

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 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.	Skonsolidowany bilans	5
2.	Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i innych całkowitych dochodów	7
3.	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	9
4.	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	11
5.	Informacje ogólne	12
6.	Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	13
7.	Struktura organizacyjna Grupy	14
8.	Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości	16
8.1.	Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje	16
8.2.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie	18
8.3.	Istotne wartości oparte na szacunkach	18
8.4.	Waluta pomiaru i waluta skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
8.5.	Zasady konsolidacji	20
8.6.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	20
8.7.	Wartość firmy	21
8.8.	Wartości niematerialne	22
8.9.	Rzeczowe aktywa trwałe	23
8.10.	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	23
8.11.	Koszty finansowania zewnętrznego	23
8.12.	Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	24
8.13.	Aktywa finansowe	24
8.14.	Rachunkowość zabezpieczeń	26
8.15.	Leasing	27
8.16.	Zapasy	28
8.17.	Utrata wartości aktywów finansowych	28
8.18.	Inne aktywa niefinansowe	29
8.19.	Środki pieniężne	29
8.20.	Kapitał	29
8.21.	Rezerwy	29
8.22.	Rozliczenia międzyokresowe	30
8.23.	Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	30
8.24.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	30

8.25.	Przychody z umów z klientami	31
8.26.	Inne przychody	32
8.27.	Podatki	34
8.28.	Zysk netto na jedną akcję	36
8.29.	Zobowiązania i należności warunkowe	36
8.30.	Sezonowość i cykliczność działalności	36
8.31.	Transakcje w walucie obcej	37
9.	Skorygowana skonsolidowana EBITDA i Skorygowany skonsolidowany zysk netto	37
10.	Segmenty operacyjne	39
11.	Zysk (Strata) netto przypadający na jedną akcję	45
12.	Rzeczowe aktywa trwałe	46
13.	Wartości niematerialne	49
14.	Wartość firmy	51
15.	Test na utratę wartości aktywów	53
16.	Długoterminowe aktywa finansowe	56
17.	Aktywa finansowe wyceniane metodą praw własności	56
18.	Należności długoterminowe	58
19.	Zapasy	58
20.	Należności krótkoterminowe	58
21.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	59
22.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	60
23.	Wartości godziwe aktywów i zobowiązań	60
24.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63
25.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe	64
26.	Podatek dochodowy	64
27.	Rezerwy	66
28.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji	67
29.	Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	80
30.	Rozliczenia międzyokresowe	81
31.	Zobowiązania warunkowe	81
32.	Sprawy sądowe	87
33.	Nakłady inwestycyjne	89
34.	Przychody ze sprzedaży	90
35.	Koszty według rodzaju	91

36. Pozostałe przychody operacyjne	91
37. Pozostałe koszty operacyjne	92
38. Przychody finansowe	92
39. Koszty finansowe	93
40. Przepływy środków pieniężnych	93
41. Uzgodnienie zmian w zobowiązaniach wynikających z działalności finansowej	94
42. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	95
43. Zarządzanie kapitałem	98
44. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi	99
45. Zatrudnienie	99
46. Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym spółkę dominującą	100
47. Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Grupy, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami	100
48. Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	101
49. Informacje o uprawnieniach do emisji dwutlenku węgla CO ₂ oraz informacja o ochronie środowiska	101
50. Informacja o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym	104

1. Skonsolidowany bilans

Na dzień 31 grudnia 2025 roku

AKTYWA

	Noty	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)		7 001 511	5 447 865
1. Rzeczowe aktywa trwałe	12	3 265 761	3 425 389
2. Wartości niematerialne	13	9 220	9 239
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	14	69 129	157 338
4. Aktywa finansowe	16	595 794	109 383
5. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	17	3 007 035	1 704 128
6. Należności długoterminowe	18	3 929	2 479
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	49 642	37 726
8. Rozliczenia międzyokresowe		1 001	2 183
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		1 366 269	2 082 403
1. Zapasy	19	33 088	39 813
2. Należności z tytułu dostaw i usług	20	243 753	251 041
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	20	4 010	3 501
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	20	112 961	141 010
5. Rozliczenia międzyokresowe	21	20 036	18 724
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	22	77 960	139 309
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	874 461	1 489 005
Aktywa razem		8 367 780	7 530 268

PASYWA

	Noty	31.12.2025	31.12.2024
I. Kapitał własny		4 351 161	4 303 511
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		4 351 161	4 303 511
1. Kapitał zakładowy		154 438	154 438
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		2 241 335	2 241 335
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji		13 207	13 207
4. Pozostałe kapitały rezerwowe		1 357 651	1 114 444
5. Zysk z lat ubiegłych		709 189	479 057
6. Zysk (Strata) netto		(124 568)	301 166
7. Różnice kursowe z przeliczenia		(91)	(136)
II. Zobowiązania długoterminowe		3 348 255	2 498 147
1. Kredyty bankowe i pożyczki	28	1 999 260	1 190 830
2. Emisja obligacji	28	750 000	750 000
3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26	96 875	102 002
4. Rezerwy	27	142 183	124 642
5. Rozliczenia międzyokresowe	30	34 432	41 566
6. Zobowiązania z tytułu leasingu		234 112	237 878
7. Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych		920	2 224
8. Pozostałe zobowiązania	29	90 473	49 005
III. Zobowiązania krótkoterminowe		668 364	728 610
1. Kredyty bankowe i pożyczki	28	190 009	150 207
2. Emisja obligacji	28	11 100	13 352
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29	107 099	115 773
4. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	29	12 643	49 216
5. Zobowiązania z tytułu leasingu	29	30 311	34 535
6. Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych	29	58 229	98 682
7. Pozostałe zobowiązania	29	165 648	167 838
8. Rezerwy	27	8 759	9 986
9. Rozliczenia międzyokresowe	30	84 566	89 021
Pasywa razem		8 367 780	7 530 268

2. Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i innych całkowitych dochodów

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku

	Noty	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2025	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2024
Przychody z umów z klientami	34	4 216 497	4 312 758
Inne przychody	34	9 274	7 772
Przychody ze sprzedaży		4 225 771	4 320 530
Koszt własny sprzedaży	35	(3 632 090)	(3 512 145)
Zysk brutto ze sprzedaży		593 681	808 385
Pozostałe przychody operacyjne	36	47 836	12 772
Koszty sprzedaży	35	(54 352)	(84 148)
Koszty ogólnego zarządu	35	(238 760)	(233 496)
Rozliczenie ceny aukcyjnej		78	1 320
Pozostałe koszty operacyjne	37	(198 411)	(37 055)
w tym oczekiwane straty kredytowe	37	(527)	(13 977)
Przychody finansowe	38	75 466	54 369
Koszty finansowe	39	(299 817)	(126 132)
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności	17	5 990	-
Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi		9 165	-
Zysk (Strata) brutto		(59 124)	396 015
Podatek dochodowy	26	(65 444)	(94 849)
Zysk (Strata) netto		(124 568)	301 166
Zysk (Strata) netto przypisany:		(124 568)	301 166
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(124 568)	301 166
Akcjonariuszom niekontrolującym		-	-
– podstawowy zysk (strata) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		(1,61)	3,90
– rozwodniony zysk (strata) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		(1,61)	3,90

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2025	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2024
Zysk (Strata) netto za okres	(124 568)	301 166
Inne całkowite dochody, które mogą zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków		
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(91 415)	4 876
- Różnice kursowe z przeliczenia	45	(184)
- Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	263 588	-
Inne całkowite dochody netto	172 218	4 692
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	47 650	305 858
Całkowity dochód przypisany za okres:	47 650	305 858
Akcjonariuszom jednostki dominującej	47 650	305 858

3. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych	Zysk (Strata) netto	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	154 438	2 241 335	13 207	1 114 444	479 057	301 166	(136)	4 303 511	4 303 511
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-								
- Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	(124 568)	-	(124 568)	(124 568)
- Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	172 173	-	-	45	172 218	172 218
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym									
- Podział wyniku finansowego	-	-	-	71 034	230 132	(301 166)	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	154 438	2 241 335	13 207	1 357 651	709 189	(124 568)	(91)	4 351 161	4 351 161

Za okres zakończony 31 grudnia 2024 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	154 438	2 241 335	13 207	949 665	638 960	263 587	48	3 997 653	3 997 653
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
- Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	301 166	-	301 166	301 166
- Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	4 876	-	-	(184)	4 692	4 692
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym									
- Podział wyniku finansowego	-	-	-	159 903	103 684	(263 587)	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	154 438	2 241 335	13 207	1 114 444	479 057	301 166	(136)	4 303 511	4 303 511

4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku

	Noty	Za okres 12 miesięcy 31.12.2025	Za okres 12 miesięcy 31.12.2024
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.Zysk (Strata) brutto		(59 124)	396 015
II.Korekty razem		506 792	376 214
1.Amortyzacja		183 281	174 346
2.Strata (Zysk) z tytułu różnic kursowych		122	358
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		218 037	70 624
4.Strata (Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej		193 169	4 296
5. Podatek dochodowy		(98 002)	(49 833)
6.Zmiana stanu rezerw		4 870	7 418
7.Zmiana stanu zapasów		6 607	49 536
8.Zmiana stanu należności		77 369	219 044
9.Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		(69 680)	(120 816)
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(8 429)	21 769
11. Inne korekty		(552)	(528)
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)		447 668	772 229
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		11 005	2 143
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		332	1 425
2. Zbycie aktywów finansowych		10 673	718
II.Wydatki		1 160 569	1 144 586
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		99 835	253 764
2. Nabycie aktywów finansowych		1 029 934	890 822
3. Inne wydatki inwestycyjne		30 800	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		(1 149 564)	(1 142 443)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.Wpływy		1 001 130	854 921
1. Kredyty i pożyczki		1 001 130	104 921
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	750 000
II.Wydatki		391 249	406 462
1. Spłaty kredytów i pożyczek		151 661	298 867
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		23 166	22 155
3. Odsetki		204 454	85 193
4. Inne wydatki finansowe		11 968	247
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)		609 881	448 459
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		(92 015)	78 245
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		(91 308)	78 242
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		707	(3)
F.Środki pieniężne na początek okresu		1 489 005	1 410 763
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:		1 397 697	1 489 005
- o ograniczonej możliwości dysponowania	40	679 210	174 711

5. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A. („Grupa”) składa się z Polenergia S.A. (Spółka) (dawniej Polish Energy Partners S.A.), firma została zmieniona wpisem do KRS z dnia 11 września 2014 roku („Spółka”, „jednostka dominująca”) i jej spółek zależnych. 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 Polsce, w Warszawie przy ulicy Kruczej 24/26, od dnia 20 listopada 2013 roku. Państwo rejestracji: Polska. Forma prawna: spółka akcyjna.

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

Grupa Polenergia składa się z pionowo zintegrowanych spółek działających w obszarze wytwarzania energii z odnawialnych i konwencjonalnych źródeł oraz dystrybucji i obrotu energią elektryczną. Powstała w wyniku konsolidacji dwóch grup aktywów kontrolowanych przez Kulczyk Holding S.à.r.l (dawniej Polenergia Holding S.à.r.l) z siedzibą w Luksemburgu tj. Polish Energy Partners S.A. (skoncentrowanej na rozwoju i eksploatacji odnawialnych źródeł energii, głównie farm wiatrowych) oraz Grupy Polenergia (skoncentrowanej na wytwarzaniu, dystrybucji, sprzedaży i obrocie energią elektryczną i świadectw pochodzenia oraz rozwoju morskich farm wiatrowych). Ponadto, w dniu 3 stycznia 2022 roku nastąpiło przeniesienie własności akcji Polenergia Fotowoltaika S.A. (dawniej: Edison Energia S.A.), której działalność polega na instalacji paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła.

Czas trwania Spółki, jak również wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 11 marca 2026 roku.

