrodzenie zasadnicze z tytułu zatrudnienia, premii oraz dodatkowe świadczenia pieniężne lub niepieniężne takie jak: pakiet prywatnej opieki medycznej, pokrycie kosztów polisy ubezpieczeniowej od wypadków komunikacyjnych, samochodu służbowego, pobytu w hotelach i dojazdów.

Określeni członkowie Zarządu są stroną wzajemnej umowy dotyczącej wypowiedzenia stosunku pracy w okresie następnych 6-12 miesięcy. W przypadku rezygnacji ze stanowiska przez określonego członka Zarządu Spółka zobowiązana jest do wypłaty odprawy w wysokości 100% wynagrodzenia otrzymywanego przez członka Zarządu w okresie ostatnich 6-12 miesięcy.

W latach 2025 i 2024 wynagrodzenie dla Członków Rady Nadzorczej wyniosło:

	31.12.2025	31.12.2024
Szymon Adamczyk	72	72
Piotr Ciżkowicz	60	13
Mikołaj Franzkowiak	43	15
Jacek Głowacki	-	15
Orest Nazaruk	84	84
Krzysztof Oblój	-	60
Adam Purwin	-	11
Andrzej Filip Wojciechowski	-	15
Jacek Santorski	27	0
<b>Razem</b>	<b>286</b>	<b>285</b>

#### 42. Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami

W okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zaprezentowane w notcie 39.

**43. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i dnia 31 grudnia 2024 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	31.12.2025	31.12.2024
Badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	394	400
Pozostałe usługi atestacyjne	184	126

**44. Informacja o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym**

W dniu 30 stycznia 2026 roku Spółka zawarła z Axpo Polska Sp. z o.o. przyrzeczoną umowę sprzedaży 100% udziałów w Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. na podstawie przedwstępnej, warunkowej umowy sprzedaży udziałów zawartej 17 grudnia 2025 roku z Axpo Polska Sp. z o.o.

Zawarcie umowy przyrzeczonej nastąpiło po spełnieniu warunku zawieszającego obejmującego uzyskanie przez Axpo zgody organu antymonopolowego na nabycie udziałów w Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.