5.1. Wskazanie okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe

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

5.2. Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej

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 dominującej 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 Bargaño 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. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym, czyli po dniu 31 grudnia 2025 roku.

7. Struktura organizacyjna Grupy

Nazwa Jednostki Dominującej

Polenergia S.A.

Nazwa Jednostki Zależnej/Stowarzyszonej/Współkontrolowanej	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 Mycielín 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%	

8. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

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

Niniejsze skonsolidowane 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 skonsolidowane 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, a w przypadku instrumentów pochodnych w wartościach godziwych.

8.1. 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy:

- 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 skonsolidowanym 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 skonsolidowane sprawozdanie Grupy

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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 nowelizację standardów MSSF obowiązującą do 1 stycznia 2027 roku, czyli do momentu, od którego MSSF 19 będzie miał zastosowanie.

8.2. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie

Niektóre informacje podane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oparte są na szacunkach i profesjonalnym osądzie Grupy. Uzyskane w ten sposób wartości często nie będą pokrywać się z rzeczywistymi rezultatami. Pośród założeń i oszacowań, które miały największe znaczenie przy wycenie i ujęciu aktywów i zobowiązań znajdują się:

- przychody z tyt. opłaty przyłączeniowej - stanowią odrębne zobowiązanie do świadczenia usługi (distinct performance obligation), w związku z tym rozpoznawane są jako przychód w momencie wystawienia faktury za wykonanie przyłączenia. Takie podejście najlepiej odzwierciedla sens ekonomiczny tej transakcji. W ramach oceny usługi przyłączenia oraz usługi zapewnienia dostępu do sieci pod kątem czy stanowią one odrębne zobowiązanie do wykonania świadczenia Zarząd wziął pod uwagę następujące argumenty: (i) poziom opłaty przyłączeniowej jest regulowany przez URE, (ii) klient, który zapłaci opłatę przyłączeniową do Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. nie jest zobowiązany do zakupu energii od Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. (może ją kupować od innych dostawców energii). W rezultacie przychody z tytułu opłaty przyłączeniowej są rozpoznawane w określonym momencie ('point in time'), kiedy klient występuje do Polenergii Dystrybucja Sp. z o.o. o przyłączenie go do sieci. W przypadku zmiany praktyki rynkowej tj. rozpoznawanie tych przychodów w czasie przez okres ekonomicznej użyteczności aktywów, praktyka ta zostanie uwzględniona w rozpoznaniu przychodów. Jeśli chodzi o rozpoznanie przychodu z tytułu opłaty przyłączeniowej zgodnie z MSSF 15 nie została jeszcze jednoznacznie ustalona praktyka rynkowa w tym zakresie, natomiast rozważane jest podejście, zgodnie z którym opłaty przyłączeniowe należy rozpoznać w czasie tj. przez okres ekonomicznej użyteczności aktywów. Zgodnie z szacunkami Grupy potencjalny wpływ zmiany polityk rachunkowości z tego tytułu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku skutkowałoby zmniejszeniem salda zysków zatrzymanych w kwocie 21,5 mln zł w korespondencji z rozpoznaniem przychodów przyszłych okresów w kwocie 21,5 mln zł.

W roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku nie dokonano zmian w sposobie określania osądów Grupy na informacje podane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

8.3. Istotne wartości oparte na szacunkach

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:

- stawki amortyzacyjne - wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków (nota 12 i 13),

- rezerwy na sprawy sądowe – każda sprawa analizowana jest indywidualnie, po uwzględnieniu jej specyfiki (nota 27),
- rezerwy na niewykorzystane urlopy – rezerwa wynikająca ze: współczynnika ekwiwalentu, poziomu wynagrodzenia każdego pracownika oraz ilości zaległych dni urlopu (nota 27),
- rezerwy na obowiązki związane ze sprzedażą energii - rezerwa wynikająca z wolumenu energii elektrycznej sprzedanej w danym okresie do klienta końcowego oraz ceny zakupionych certyfikatów na potrzeby umorzenia, zgodnie z ustawowym obowiązkiem umorzenia świadectw pochodzenia przez sprzedawców energii elektrycznej (nota 27),
- rezerwy na zbilansowanie - rezerwa na zbilansowanie zafakturowanego wolumenu sprzedaży z wolumenem zakupu w okresie liczona, w oparciu o niezbilansowany wolumen i średnioważoną wolumenem portfela cenę rynku bilansującego w okresie,
- rezerwa na koszty demontażu środków trwałych i rekultywacji terenu – tworzona jest w momencie oddania do eksploatacji i uzyskania koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej farmy wiatrowej lub farmy fotowoltaicznej w wysokości wartości bieżącej szacunkowych kosztów demontażu i wywozu pozostałości urządzeń, konstrukcji i budowli oraz doprowadzenia gruntu do stanu jak najbardziej zbliżonego do stanu sprzed budowy. Szacunki dotyczące przewidywanych kosztów rekultywacji podlegają aktualizacji jak również weryfikowana jest wielkość rezerwy w szczególności w zakresie aktualnych założeń dotyczących poziomu inflacji i stopy dyskonta. Przyrost rezerwy dotyczący danego roku jest ujmowany w wartości początkowej środków trwałych. Efekt odwracania dyskonta obciążać będzie koszty finansowe (nota 27),
- aktywa i zobowiązania finansowe wynikające z kontraktów terminowych (notach 16,22 i 23),
- podatek odroczony - Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione (nota 26),
- utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych – w przypadku wartości firmy Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości, w przypadku pozostałych niefinansowych aktywów trwałych Grupa przeprowadziła analizę przesłanek na utratę wartości aktywów trwałych, w przypadku zaistnienia przesłanek przeprowadziła testy na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych (nota 15),
- odpisy z tytułu utrat wartości w odniesieniu do należności handlowych – kalkulacja i wycena oczekiwanych strat kredytowych w odniesieniu do należności handlowych jest obszarem wymagającym znaczącego osądu w zakresie doboru odpowiedniej metodologii, modeli i danych wejściowych. Szczegółowy opis metodologii wyceny oczekiwanych strat kredytowych zastosowanej przez Grupę przedstawia nota 8.17. Grupa w swoich modelach wykorzystuje głównie informacje historyczne pochodzące z jej systemów i danych rynkowych.
- Okres leasingu - Ustalając zobowiązanie z tytułu leasingu Grupa 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 Grupa skorzysta z opcji przedłużenia lub nie skorzysta z opcji wypowiedzenia, Grupa 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 Grupy,
 - warunki wykonania opcji.

Zobowiązanie z tytułu leasingu prezentowane w skonsolidowanym 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.

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

8.4. Waluta pomiaru i waluta skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i innych spółek (za wyjątkiem spółki Polenergia Energy Ukraine LLC, spółki Wind Farm Four Srl, Polenergia Solární s.r.o które nie stanowią istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o.) uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

8.5. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Polenergia S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF, sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji pełnej w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą do czasu ustania tej kontroli. Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostką zależną, wówczas gdy jest narażona lub ma prawo do zmiennych zwrotów ze swojego zaangażowania w tę jednostkę oraz ma możliwość wywierania wpływu na te zwroty poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przeniesienia kontroli do grupy.

Objęcie kontroli nad jednostką stanowiącą przedsięwzięcie w rozumieniu MSSF 3 rozlicza się metodą przejęcia. Możliwe do zidentyfikowania aktywa i zobowiązania spółki zależnej na dzień włączenia jej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmowane są według wartości godziwej. Różnica między wartością godziwą tych aktywów i zobowiązań oraz ceną przejęcia ustaloną również według wartości godziwej, udziałami nieposiadającymi kontroli oraz wartością godziwą uprzednio posiadanych udziałów powoduje powstanie wartości firmy, która jest wykazywana w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski i straty wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane.

8.6. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych podlegają wycenie metodą praw własności. Jednostki stowarzyszone to takie na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych, współkontrolowanych i Spółki dominującej jest jednakowy.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Korekta wartości bilansowej może być także konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału w jednostce stowarzyszonej, wynikające ze zmian w innych całkowitych dochodach tej jednostki. Ocena inwestycji w jednostki stowarzyszone i współkontrolowane pod kątem utraty wartości ma miejsce kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich nie jest wymagany. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych.

W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych, jednostka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to zasadne, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

Ryzyka powiązane z udziałami jednostki w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Polenergia za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 w punkcie 13.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa nie identyfikuje istotnych ograniczeń możliwości transferu środków do jednostki przez jednostki stowarzyszone lub współkontrolowane w postaci dywidend pieniężnych.

Zobowiązania warunkowe Grupy za całość lub część zobowiązań jednostek stowarzyszonych lub współkontrolowanych zaprezentowano w nocie 31.

8.7. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki sumy:

- przekazanej zapłaty,
- kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
- w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej

nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

8.8. 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.

Grupa 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 ujemuje 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

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

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.

8.9. 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 zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania oraz koszty demontażu i rekultywacji terenu, które są związane z farmami wiatrowymi i farmami fotowoltaicznymi. 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	40 lat
---------------------------------------------------------------	--------

Urządzenia techniczne i maszyny	od 2,5 roku do 40 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 rzeczowych aktywów trwałych 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 przejęcia 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.

8.10. Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach rzeczowych aktywów trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Rzeczowe aktywa trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania. W ramach rzeczowych aktywów trwałych w budowie ujmowane są nakłady na dewelopment farm wiatrowych.

8.11. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty pożyczek i kredytów powstałe w wyniku zaciągniętych pożyczek i kredytów, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie, lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki i zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

8.12. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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, Grupa 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 zbycia 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 Grupa 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, Grupa 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 ujmuje 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.

8.13. Aktywa finansowe

Grupa 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 Grupę modelu zarządzania aktywami finansowymi oraz warunków umownych przepływów pieniężnych. Grupa dokonuje reklasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne wtedy i tylko wtedy, gdy zmienia się model zarządzania tymi aktywami.

Ujmowanie i zaprzestanie ujmowania

Aktywa finansowe ujmują się, gdy Grupa 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 Grupa 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 zaprezentowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Oczekiwane straty kredytowe ujmuje się zgodnie z zasadą rachunkowości wskazaną w nocie 8.17 i prezentuje w pozycji koszty finansowe. W szczególności, w tej kategorii Grupa 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.

Należności handlowe krótkoterminowe, z wyjątkiem należności z tytułu leasingu szerzej opisanego w punkcie 8.15, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Aktywa finansowe wyceniane 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.

Do tej kategorii Grupa zalicza instrumenty pochodne, za wyjątkiem przeznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń.

8.14. Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa stosuje wymogi MSSF 9 dotyczące rachunkowości zabezpieczeń.

Grupa stosuje określone zasady rachunkowości dla instrumentów pochodnych stanowiących zabezpieczenie przepływów pieniężnych. Zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń wymaga spełnienia przez Grupę warunków określonych w MSSF 9 dotyczących udokumentowania polityki zabezpieczeń, prawdopodobieństwa wystąpienia transakcji zabezpieczanej oraz efektywności zabezpieczenia. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa 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 oraz,
- zabezpieczenie przepływów pieniężnych związanych ze zmiennością cen towarów na skutek sprzedaży energii elektrycznej generowanej w źródłach OZE na giełdowym rynku SPOT.

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

Szczegóły rachunkowości zabezpieczeń zostały ujęte w nocie 23.

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. Reklasyfikacja prezentowana jest w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów w pozycji „Zabezpieczenia z przepływów pieniężnych”.

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 skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym w pozycji „Zabezpieczenie przepływów pieniężnych: przeniesienie do wartości początkowej aktywów lub zobowiązań”.

Grupa 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, Grupa 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.

8.15. Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Grupa użytkuje w ramach leasingu lokale biurowe, grunty i środki transportu. Umowy zawierane są zazwyczaj na czas określony od 4 do 22 lat, przy czym mogą zawierać opcję przedłużenia umowy zgodnie opisem poniżej. W odniesieniu do umów zawartych na czas nieokreślony Grupa szacuje okres trwania leasingu w oparciu o szacowany okres korzystania z przedmiotu leasingu.

Ujęcie zobowiązań z tytułu leasingu

Na datę początkowego ujęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu do wartości zdyskontowanej 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. Grupa przyjęła, że krańcowa stopa procentowa powinna odzwierciedlać koszt finansowania na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach, jakie byłoby zaciągnięte na sfinansowanie zakupu przedmiotu o podobnej wartości co podlegający leasingowi. W celu oszacowania wysokości stopy dyskonta Grupa 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 związane z krótkoterminowym leasingiem sprzętu i środków transportu oraz leasingu aktywów o niskiej wartości ujmują 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

Zobowiązania z tytułu leasingu zostały zaprezentowane w bilansie w wydzielonej pozycji. Odsetki z tytułu zobowiązań leasingowych zostały ujęte w rachunku zysków i strat w pozycji koszty finansowe.

Ujęcie aktywów z tytułu prawa do użytkowania

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

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

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania zostały zaprezentowane 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 pozycjach: koszt własny sprzedaży, koszty ogólnego zarządu oraz w skonsolidowanym bilansie w pozycji środki trwałe w budowie.

8.16. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Zapasy materiałów są powiększane o koszty poniesione w celu doprowadzenia składników majątkowych do ich aktualnego miejsca i stanu i rozliczane są według ceny nabycia ustalonej na podstawie metody „średniej ważonej”.

Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, opusty i tym podobne oraz koszty związane z przystosowaniem składnika do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży.

W ramach zapasów, ze względu na przeznaczenie do sprzedaży w toku podstawowej działalności, ujmowane są świadectwa pochodzenia.

8.17. 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 Grupa liczy odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu dla całego życia instrumentu finansowego.

Należności handlowe homogeniczne/rozdrobione, które w oparciu o przeprowadzoną analizę portfelową zostały ocenione jako należności, które nie utraciły wartości (stopień 2) –oszacowanie ewentualnych odpisów aktualizacyjnych jest oparte na wykorzystaniu matrycy odpisów w oparciu o dane historyczne skorygowane o wpływ przyszłych czynników.

Należności handlowe z jednostkami istotnymi indywidualnie (kontrahenci kupujący znaczny wolumen wyrobów w danym segmencie, współpraca oparta o kontrakty długoterminowe) (stopień 2) - 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.

8.18. Inne aktywa niefinansowe

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych należności krótkoterminowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

Grupa dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

8.19. Środki pieniężne

Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływu pieniężnych pozycja środki pieniężne obejmuje gotówkę w kasie, lokaty bankowe do 3 miesięcy, bony skarbowe i obligacje, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna. 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.

8.20. Kapitał

Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie jednostki dominującej 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.

Pozostałe kapitały rezerwowe powstały z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych oraz z ujęcia wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji powstał w związku z programem opcyjnym i nie podlega wypłacie w formie dywidendy.

8.21. Rezerwy

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

Jeżeli Grupa 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.

Rezerwa dotycząca uprawnień do emisji

Grupa tworzy rezerwę z tytułu uprawnień do emisji w sytuacji, gdy posiada niedobór uprawnień do emisji. W sytuacji, gdy występuje nadwyżka uprawnień nad rzeczywistą emisją, nadwyżka ta w odniesieniu do praw otrzymanych nieodpłatnie wykazywana jest w ewidencji pozabilansowej.

Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych 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.

Wartość bieżąca rezerw na każdy dzień bilansowy jest szacowana przez niezależnego aktuarusza. Naliczone rezerwy są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych. Skutki wyceny rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych są ujmowane w wyniku.

8.22. Rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, ujmowane są jeżeli Grupa ponosi wydatki, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych, w szczególności dotyczą one oszacowanych przychodów naliczonych, rozliczeń serwisu technicznego, 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, rozliczeń dotacji oraz rozliczeń z tytułu opłaty zastępczej.

8.23. 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.

W przypadku modyfikacji warunków umownych zobowiązania finansowego, która powoduje zaprzestanie ujmowania istniejącego zobowiązania, zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w wyniku finansowym. Zysk lub stratę oblicza się jako różnicę pomiędzy wartością bieżącą zmodyfikowanych i oryginalnych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem oryginalnej efektywnej stopy procentowej zobowiązania.

8.24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe

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 grupy zobowiązań finansowych, 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.

Grupa 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 Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa 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.

8.25. Przychody z umów z klientami

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w momencie oraz w stopniu odzwierciedlającym spełnienie przez Grupę zobowiązania do wykonania świadczenia (realizacja usługi) lub dostawy towaru. Spełnienie zobowiązania następuje w momencie uzyskania przez klienta kontroli nad przekazanym składnikiem aktywów.

Przychody są ujmowane w taki sposób, aby odzwierciedlić przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta w kwocie, która odzwierciedla wynagrodzenia, do którego – zgodnie z oczekiwaniami jednostki – będzie ona uprawniona w zamian za te dobra i usługi.

Grupa ujmuje przychód z umowy z klientem tylko wówczas, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria:

- Strony umowy zawarły umowę (w formie pisemnej, ustnej lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami handlowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków,
- Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr i usług, które mają zostać przekazane,
- Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra i usługi, które mają być przekazane,
- Umowa ma treść ekonomiczną,
- Jest prawdopodobne, że jednostka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

W zależności od spełnienia określonych w MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” kryteriów, przychody mogą być ujmowane w określonym momencie lub spełniane w czasie. Informacje dotyczące tego podziału zostały przedstawione w nocie 10.

Do przychodów zalicza się, w szczególności przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii, świadectw pochodzenia, ciepła, sprzedaży i dystrybucji gazu oraz rynku mocy i usług odbudowy systemu, jak również przychody z tytułu instalacji paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła. Przychody te ustalone są w oparciu o cenę netto, po skorygowaniu o udzielone rabaty i upusty oraz podatek akcyzowy.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i gazu Grupa ujmuje na koniec każdego okresu rozliczeniowego, według wolumenów dostarczonych do klienta w danym okresie rozliczeniowym. Grupa ujmuje przychody w okresie czasu i korzysta z uproszczenia, które pozwala ujmować przychody zgodnie z fakturowaniem, ponieważ odzwierciedla on stopień wykonania zobowiązania do wykonania świadczenia. Cena transakcyjna ustalana jest w oparciu o ceny umowne (ustalane na bazie formuły cenowej z umowy lub opartej o ceny transakcyjne na TGE).

Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia Spółka ujmuje zgodnie z fakturowaniem w momencie zawarcia transakcji sprzedaży świadectw za pośrednictwem Towarowej Giełdy Energii, gdyż zdaniem Grupy w tym momencie następuje utrata kontroli nad składnikiem aktywa (świadectwa).

Przy rozpoznaniu przychodów z tytułu instalacji paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła Grupa zastosowała zasady zgodnie z MSSF 15 Przychody z umów z klientami i ujmuje przychody w trakcie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, zgodnie z punktem 39 MSSF 15, który mówi że dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia spełnianego w miarę upływu czasu jednostka ujmuje przychody w miarę upływu czasu, mierząc stopień całkowitego spełnienia tego zobowiązania do wykonania świadczenia. Do pomiaru stopnia spełnienia zobowiązania stosuje się metody pomiaru oparte na nakładach.

8.26. Inne przychody

Grupa osiąga inne przychody z następujących tytułów:

Kontrakty terminowe

Spółka zależna zawiera kontrakty terminowe na giełdach. W momencie zawarcia kontraktu następuje jego kwalifikacja do odpowiedniego portfela. Kontrakty dzielą się na dwie grupy:

- Kontrakty na zakup i sprzedaż energii oraz gazu zawierane przez Polenergia Obrót S.A., które pozostają poza zakresem MSSF 9 na podstawie wyłączenia dotyczącego umów zakupu/sprzedaży „na własny użytek” (own use). Energia będąca przedmiotem tych kontraktów jest łatwo wymienialna na środki pieniężne, a rozliczenie następuje poprzez fizyczną dostawę. Kontrakty te są ujmowane i wyceniane zgodnie z MSSF 15. Zasady rachunkowości odnoszące się do tych kontraktów zostały opisane w punkcie „Przychody ze sprzedaży energii na podstawie kontraktów terminowych”.
- Kontrakty na zakup i sprzedaż energii oraz gazu, które podlegają ujmowaniu i wycenie zgodnie z MSSF 9.

Kontrakty terminowe na zakup i sprzedaż energii, niezrealizowane na dzień bilansowy, Grupa ujmuje jako instrumenty pochodne pozostające w zakresie standardów dotyczących instrumentów finansowych, z uwagi na fakt, że energia będąca ich przedmiotem jest łatwo wymienialna na środki pieniężne. Transakcje te są co do zasady realizowane poprzez fizyczną dostawę energii i rozliczane w kwocie brutto.

Wycena obejmuje część niezrealizowaną kontraktów, z podziałem na:

- część krótkoterminową – której realizacja nastąpi w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- część długoterminową – której realizacja nastąpi w kolejnych latach.

Niezrealizowane kontrakty na dzień bilansowy wyceniane są w wartości godziwej, a zmiany tej wartości odnoszone są na rachunek zysków i strat. Wynik z wyceny kontraktów niezrealizowanych

na dzień bilansowy prezentowany jest per saldo w pozycji „Przychody z tytułu wyceny kontraktów terminowych”.

Transakcje wynikające z kontraktów na sprzedaż energii, realizowane w trakcie roku poprzez fizyczną dostawę energii, prezentowane są w pozycji „Przychody z umów z klientami” w kwocie należnej zapłaty wynikającej z kontraktu, tj. w momencie realizacji kontraktu.

Koszty wynikające z kontraktów na zakup energii, zrealizowanych w trakcie roku poprzez fizyczny zakup energii, prezentowane są w pozycji „Koszt własny sprzedaży” w cenie zakupu, tj. w momencie realizacji kontraktu”.

Ujęcie praw do emisji dwutlenku węgla

Przyznane bezpłatnie prawa do emisji dwutlenku węgla nie podlegały ujęciu w bilansie w momencie ich przyznania i w okresach kolejnych.

Przychody z tytułu sprzedaży nabytych w celu odsprzedaży uprawnień ujmowane są jako przychody ze sprzedaży, natomiast koszt sprzedanych uprawnień ujmowany jest w kosztach wytworzenia sprzedanych produktów (zużycie materiałów i energii). Jeżeli na dzień bilansowy Grupa nie dysponuje uprawnieniami, które w pełni pokrywają ilość dwutlenku węgla wyemitowaną w danym roku, Grupa tworzy rezerwę na pokrycie niedoboru uprawnień.

Odsetki

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

Dywidendy

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

Dotacje z tytułu świadectw pochodzenia

Ze względu na krótki cykl operacyjny i wysoką obrotowość świadectwa pochodzenia zielonej energii ujmowane są w wartości godziwej w kosztach własnych sprzedaży jako dochód z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia i aktywach obrotowych (zapasy) w momencie wyprodukowania energii, gdy jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne.

Dotacje do rzeczowych aktywów trwałych

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe przychody operacyjne przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Rozliczenie ceny aukcyjnej

W 2016 roku wprowadzono nowy system wsparcia dla OZE w postaci aukcji. Data aukcji jest ogłaszana przez Prezesa URE na co najmniej 30 dni przed planowaną aukcją. Uczestnik aukcji, czyli potencjalny wytwórca, składa ofertę obejmującą ilość energii elektrycznej określoną w MWh i cenę w PLN za 1 MWh, po której uczestnik zgadza się rozliczać energię elektryczną na podstawie quasi-kontraktu różnicowego. Wsparcie jest przyznawane wytwórcom oferującym w aukcji najniższą cenę, aż do wyczerpania dostępnego w aukcji wolumenu energii oraz jej wartości. Oferty zwycięskich wytwórców nie mogą łącznie przekraczać 100% ilości i wartości energii elektrycznej określonej w ogłoszeniu o aukcji i 80% ilości energii elektrycznej objętej wszystkimi ofertami. Służy to zagwarantowaniu konkurencyjności aukcji. Okres wsparcia trwa 15 lat od dnia sprzedaży energii elektrycznej po raz pierwszy w systemie aukcyjnym po dniu wygrania danej aukcji. Wytwórca, który wygrał aukcję sprzedaje wytworzoną energię na rynku energii, jednak przysługuje mu prawo do pokrycia tzw. „ujemnego salda”. Zgodnie z Ustawą o OZE, ujemne saldo oblicza się jako różnicę pomiędzy wartością netto sprzedaży energii w danym miesiącu, którą wylicza się na podstawie giełdowych cen energii elektrycznej, a wartością netto tej energii obliczoną przy przyjęciu cen wskazanych przez wytwórcę energii w ofercie, która wygrała aukcję. Cena ta podlega corocznej waloryzacji wskaźnikiem inflacji określanym przez Główny Urząd Statystyczny. Środki na pokrycie ujemnego salda są wypłacane przez Zarządcę Rozliczeń - spółkę celową Skarbu Państwa.

Saldo może być także dodatnie, w szczególności w przypadku wzrostu rynkowych cen energii. W takiej sytuacji wytwórca jest zobowiązany do zwrotu dodatniego salda do Zarządcy Rozliczeń. Dodatkowo saldo jest na bieżąco (miesięcznie) rozliczane z przyszłym ujemnym saldem. Saldo rozliczane jest w ramach trzyletnich okresów rozliczeniowych salda, z terminem jego zwrotu do 30 czerwca kolejnego roku – oznacza to, że jeżeli na koniec danego okresu rozliczeniowego całkowite saldo będzie dodatnie, wytwórca będzie zobowiązany do zapłaty wartości dodatniego salda Zarządcy Rozliczeń.

Wytwórca, który wygrał aukcję zobowiązany jest do rozliczenia realizacji obowiązku sprzedaży energii elektrycznej w ramach systemu aukcyjnego. Rozliczenie ilości energii dokonywane jest w danym okresie wsparcia w trzyletnich okresach rozliczeniowych oraz na koniec okresu wsparcia. Jeśli dany wytwórca nie dokona w danym okresie rozliczeniowym sprzedaży w ramach systemu aukcyjnego co najmniej 85% wolumenu określonego w ofercie, podlega on karze pieniężnej.

Począwszy od 2023 roku Grupa zaczęła rozpoznawać rozliczenia z tytułu opisanego wyżej systemu, zgodnie z MSR 20, w pozycji „Rozliczenie ceny aukcyjnej” w Skonsolidowanym Rachunku Zysków i Strat oraz w pozycji Pozostałe zobowiązania w Skonsolidowanym bilansie.

8.27. Podatki

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.

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 nie powodują 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.

Grupa 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.

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.

8.28. Zysk netto na jedną akcję

Zysk netto na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną ilości akcji w danym okresie.

Rozwodniony zysk netto na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto skorygowanego o zmiany zysku netto 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, w tym warrantów w ramach programu opcji menedżerskich).

8.29. 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.

Zobowiązanie warunkowe jest:

- możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki; lub
- obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym, ponieważ:

(i) nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku; lub

(ii) kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

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

8.30. Sezonowość i cykliczność działalności

Grupa działa na rynku outsourcingu energetyki przemysłowej. Główni klienci Grupy zużywają ciepło i energię elektryczną dostarczaną przez Grupę do celów produkcyjnych w swoich zakładach

przemysłowych. Odbiory ciepła i energii elektrycznej na potrzeby produkcyjne nie mają charakteru sezonowego. Warunki wietrzne determinujące produkcję energii elektrycznej farm wiatrowych charakteryzują się nierównym rozkładem w okresie roku. W okresie jesienno-zimowym warunki wietrzne są znacząco lepsze niż w okresie wiosenno-letnim. Grupa podjęła decyzję o budowie farm wiatrowych w lokalizacjach wskazanych w oparciu o profesjonalne pomiary wiatru potwierdzone przez niezależnych i renomowanych ekspertów. Nie można jednak wykluczyć, że rzeczywiste warunki wietrzności będą odbiegać od przyjętych w modelach przygotowanych na potrzeby realizacji poszczególnych inwestycji.

8.31. Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy środki pieniężne, kredyty bankowe oraz pozostałe aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna są przeliczane walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego (dla jednostek które mają walutę funkcjonalną PLN przeliczenia na złote polskie dokonuje się przy zastosowaniu kursu średniego NBP). Powstałe z przeliczenia oraz z rozliczenia pozycji różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych. Zmiana wyceny instrumentów pochodnych wyznaczonych na instrumenty zabezpieczające dla celów stosowania rachunkowości zabezpieczeń jest ujmowana zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

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

9. Skorygowana skonsolidowana EBITDA i Skorygowany skonsolidowany zysk netto

Grupa prezentuje dane dotyczące EBITDA, skorygowanej EBITDA oraz skorygowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w celu przedstawienia wyników Grupy z wyłączeniem wpływu elementów niemających wpływu na podstawową działalność Grupy i nie wiążących się z przepływami pieniężnymi w raportowanym okresie.

EBITDA i SKORYGOWANA EBITDA

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
Zysk (strata) brutto	(59 124)	396 015
Przychody finansowe	(75 466)	(54 369)
Koszty finansowe	299 817	126 132
Amortyzacja	183 489	174 347
(Zysk) Strata na aktywach wycenianych metodą praw własności	(5 990)	-
Efekt sprzedaży Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.	(9 165)	-
Odpis aktualizujący związany z dewelopmentem	33 808	-
Odpis aktualizujący wartość firmy	98 005	-
Odpis aktualizujący związany z fotowoltaiką w operacji	44 548	-
EBITDA	509 922	642 125
Efekt sprzedaży Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.	9 165	-
Skorygowana EBITDA	519 087	642 125

W dniu 16 grudnia 2025 roku nastąpiła sprzedaż udziałów Spółki Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.

SKORYGOWANY ZYSK NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
ZYSK (STRATA) NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	(124 568)	301 166
(Zysk netto) Strata netto z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych	4 862	3 011
(Przychody) koszty z tytułu wyceny kredytów długoterminowych	3 628	3 049
(Zysk) Strata na aktywach wycenianych metodą praw własności	(5 990)	-
Odpis aktualizujący związany z dewelopmentem	33 808	-
Odpis aktualizujący związany wartością firmy	98 005	-
Odpis aktualizujący związany z fotowoltaiką w operacji	44 548	-
Efekt sprzedaży Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.	(7 424)	-
Rozliczenie ceny nabycia:		
Amortyzacja	472	264
Podatek	(50)	(50)
Skorygowany ZYSK NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	47 291	307 440

Poziom EBITDA, skorygowana EBITDA oraz skorygowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej nie są zdefiniowane przez MSSF i mogą być wyliczane inaczej przez inne podmioty.

Grupa definiuje EBITDA jako zysk brutto minus przychody finansowe plus koszty finansowe plus amortyzacja plus odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych (w tym wartość firmy) minus zyski/straty na aktywach wycenianych metodą praw własności wygenerowanych w okresie budowy. Ponadto, z EBITDA wyeliminowany został zysk na utracie kontroli nad jednostką zależną. Definicja ta ma na celu przede wszystkim zapewnienie porównywalności kluczowego parametru dla branży, w której funkcjonuje Emitent i jego Grupa Kapitałowa.

Wskaźnik Skorygowana EBITDA ustalany jest w wyniku eliminacji z EBITDA wpływu zdarzeń gospodarczych niemających wpływu na podstawową działalność Grupy oraz nie wiążących się z przepływami pieniężnymi w raportowanym okresie obejmujących, w szczególności:

- Rozliczenie ceny nabycia na dzień przejęcia (eliminacja zysku rozpoznanego na dzień przejęcia z tytułu uprzednio istniejących relacji, eliminacja kosztów / przychodów z tytułu rozliczania kontraktów terminowych rozpoznanych w wartościach godziwych na dzień przejęcia),
- Wynik działalności wynikający ze zmiany strategii Grupy.

Grupa definiuje Skorygowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej jako zysk netto bez uwzględnienia zdarzeń gospodarczych obejmujących:

- Rozliczenie ceny nabycia na dzień przejęcia (eliminacja amortyzacji korekt z tytułu wyceny do wartości godziwych przejętych aktywów trwałych, eliminacja zysku rozpoznanego na dzień przejęcia z tytułu uprzednio istniejących relacji, eliminacja kosztów / przychodów z tytułu rozliczania kontraktów terminowych rozpoznanych w wartościach godziwych na dzień przejęcia, z uwzględnieniem wpływu podatku odroczonego od w/w pozycji),
- Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych, w tym wartość firmy,
- Wynik na działalności finansowej z tytułu wyceny kredytów metodą zamortyzowanego kosztu (rozliczenie w czasie historycznie poniesionych kosztów prowizji za pozyskanie finansowania),
- Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych (jako pozycji nie prognozowanej),
- Wynik działalności wynikający ze zmiany strategii Grupy,
- Wpływ podatku dochodowego na powyższe zdarzenia gospodarcze.

10. Segmenty operacyjne

Wyodrębniono następujące segmenty operacyjne, które są takie same jak segmenty sprawozdawcze:

- Lądowe farmy wiatrowe – rozwój, budowa i utrzymanie obiektów produkujących energię elektryczną z wiatru na lądzie,
- Fotowoltaika – rozwój, budowa i utrzymanie obiektów produkujących energię elektryczną przy wykorzystaniu promieniowania słonecznego,
- Morskie farmy wiatrowe – rozwój, budowa i utrzymanie obiektów produkujących energię elektryczną z wiatru na morzu,
- Gaz i czyste paliwa – rozwój, budowa i utrzymanie obiektów produkujących energię elektryczną w kogeneracji gazowej oraz prowadzenie prac rozwojowych w zakresie produkcji wodoru i wytwarzania energii z wodoru w oparciu o energię z odnawialnych źródeł,
- Obrót i sprzedaż – działalność handlowa w zakresie obrotu energią elektryczną i świadectwami pochodzenia oraz innymi instrumentami rynku energii, a także sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców przemysłowych i indywidualnych oraz świadczenie usług dostępu do rynku dla wytwórców energii ze źródeł odnawialnych, a także instalacja paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła,
- Dystrybucja i eMobility- świadczenie usług dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej i gazu klientom komercyjnym, przemysłowym oraz indywidualnym oraz rozwój elektromobilności.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny jest wynik EBITDA oraz zysk lub strata brutto na sprzedaży. Podatek dochodowy jest monitorowany na poziomie Grupy i nie jest alokowany do segmentów operacyjnych. Środki pieniężne Spółki prezentowane są w pozycji Aktywa niealokowane.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi. Wszystkie korekty konsolidacyjne są alokowane do poszczególnych segmentów.

Odbiorcy, z którymi Grupa osiągnęła nie mniej niż 10% sumy przychodów Grupy dotyczą segmentu Obrót i Sprzedaż, przychód ten wyniósł łącznie: 2 815 596 tys. zł.

Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2025	Wytwarzanie z OZE			Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja i eMobility	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	Razem
	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Morskie Farmy Wiatrowe						
Przychody z umów z klientami	566 053	44 936	-	115 426	3 237 766	216 569	35 747	-	4 216 497
Inne przychody	-	-	-	-	9 274	-	-	-	9 274
Razem przychody	566 053	44 936	-	115 426	3 247 040	216 569	35 747	-	4 225 771
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	322 858	21 158	-	6 224	179 072	44 787	19 846	(264)	593 681
(Koszty) sprzedaży	-	-	-	-	(54 352)	-	-	-	(54 352)
(Koszty) ogólnego zarządu	(13 898)	(2 725)	-	(6 627)	(86 635)	(13 227)	(115 648)	-	(238 760)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	(50 285)	(11 743)	-	1 173	(5 393)	(6 818)	(85 684)	-	(158 750)
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	(11 832)	9 059	-	(259)	(2 936)	(814)	(58 819)	-	(65 601)
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	27 484	(60 120)	-	(30 259)	4 718	(2 700)	(89 620)	-	(150 497)
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności	-	-	5 990	-	-	-	-	-	5 990
Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi	-	-	-	-	-	-	9 165	-	9 165
Wynik brutto	274 327	(44 371)	5 990	(29 748)	34 474	21 228	(320 760)	(264)	(59 124)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(65 444)	-	(65 444)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	-	-	(124 568)
EBITDA *)	466 488	31 542	-	6 270	53 587	40 226	(88 191)		509 922
Aktywa segmentu	3 210 125	494 945	2 671 176	147 935	409 361	337 382	833 268	-	8 104 192
Zobowiązania segmentu	1 597 157	276 839	-	42 434	270 553	173 756	1 655 880	-	4 016 619
Amortyzacja	129 192	12 411	-	10 449	10 784	11 798	8 383	264	183 281

*) EBITDA - definicja została opisana w nocie 9

Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2024	Wytwarzanie z OZE			Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja i eMobility	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	Razem
	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Morskie Farmy Wiatrowe						
Przychody z umów z klientami	768 812	26 471	-	147 650	3 136 084	207 885	25 856	-	4 312 758
Inne przychody	-	-	-	-	7 772	-	-	-	7 772
Razem przychody	768 812	26 471	-	147 650	3 143 855	207 885	25 857	-	4 320 530
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	506 273	11 660	-	9 015	234 144	33 565	13 992	(264)	808 385
(Koszty) sprzedaży	-	-	-	-	(84 148)	-	-	-	(84 148)
(Koszty) ogólnego zarządu	(14 751)	(1 259)	-	(8 343)	(96 351)	(11 499)	(101 293)	-	(233 496)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	(57 149)	(6 150)	-	1 454	(6 451)	(6 958)	19 164	-	(56 090)
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	(11 107)	(2 138)	-	(325)	(3 222)	(1 026)	2 145	-	(15 673)
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	12 420	(1 678)	-	(783)	(32 705)	819	(1 036)	-	(22 963)
Wynik brutto	435 686	435	-	1 018	11 267	14 901	(67 028)	(264)	396 015
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(95 428)	579	(94 849)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	-	-	301 166
EBITDA *)	632 133	16 379	-	9 715	32 320	32 854	(81 276)	-	642 125
Aktywa segmentu	3 363 790	476 634	1 704 128	205 690	565 665	331 035	883 326	-	7 530 268
Zobowiązania segmentu	1 583 817	249 035	-	36 436	339 469	176 929	841 071	-	3 226 757
Amortyzacja	128 191	7 655	-	9 825	11 380	9 969	7 062	264	174 346

*) EBITDA - definicja została opisana w
nocie 9

Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2025		Wytwarzanie z OZE		Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja i eMobility	Niealokowane	Razem
		Łądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika					
- przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii	przychody spełniane w czasie	538 901	44 904	60 384	1 822 316	207 103	-	2 673 608
- przychody z tytułu świadectw pochodzenia	przychody spełniane w czasie	27 137	-	-	15 246	-	-	42 383
- przychody ze sprzedaży ciepła	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	31 398	-	-	-	31 398
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	-	33 756	33 756
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	3 607	-	3 607
- przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu	przychody spełniane w czasie	-	-	-	1 253 010	-	-	1 253 010
- przychody ze sprzedaży towarów	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	-	-	858	-	858
- przychody z najmu	przychody spełniane w czasie	14	13	-	-	-	729	756
- przychody z rynku mocy i usługi odbudowy systemu	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	23 611	-	-	-	23 611
- przychody z tytułu instalacji paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła	przychody spełniane w czasie	-	-	-	128 033	-	-	128 033
- przychody z usług ładowania	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	4 798	-	4 798
- pozostałe	przychody spełniane w czasie	1	19	33	19 161	203	1 262	20 679
Razem przychody z umów z klientami		566 053	44 936	115 426	3 237 766	216 569	35 747	4 216 497
- przychody z tytułu wyceny kontraktów terminowych	przychody spełniane w czasie	-	-	-	(4 604)	-	-	(4 604)
- przychody z tytułu uprawnień do emisji dwutlenku węgla	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	-	13 878	-	-	13 878
Razem inne przychody		-	-	-	9 274	-	-	9 274
Przychody ze sprzedaży, razem		566 053	44 936	115 426	3 247 040	216 569	35 747	4 225 771

Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2024		Wytwarzanie z OZE		Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja i eMobility	Niealokowane	Razem
		Łądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika					
- przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii	przychody spełniane w czasie	685 493	26 451	75 669	1 775 385	194 619	-	2 757 617
- przychody z tytułu świadectw pochodzenia	przychody spełniane w czasie	83 305	-	-	17 724	-	-	101 029
- przychody ze sprzedaży ciepła	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	41 701	-	-	-	41 701
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	-	23 968	23 968
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	3 176	-	3 176
- przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu	przychody spełniane w czasie	-	-	-	1 104 774	5 166	-	1 109 940
- przychody ze sprzedaży towarów	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	-	-	1 750	-	1 750
- przychody z najmu	przychody spełniane w czasie	14	8	-	-	2	627	651
- przychody z rynku mocy i usługi odbudowy systemu	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	30 259	-	-	-	30 259
- przychody z tytułu instalacji paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła	przychody spełniane w czasie	-	-	-	226 666	-	-	226 666
- przychody z usług ładowania	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	878	-	878
- pozostałe	przychody spełniane w czasie	-	12	21	11 534	2 294	1 262	15 123
Razem przychody z umów z klientami		768 812	26 471	147 650	3 136 083	207 885	25 857	4 312 758
- przychody z tytułu wyceny kontraktów terminowych	przychody spełniane w czasie	-	-	-	6 265	-	-	6 265
- przychody z tytułu uprawnień do emisji dwutlenku węgla	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	-	1 507	-	-	1 507
Razem inne przychody		-	-	-	7 772	-	-	7 772
Przychody ze sprzedaży, razem		768 812	26 471	147 650	3 143 855	207 885	25 857	4 320 530

11. Zysk (Strata) netto przypadający na jedną akcję

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
Zysk (Strata) netto	(124 568)	301 166
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	77 218 913	77 218 913
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	(1,61)	3,90

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	77 218 913	77 218 913
Efekt rozwodnienia	-	-
Średnia ważona rozwodniona ilość akcji zwykłych	77 218 913	77 218 913

12. Rzeczowe aktywa trwałe

31.12.2025	grunty	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne rzeczowe aktywa trwałe	rzeczowe aktywa trwałe w budowie	zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	261 341	1 367 260	2 707 545	27 207	945	226 241	25 656	4 616 195
zwiększenia (z tytułu)	3 738	90 747	99 088	5 736	647	139 780	7 361	347 097
- nabycie	-	1 219	2 318	5 261	39	86 691	7 361	102 889
- transfery	-	63 427	148 108	172	608	1 396	-	213 711
- inne	3 738	26 101	(51 338)	303	-	51 693	-	30 497
zmniejszenia (z tytułu)	(1 072)	(21 381)	(4 215)	(6 723)	(122)	(212 798)	(6 719)	(253 030)
- sprzedaż i likwidacja	-	(17 409)	(523)	(6 686)	(47)	(1 772)	-	(26 437)
- inne	(1 072)	(3 972)	(41)	(8)	(25)	(137)	(5 469)	(10 724)
- transfery	-	-	(3 651)	(29)	(50)	(210 889)	(1 250)	(215 869)
wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	264 007	1 436 626	2 802 418	26 220	1 470	153 223	26 298	4 710 262
skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(41 387)	(324 999)	(738 577)	(11 808)	1 117	(108)	-	(1 115 762)
- amortyzacja okresu bieżącego	(9 284)	(67 649)	(94 727)	(8 090)	(517)	-	-	(180 267)
- zmniejszenia (z tytułu)	(66)	10 842	121	5 006	51	-	-	15 954
- sprzedaż i likwidacja	103	6 563	427	5 006	47	-	-	12 146
- inne	(169)	4 279	(306)	-	4	-	-	3 808
skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(50 737)	(381 806)	(833 183)	(14 892)	651	(108)	-	(1 280 075)
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	(9 828)	(14 603)	-	(5)	(50 608)	-	(75 044)
- zwiększenie	(7 169)	(12 690)	(19 914)	(4 165)	(170)	(22 613)	(18 822)	(85 543)
- zmniejszenie	(2 135)	2 523	(6 362)	-	-	2 135	-	(3 839)
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	(9 304)	(19 995)	(40 879)	(4 165)	(175)	(71 086)	(18 822)	(164 426)
wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	219 954	1 032 433	1 954 365	15 399	2 057	175 525	25 656	3 425 389
wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	203 966	1 034 825	1 928 356	7 163	1 946	82 029	7 476	3 265 761

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 w Grupie wystąpiły koszty finansowania zewnętrznego kwalifikowane do skapitalizowania i zaliczenia do wartości początkowej rzeczowych aktywów trwałych w łącznej kwocie 4 558 tys. zł (31 grudnia 2024 3 418 tys. zł) grunty i budynki w wartości 1 143 298 tys. zł (31 grudnia 2024 1 117 676 tys. zł) objęte były hipoteką zabezpieczającą spłatę kredytów.

31.12.2024	grunty	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne rzeczowe aktywa trwałe	rzeczowe aktywa trwałe w budowie	zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	195 804	1 304 083	2 577 933	24 120	(232)	183 649	16 134	4 301 491
zwiększenia (z tytułu)	65 696	72 286	132 578	12 219	1 498	218 165	9 551	511 993
- nabycie	-	13 789	3 988	10 780	1 189	217 516	9 551	256 813
- transfery	-	46 322	128 572	454	304	649	-	176 301
- inne	65 696	12 175	18	985	5	-	-	78 879
zmniejszenia (z tytułu)	(159)	(9 109)	(2 966)	(9 132)	(321)	(175 573)	(29)	(197 289)
- sprzedaż i likwidacja	(90)	(1 798)	(2 390)	(8 920)	(321)	-	-	(13 519)
- inne	(69)	(7 311)	(576)	(212)	-	-	699	(7 469)
- transfery	-	-	-	-	-	(175 573)	(728)	(176 301)
wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	261 341	1 367 260	2 707 545	27 207	945	226 241	25 656	4 616 195
skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(31 873)	(265 214)	(647 503)	(9 957)	1 296	(108)	-	(953 359)
- amortyzacja okresu bieżącego	(8 630)	(61 110)	(93 018)	(8 193)	(468)	-	-	(171 419)
- zmniejszenia (z tytułu)	(884)	1 325	1 944	6 342	289	-	-	9 016
- sprzedaż i likwidacja	-	1 345	1 945	6 189	289	-	-	9 768
- inne	(884)	(20)	(1)	153	-	-	-	(752)
skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(41 387)	(324 999)	(738 577)	(11 808)	1 117	(108)	-	(1 115 762)
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	(9 824)	(14 603)	-	(5)	(50 608)	-	(75 040)
- zwiększenie	-	(4)	-	-	-	-	-	(4)
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	(9 828)	(14 603)	-	(5)	(50 608)	-	(75 044)
wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na początek okresu	163 931	1 029 045	1 915 827	14 163	1 059	132 933	16 134	3 273 092
wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	219 954	1 032 433	1 954 365	15 399	2 057	175 525	25 656	3 425 389

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2024 w Grupie wystąpiły koszty finansowania zewnętrznego kwalifikowane do skapitalizowania i zaliczenia do wartości początkowej rzeczowych aktywów trwałych w łącznej kwocie 3 418 tys. zł (31 grudnia 2023 18 289 tys. zł) grunty i budynki w wartości 1 117 676 tys. zł (31 grudnia 2023 1 069 139 tys. zł) objęte były hipoteką zabezpieczającą spłatę kredytów.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	31.12.2025	31.12.2024
Grunty	214 770	222 083
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21 212	20 193
Urządzenia techniczne i maszyny	45	14 228
Środki transportu	10 453	14 343
Razem	246 480	270 847

Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania	31.12.2025	31.12.2024
Grunty	232 565	236 705
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21 841	22 115
Urządzenia techniczne i maszyny	49	304
Środki transportu	9 968	13 289
Razem	264 423	272 413

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
Amortyzacja z tytułu prawa do użytkowania	31.12.2025	31.12.2024
Grunty	8 355	7 885
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	6 567	7 572
Urządzenia techniczne i maszyny	660	250
Środki transportu	8 973	6 524
Razem	24 555	22 231

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
Koszty odsetkowe z tytułu praw do użytkowania	31.12.2025	31.12.2024
Grunty	8 436	7 797
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 271	1 383
Urządzenia techniczne i maszyny	8	11
Środki transportu	945	1 058
Razem	10 660	10 249

Zmiany w zobowiązaniach z tytułu leasingu zostały zaprezentowane w nocie 42.

13. Wartości niematerialne

31.12.2025	nabyte koncesje, patenty licencje i podobne wartości	zaliczki na wartości niematerialne	wartości niematerialne wynikające z rozliczenia ceny nabycia	wartości niematerialne, razem
1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	28 774	63	58 000	86 837
a) zwiększenia (z tytułu)	7 170	2 796	-	9 966
- nabycie	5 055	2 796	-	7 851
- inne	2 115	-	-	2 115
b) zmniejszenia (z tytułu)	(1 518)	(2 859)	-	(4 377)
- sprzedaż i likwidacja	(1 510)	-	-	(1 510)
- inne	(8)	-	-	(8)
- transfery	-	(2 859)	-	(2 859)
2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	34 426	-	58 000	92 426
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(19 598)	-	(58 000)	(77 598)
- amortyzacja okresu bieżącego	(3 219)	-	-	(3 219)
- zmniejszenia (z tytułu)	1 485	-	-	1 485
- sprzedaż i likwidacja	1 485	-	-	1 485
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(21 332)	-	(58 000)	(79 332)
5. odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-
- zwiększenie	(3 874)	-	-	(3 874)
6. odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	(3 874)	-	-	(3 874)
7. wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	9 176	63	-	9 239
8. wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	9 220	-	-	9 220

31.12.2024	nabyte koncesje, patenty licencje i podobne wartości	zaliczki na wartości niematerialne	wartości niematerialne wynikające z rozliczenia ceny nabycia	wartości niematerialne, razem
1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	26 543	164	58 000	84 707
a) zwiększenia (z tytułu)	2 434	2 104	-	4 538
- nabycie	2 433	58	-	2 491
- inne	1	2 046	-	2 047
b) zmniejszenia (z tytułu)	(203)	(2 205)	-	(2 408)
- sprzedaż i likwidacja	(203)	-	-	(203)
- inne	-	(2 145)	-	(2 145)
- transfery	-	(60)	-	(60)
2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	28 774	63	58 000	86 837
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(16 872)	-	(58 000)	(74 872)
- amortyzacja okresu bieżącego	(2 931)	-	-	(2 931)
- zmniejszenia (z tytułu)	205	-	-	205
- sprzedaż i likwidacja	205	-	-	205
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(19 598)	-	(58 000)	(77 598)
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	9 671	164	-	9 835
8. wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	9 176	63	-	9 239

14. Wartość firmy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość firmy wyniosła 69 mln zł i dotyczy następujących ośrodków wypracowujących środki pieniężne (segmentów):

- 25 mln zł – dystrybucja -obejmująca spółkę Polenergia Dystrybucja;
- 44 mln zł – obrót – obejmująca spółkę Polenergia Obrót.

Test na utratę wartości bilansowej wartości firmy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku dokonano odpisu aktualizującego wartość firmy dla Polenergia Fotowoltaika S.A. w wysokości 27 mln zł (w tym wartość środków trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 9,8 mln zł), co skutkowało całkowitym spisaniem jej wartości do zera. Decyzja ta stanowiła kontynuację działań podjętych w trakcie roku obrotowego, w ramach, których ujęto odpis w kwocie 71 mln zł. Konieczność dokonania odpisów była konsekwencją spowolnienia na rynku prosumenckim oraz nieosiągnięcia zakładanych poziomów sprzedaży. Decyzja o dodaniu dodatkowego odpisu na koniec roku 2025 została podjęta przez Zarząd na podstawie niezależnej wyceny, obejmującej przedział wartości biznesowej poszczególnych segmentów operacyjnych, do których przypisana była wartość firmy.

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, co skutkowało ujęciem odpisu aktualizującego wartość firmy.

W związku z powyższym, na dzień bilansowy nie przeprowadzano odrębnego testu na utratę wartości w oparciu o oszacowanie wartości użytkowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne, o którym mowa w MSR 36, uznając że przyjęta wycena w sposób wystarczający odzwierciedla możliwą do odzyskania wartość aktywów.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku przeprowadzono test na utratę wartości firmy, w wyniku którego nie stwierdzono utraty wartości tego aktywa dla pozostałych podmiotów. Test przeprowadzono w odniesieniu do środków trwałych i wartości niematerialnych powiększonych o wartość firmy dla segmentów operacyjnych, do których według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku przypisana została wartość firmy.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa posiadała zewnętrzną, niezależną wycenę dotyczącą Polenergii Obrót S.A., sporządzoną na potrzeby rozliczenia połączenia jednostek przeprowadzonego w analizowanym roku obrotowym. Wycena została przygotowana przez niezależnego doradcę finansowego przy zastosowaniu powszechnie akceptowanych metod wyceny oraz w oparciu o aktualne uwarunkowania rynkowe i założenia dotyczące przyszłych przepływów pieniężnych.

Na podstawie wyników tej wyceny nie stwierdzono utraty wartości firmy przypisanej do Polenergii Obrót S.A.

Test na utratę wartości firmy przypisanej do Polenergii Dystrybucja został przeprowadzony w oparciu o oszacowanie wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, ustalonej jako bieżąca wartość prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Prognozy przepływów pieniężnych sporządzono na podstawie szczegółowych planów finansowych zatwierdzonych przez Zarząd, obejmujących okres 10 lat. Przyjęty horyzont projekcji odzwierciedla okres, dla którego możliwe jest przygotowanie najbardziej wiarygodnych i szczegółowych założeń operacyjnych i finansowych, w szczególności w zakresie poziomu przychodów, kosztów operacyjnych, nakładów inwestycyjnych oraz struktury finansowania. Po okresie szczegółowej prognozy przyjęto kalkulację wartości rezydualnej, ustaloną przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów

pieniężnych, z uwzględnieniem długoterminowej stopy wzrostu odzwierciedlającej oczekiwane warunki rynkowe oraz specyfikę działalności segmentu.

Specyfika działalności Grupy, obejmująca realizację długoterminowych projektów infrastrukturalnych finansowanych kredytami projektowymi, wymaga regularnego przygotowywania i aktualizacji modeli finansowych, które stanowią również podstawę ustalania harmonogramów spłat zobowiązań długoterminowych.

Kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej przyjęte w teście na dzień 31 grudnia 2025 oraz dla poszczególnych segmentów:

- Ceny energii: ścieżka hurtowych cen energii do 2028 roku bazuje na kwotowaniach kontraktów terminowych, prognozach niezależnych doradców biznesowych oraz najlepszej wiedzy Grupy (CAGR ok. 1,0%). Po 2028 roku założono średnioroczną stopę wzrostu na poziomie ok. 1,8% w oparciu o dostępne prognozy niezależnych doradców biznesowych.
- Ceny zielonych certyfikatów: ścieżka rynkowych cen certyfikatów bazuje na prognozie własnej Grupy przygotowanej w oparciu o kwotowania kontraktów terminowych i prognozy niezależnych doradców biznesowych (CAGR do 2031 roku ok. -24,5%)

Stopy dyskontowe służące do określenia wartości odzyskiwanej została wyznaczone na podstawie standardowego wzoru na średnioważony koszt kapitału (WACC) w oparciu o założenia dostarczone przez zewnętrznego doradcę i wewnętrzne dane Grupy.

Wartość firmy w segmencie	Kluczowe założenia	Poziom stopy dyskontowej przyjęty w testach na dzień:	Poziom stopy dyskontowej przyjęty w testach na dzień:
		31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Polenergia Dystrybucja	Przyjęta do prognozy wartość WRA bazuje na poziomie uwzględniającym nakłady poniesione historycznie powiększone o nakłady inwestycyjne planowane przez Spółkę do poniesienia w latach kolejnych.		
	Średnioważony koszt kapitału, odgrywający istotną rolę w kształtowaniu taryfy dystrybucyjnej, został przyjęty na bardzo zbliżonym poziomie WACC regulacyjnego publikowanego przez URE. Średnie marże na dystrybucji energii założono w oparciu mechanizmy wynikające z regulacji taryfowych URE. Założenia dotyczące średnich marż na sprzedaży energii elektrycznej biorą pod uwagę długoterminowe projekcje kosztów jej zakupu. Jednocześnie uwzględniono wzrost wolumenu sprzedanej energii oraz zmiany w strukturze sprzedaży jako efekt prowadzonego planu inwestycyjnego i nowych produktów wprowadzonych do oferty.	7,51% Polenergia Dystrybucja	4,80% Polenergia Dystrybucja
	Przyjęto do testu na utratę wartości 10-letni okres szczegółowych projekcji obejmujący lata 2026-2035, uznając ten horyzont za najbardziej odpowiedni z punktu widzenia wiarygodności założeń operacyjnych i finansowych oraz możliwości ich racjonalnego oszacowania. Po zakończeniu okresu szczegółowej prognozy uwzględniono wartość rezydualną, ustaloną w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy zastosowaniu długoterminowej stopy wzrostu odzwierciedlającej oczekiwane warunki rynkowe oraz specyfikę działalności testowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne.		

	<p>Marża na działalności handlowej zakłada realizację strategii handlowej w oparciu o handel krótkoterminowy, handel na certyfikatach, gazie i CO2 oraz transakcje strukturyzowane.</p> <p>Marża na aktywach obejmuje obecnie obowiązujące umowy sprzedaży energii elektrycznej, praw majątkowych i gwarancji pochodzenia oraz realizację strategii zabezpieczania sprzedaży z aktywów wiatrowych i fotowoltaicznych w ramach kontraktów z dostawą fizyczną oraz wirtualne PPA oraz rozszerzenie ich na nowe projekty.</p> <p>Dodatkowa marża w ramach obszarów związanych z działalnością obrotu na rynkach energii i gazu, w tym sprzedaż energii do klientów strategicznych, odkup energii z zewnętrznych aktywów wytwórczych oraz realizację obecnych i nowych kontraktów cPPA.</p> <p>Kierując się praktyką rynkową oraz faktem, że prognozy długoterminowe są, ze względu na specyfikę testowanych aktywów, bardziej wiarygodne (w porównaniu z wyceną bazującą na wartości rezydualnej), kierownictwo emitenta przyjęło do analizy okres dłuższy niż 5 lat. W przypadku segmentu obrotu okres szczegółowych projekcji dotyczy lat 2026-2050.</p> <p>Dodatkowo, na dzień bilansowy Grupa dysponowała zewnętrzną, niezależną wyceną sporządzoną na potrzeby połączenia jednostek przeprowadzonego w analizowanym roku obrotowym. W oparciu o wyniki tej wyceny oraz przeprowadzoną analizę, nie zidentyfikowano przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości bilansowej wartości firmy przypisanej do segmentu obrotu.</p>	9,10% Polenergia Obrót	8,90% Polenergia Obrót
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------	------------------------------

Przyjęte założenia są spójne z długoterminową projekcją wykorzystywaną przez Grupę.

Wartości odzyskiwalne segmentów dystrybucji oraz obrotu i sprzedaży są wyższe od wartości środków trwałych i wartości niematerialnych powiększonych o wartość firmy. Przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2025 roku test na utratę wartości nie wskazał na utratę bilansowej wartości firmy w tych segmentach.

W oparciu o przygotowane projekcje przeprowadzono analizę wrażliwości. W toku przeprowadzonych testów stwierdzono, że wpływ na wartość użytkową testowanych aktywów mają przede wszystkim zmiany stopy dyskontowej (WACC) i zmiany cen energii elektrycznej. Według szacunków Zarządu w przypadku segmentu Obrotu i Sprzedaży oraz segmentu Dystrybucji wzrost średnioważonego kosztu kapitału o 1 p.p. bądź zmiana cen energii elektrycznej o 1% nie spowoduje zmiany oceny czy nastąpiła utrata wartości aktywów.

15. Test na utratę wartości aktywów

Test na utratę wartości aktywów w segmencie Fotowoltaiki

Grupa przeprowadziła analizę przesłanek utraty wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2025 roku. W odniesieniu do posiadanych przez Grupę aktywów w segmencie Fotowoltaiki stwierdzono wystąpienie przesłanek, które uzasadniały konieczność przeprowadzania testu na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. 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 Grupy 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 ustalane 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 aktywów 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 Grupę 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. Modele służące do określenia wartości odzyskiwanej aktywów zostały zweryfikowane przez banki finansujące projekty.

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 aktywów wyniosła 388,7 mln zł. W trakcie roku dokonano odpisu w kwocie 6,5 mln zł na farmy fotowoltaiczne w dewelopmencie,

w związku z zaprzestaniem realizacji projektów. Dodatkowo, w wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów na koniec roku 2025, Grupa stwierdziła konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartość tych aktywów w łącznej kwocie 44,5 mln zł.

Analiza wrażliwości

W oparciu o przygotowane projekcje przeprowadzono analizę wrażliwości. W toku przeprowadzonych testów stwierdzono, że wpływ na wartość użytkową testowanych aktywów mają przede wszystkim zmiany stopy dyskontowej i zmiana poziomu kosztu profilu energii elektrycznej w okresie prognozy.

W przypadku projektów Sulechów I i Sulechów II wzrost kosztu profilu energii elektrycznej o 1 p.p. będzie skutkować odpisem z tytułu utraty wartości aktywów w kwocie 12,2 mln zł, natomiast w przypadku projektu Sulechów III wzrost kosztu profilu o 1 p.p. skutkować będzie odpisem w wysokości 6,7 mln zł.

W przypadku projektu Buk, wzrost kosztu profilu energii elektrycznej o 1 p.p. będzie skutkować odpisem z tytułu utraty wartości aktywów w kwocie 7,4 mln zł, natomiast w przypadku wzrostu kosztu profilu o 1 p.p. wartość odpisu na projekcie Strzelino wynosić będzie 21,1 mln zł.

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

W przypadku projektów Sulechów I i Sulechów II wzrost stopy dyskonta o 1 p.p. będzie skutkować odpisem z tytułu utraty wartości aktywów w kwocie 13,1 mln zł, a w przypadku projektu Sulechów III wzrost stopy dyskonta o 1 p.p. będzie skutkować odpisem z tytułu utraty wartości aktywów w kwocie 7,6 mln zł.

W przypadku projektu Buk wzrost stopy dyskonta o 1 p.p. będzie skutkować odpisem z tytułu utraty wartości aktywów w kwocie 7,9 mln zł, a w przypadku projektu Strzelino wzrost stopy dyskonta o 1 p.p. będzie skutkować odpisem z tytułu utraty wartości aktywów w kwocie 28,6 mln zł.

W przypadku projektu Szprotawa 1 wzrost stopy dyskonta o 1 p.p. skutkować będzie odpisem z tytułu utraty wartości w wysokości 7,5 mln zł.

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

Test na utratę wartości aktywów w Polenergia eMobility

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa przeprowadziła analizę przesłanek utraty wartości w odniesieniu do aktywów 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 aktywów.

Na potrzeby realizowanego procesu sporządzona została niezależna wycena przez zewnętrzny podmiot. W oparciu o wyniki tej wyceny oraz przeprowadzoną analizę stwierdzono, że wartość odzyskiwalna aktywów związanych z Polenergia eMobility przewyższa ich wartość bilansową na dzień bilansowy. W konsekwencji na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa nie rozpoznała odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości tych aktywów.

Test na utratę wartości aktywów w segmencie Gaz i Czyste Paliwa

W trakcie roku 2025 dokonano odpisów aktualizujących wartość aktywów związanych z rozwojem działalności wodorowej w łącznej kwocie 21 mln zł. Podjęta decyzja była związana z prowadzonym przez Grupę przeglądem opcji strategicznych w tym obszarze. Wynikała ona z aktualnej oceny dynamiki rozwoju rynku zielonego wodoru i profilu ryzyka inwestycyjnego projektu.

Dokonano również odpisu aktualizującego wartość aktywów spółki Polenergia H2Silesia Sp. z o.o. w kwocie 5,4 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.

Test na utratę wartości aktywów w segmencie Lądowe Farmy Wiatrowe

W trakcie roku 2025 dokonano odpisu aktualizującego aktywów w kwocie 0,9 mln zł na farmy wiatrowe w dewelopmencie, w związku z zaprzestaniem realizacji projektów.

Test na utratę wartości aktywów finansowych wycenianych metodą praw własności

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.

16. Długoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2025	31.12.2024
- udziały lub akcje w spółkach nie notowanych na giełdzie	3 983	3 825
- kontrakty terminowe *)	4 996	3 419
- instrumenty pochodne **)	63 579	102 139
- środki pieniężne na rachunkach escrow	523 236	-
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	595 794	109 383

*) wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

**) wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

17. Aktywa finansowe wyceniane metodą praw własności

Morskie Farmy Wiatrowe

Polenergia S.A. wraz z Wind Power AS (dalej: Wspólnicy) uczestniczą we wspólnym przedsięwzięciu (JV) polegającym na prowadzeniu projektów budowy morskich farm wiatrowych („Projekt”) na Bałtyku. Wspólnicy posiadają pośrednio lub bezpośrednio po 50% akcji/udziałów w spółkach MFW Bałtyk I S.A. MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o.

Poniżej tabela przedstawia wartość bilansową inwestycji Grupy we wspólnym przedsięwzięciu:

	MFW Bałtyk III Sp. z o.o.	MFW Bałtyk II Sp. z o.o.	MFW Bałtyk I S.A.	Razem
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia	729 798	760 612	169 783	1 660 193
Podwyższenie kapitału	420 000	540 000	45 000	1 005 000
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności	(1 709)	7 312	380	5 983
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	134 928	128 660	-	263 588
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia	1 283 017	1 436 584	215 163	2 934 764

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku aktywa netto spółek współkontrolowanych (MFW Bałtyk II Sp. z o. o., MFW Bałtyk III Sp. z o. o., MFW Bałtyk I S.A.) obejmowały:

31.12.2025	MFW Bałtyk III Sp. z o.o.	MFW Bałtyk II Sp. z o.o.	MFW Bałtyk I S.A.	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe- nakłady na farmy wiatrowe w budowie	3 669 674	4 863 512	371 419	8 904 605
Pozostałe aktywa długoterminowe	358 146	335 694	104	693 944
Należności	81 553	119 777	9 561	210 891
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	14 488	18 769	-	33 257
Środki pieniężne	294 619	271 953	68 989	635 561
Rezerwy i zobowiązania	(1 735 794)	(2 401 204)	(17 466)	(4 154 464)
Rozliczenia międzyokresowe	(179 258)	(407 456)	(29)	(586 743)
Razem aktywa netto	2 503 428	2 801 045	432 578	5 737 051

31.12.2024	MFW Bałtyk III Sp. z o.o.	MFW Bałtyk II Sp. z o.o.	MFW Bałtyk I S.A.	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe- nakłady na farmy wiatrowe w budowie	1 171 543	1 439 569	309 639	2 920 751
Pozostałe należności	24 417	41 690	6 524	72 631
Środki pieniężne	355 827	128 281	56 465	540 573
Zobowiązania	(62 612)	(24 554)	(16 343)	(103 509)
Rozliczenia międzyokresowe	(86 867)	(133 040)	(14 015)	(233 922)
Razem aktywa netto	1 402 308	1 451 946	342 270	3 196 524

Lądowe Farmy Wiatrowe w Rumunii

Polenergia S.A. jest jedynym współnikiem spółki Wind Farm Four S.R.L, która posiada 20 % udziałów w każdej z 7 spółek celowych realizujących projekt farmy wiatrowej w Rumunii w okręgu Tulcea.

Na dzień objęcia kontroli spółki Wind Farm Four S.R.L. dokonano alokacji ceny nabycia udziałów w spółkach celowych (SPV) w wartości godziwej w kwocie 29 541 tys. zł i ujęto ją w pozycji aktywa finansowe wyceniane metodą praw własności, natomiast na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość ta wynosi: 72 271 tys. zł.

18. Należności długoterminowe

	31.12.2025	31.12.2024
- należności od pozostałych jednostek	3 929	2 479
- pozostałe należności	3 929	2 479
Należności długoterminowe netto	3 929	2 479

19. Zapasy

	31.12.2025	31.12.2024
- materiały i towary	21 548	24 613
- świadectwa pochodzenia	8 158	12 005
- prawa majątkowe	3 070	2 456
- zaliczki na dostawy	312	739
Zapasy netto, razem	33 088	39 813
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	7 466	15 822
Zapasy brutto, razem	40 554	55 635

20. Należności krótkoterminowe

	31.12.2025	31.12.2024
- należności z tytułu dostaw i usług	243 753	251 041
- wobec jednostek powiązanych	59 294	38 982
- od pozostałych jednostek	184 459	212 059
- należności z tytułu podatku dochodowego	4 010	3 501
- pozostałe należności	112 961	141 010
- budżetowe	16 206	22 425
- inne	96 755	118 585
Należności krótkoterminowe netto, razem	360 724	395 552
- odpisy aktualizujące wartość należności	33 334	42 919
Należności krótkoterminowe brutto, razem	394 058	438 471

Należności z tytułu dostaw i usług należą do kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9 jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Pozostałe należności to aktywa poza MSSF 9.

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 szacunek strat kredytowych należności z tytułu dostaw i usług, zmniejszył się do kwoty 33 334 tys. zł w porównaniu do 42 919 tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 roku, głównie poprzez odwrócenie odpisu aktualizującego.

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

	Razem	stopień 2	stopień 3
Wartość brutto na 1.01.2025	293 960	207 994	85 966
Powstałe	197 710	197 710	-
Splacone	(214 583)	(208 242)	(6 340)
Wartość brutto 31.12.2025	277 087	197 462	79 626

Kwoty niewypełnienia zobowiązania i kalkulację oczekiwanych strat kredytowych na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawia tabela poniżej:

Należności od klientów indywidualnych					
	Razem	Bieżące 0-30 dni	30-60 dni	60-90 dni	>90 dni
31.12.2025	44 107	40 885	755	398	2 069
Oczekiwane straty kredytowe	8 774	358	-	-	8 416
31.12.2024	75 983	69 743	2 187	854	3 199
Oczekiwane straty kredytowe	18 458	9 910	-	-	8 548

Należności od klientów korporacyjnych					
	Razem	Bieżące 0-30 dni	30-60 dni	60-90 dni	>90 dni
31.12.2025	199 646	154 948	447	29	44 222
Oczekiwane straty kredytowe	24 561	13 214	-	-	11 347
31.12.2024	175 058	135 134	42	34	39 848
Oczekiwane straty kredytowe	24 462	13 214	-	-	11 248

21. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2025	31.12.2024
- ubezpieczenia	6 248	7 423
- prenumeraty	-	47
- serwis techniczny	451	1 689
- podatek od nieruchomości, opłata za wieczyste użytkowanie, dzierżawa	2	1
- przychody naliczone	5 451	4 848
- prowizje do rozliczenia	9	9
- inne	7 875	4 707
Rozliczenia międzyokresowe, razem	20 036	18 724

22. Krótkoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2025	31.12.2024
- instrumenty pochodne *)	15 321	31 723
- kontrakty terminowe **)	62 639	107 586
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	77 960	139 309

*) wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

**) wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

23. Wartości godziwe aktywów i zobowiązań

Kontrakty terminowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

W związku z działalnością jednostki zależnej Polenergia Obrót S.A., Grupa klasyfikuje zawierane kontrakty terminowe na zakup / sprzedaż energii jako instrumenty pochodne, zgodnie z MSSF 9 – Instrumenty finansowe. W rezultacie kontrakty te wyceniane są w wartości godziwej, ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi na rachunek zysków i strat. Wynik wyceny kontraktów prezentowany jest per saldo w przychodach. Wycenie podlega część niezrealizowana kontraktów w podziale na część krótkoterminową, której realizacja nastąpi w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego oraz długoterminową, której realizacja nastąpi w kolejnych latach.

Tabela poniżej przedstawia aktywa oraz zobowiązania finansowe związane z wyceną kontraktów terminowych wyceniane przez Grupę w wartości godziwej, zakwalifikowane do określonego poziomu w hierarchii wartości godziwej:

- poziom 2 – dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, inne niż notowane ceny ujęte w ramach poziomu 1, obserwowalne na podstawie zmiennych pochodzących z aktywnych rynków,

Poziom 2: Wartość godziwa jest ustalana na podstawie innych danych dających się zaobserwować bezpośrednio lub pośrednio (w przypadku produktów na okres trwania krótszy niż jeden miesiąc – wyznaczenie ceny odbywa się głównie poprzez granulację kwotowania produktu miesięcznego w oparciu o historyczne dane struktury miesiąca). Podobne umowy są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, stąd kwotowania odzwierciedlają wynik rzeczywistej transakcji w podobne instrumenty pochodne.

Kontrakty terminowe zawierane na giełdach w celach spekulacyjnych wyceniane są modelem z wykorzystaniem parametrów rynkowych tj. ceny rynkowej instrumentu zdyskontowane przy zastosowaniu stóp procentowych. Wpływ zastosowania ewentualnych danych nieobserwowalnych nie był znaczący dla wyceny instrumentów pochodnych (poziom 2).

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
Wynik w wycenie instrumentów pochodnych	(4 604)	6 265

Klasa instrumentu finansowego

	31.12.2025	
	Poziom 2	Razem
Aktywa krótkoterminowe	62 639	62 639
Aktywa długoterminowe	4 996	4 996
Razem	67 635	67 635
	31.12.2025	
	Poziom 2	Razem
Zobowiązania krótkoterminowe	58 229	58 229
Zobowiązania długoterminowe	920	920
Razem	59 149	59 149
Wartość godziwa netto	8 486	8 486

	31.12.2025	31.12.2024
Wpływ na wynik finansowy		
Wzrost cen rynkowych o 1%	46	14
Spadek cen rynkowych o 1%	(46)	(14)

Wycena wartości godziwej kontraktów terminowych o charakterze spekulacyjnym, tj. kontraktów terminowych posiadających otwartą pozycję, wyniosła na dzień sprawozdawczy 15 tys. zł.

Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Polenergia S.A. zabezpieczyła ryzyko walutowe związane z wpłatą equity do projektów morskich farm wiatrowych MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III. Ryzyko to w znacznej mierze zostało zabezpieczone poprzez przewalutowanie środków własnych, które zostaną przeznaczone na finansowanie projektów morskich farm wiatrowych, które znaczną część wydatków ponoszą w EUR. W celu zabezpieczenia powyższego ryzyka spółka kupiła 123 793 tys. EUR po średnim kursie ok 4,25.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych (w tys. EUR)

Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego	Wartość zabezpieczenia	Kurs zabezpieczenia	Instrument
2027-2028	123 793 EUR	4,25	Środki pieniężne
Razem	123 793 EUR		

Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Na dzień 31 grudnia 2024 roku, Grupa rozpoznała w innych całkowitych dochodach stanowiących część kapitałów własnych (91 415 tys. zł) (2024: 4 876 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 rat kredytowych.

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, Grupa posiadała następujące instrumenty zabezpieczające dla celów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń.

Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego	Wartość zabezpieczenia	Wysokość zabezpieczonej stopy procentowej	Instrument
29.06.2026	1 912	0,56%	IRS
15.12.2027	55 948	0,75%	IRS
29.03.2028	76 498	0,79%	IRS
18.12.2028	57 760	5,19%	IRS
25.09.2029	60 196	4,42%	IRS
16.10.2029	564 000	4,91%	IRS
17.12.2029	19 200	4,98%	IRS
21.01.2030	565 000	4,86%	IRS
13.06.2030	86 431	4,17%	IRS
13.06.2030	52 880	4,17%	IRS
22.12.2031	7 475	2,60%	IRS
21.06.2033	6 120	5,67%	IRS
12.12.2033	18 630	6,71%	IRS
12.12.2033	18 630	6,71%	IRS
13.03.2034	105 120	6,65%	IRS
30.06.2034	9 741	0,89%	IRS
11.06.2035	117 562	1,10%	IRS
10.09.2035	355 238	1,20%	IRS
31.12.2035	15 058	2,39%	IRS
11.03.2036	93 107	2,22%	IRS
Razem	2 286 506		

Wartości godziwe pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych

Wartość godziwa pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych wymienionych poniżej nie różni się istotnie od ich wartości bilansowej:

- należności długoterminowe,
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- kredyty bankowe i pożyczki,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

	Kategoria	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa finansowe					
Kontrakty terminowe	Poziom 2	67 635	111 005	67 635	111 005
Instrumenty pochodne	Poziom 2	78 900	133 862	78 900	133 862
Zobowiązania finansowe					
Obligacje	n/d	761 100	763 352	761 100	763 352
Kredyty	n/d	2 189 269	1 341 037	2 189 269	1 341 037
Instrumenty pochodne	Poziom 2	84 573	20 053	84 573	20 053
Kontrakty terminowe	Poziom 2	59 149	100 906	59 149	100 906

24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2025	31.12.2024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	874 461	1 489 005
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	874 461	1 489 005
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	874 461	1 489 005

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 679 209 tys. zł szerzej opisano w nocie 40, w tym uwzględniono kwotę środków pieniężnych na rachunku bankowym typu Escrow, która została zaprezentowana w pozycji Długoterminowe aktywa finansowe (2024: 174 711 tys. zł).

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 Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Grupa stosuje model trzystopniowy (szerzej opisany w nocie 8.17) w odniesieniu do środków pieniężnych, jednak w ocenie Zarządu odpis ten jest niematerialny, ponieważ Spółka korzysta tylko z renomowanych instytucji finansowych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty należą do kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9 jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

25. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby akcji

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby akcji na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego 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%
	Razem	77 218 913	77 218 913	100%

Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu jednostki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego tj. 51 479 tys. zł można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku jednostka dominująca nie dokonała wypłaty dywidendy. W roku 2026 jednostka dominująca nie planuje wypłaty dywidendy.

26. Podatek dochodowy

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
Bieżący podatek dochodowy	60 894	93 053
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	61 429	93 487
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(535)	(434)
Odroczony podatek dochodowy	4 550	1 796
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	4 550	1 796
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	65 444	94 849

	Bilans	Rachunek zysków i strat	Kapitał	Bilans
Odroczony podatek dochodowy	1.01.2025			31.12.2025
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Rzeczowe aktywa trwałe	150 173	14 178	-	164 351
Wartości niematerialne	8	8	-	16
Należności	27 776	(2 338)	(9 303)	16 135
Środki pieniężne	46	(3)	-	43
Pożyczki i kredyty	2 338	(462)	-	1 876
Rozliczenia międzyokresowe	6 600	(1 408)	-	5 192
Zobowiązania	(4 009)	474	-	(3 535)
Pozostałe	(4 049)	(1 470)	-	(5 519)
Zapasy	9 042	(479)	-	8 563
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	187 925	8 500	(9 303)	187 122
Kompensata				(90 247)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				96 875
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 492	3 127	-	4 619
Zapasy	342	(327)	-	15
Należności	11 082	(916)	-	10 166
Środki pieniężne	554	1 072	-	1 626
Pożyczki i kredyty	3 495	(3 100)	-	395
Zobowiązania	41 203	5 913	12 290	59 406
Rezerwy	41 215	3 947	-	45 162
Strata do rozliczenia	12 558	(1 896)	-	10 662
Rozliczenia międzyokresowe	11 698	(487)	-	11 211
Aktywa finansowe	10	(3 383)	-	(3 373)
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	123 649	3 950	12 290	139 889
Kompensata				(90 247)
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego				49 642
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 550		
(Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	64 276		(21 593)	47 233

Różnica przejściowa na rzeczowych aktywach trwałych oraz wartościach niematerialnych wynika z aktywów wycenionych w związku z rozliczeniem ceny nabycia oraz przyspieszonej amortyzacji podatkowej.

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
Obciążenie z tytułu podatku w rachunku zysków i strat, w tym	65 444	94 849
Podatek bieżący	60 894	93 053
Podatek odroczony	4 550	1 796
Zysk (Strata) brutto przed opodatkowaniem	(59 124)	396 015
Obciążenie podatkowe od wyniku brutto wg efektywnej stawki pod. 19%	(11 234)	75 243
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(870)	(933)
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	1 113	1 182
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów:	77 014	19 310
- różnice trwałe	34 252	5 661
- różnica przejściowa, od której nie tworzone jest aktywo/rezerwa pod.	42 762	13 649
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania:	(579)	47
- inne	(579)	47
Podatek w rachunku zysków i strat	65 444	94 849

27. Rezerwy

	31.12.2025	31.12.2024
Rezerwy długoterminowe		
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 325	2 501
- rezerwa na rekultywację	118 719	101 002
- rezerwa na sprawy sądowe	21 139	21 139
Razem rezerwy długoterminowe	142 183	124 642
Rezerwy krótkoterminowe		
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	365	388
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	8 132	9 273
- inne rezerwy	262	325
Razem rezerwy krótkoterminowe	8 759	9 986

Zmiana stanu rezerw długoterminowych i krótkoterminowych

	31.12.2025	31.12.2024
Stan rezerw na początek okresu	134 628	125 540
- utworzenie rezerw	20 513	15 746
- rozwiązanie rezerw	(1 142)	(6 146)
- wykorzystanie rezerw	(3 057)	(512)
Stan rezerw na koniec okresu	150 942	134 628

Rezerwa długoterminowa na sprawy sądowe wynika z ostrożnego podejścia związanego ze sprawą sądową z Eolos Polska Sp. z o.o., szerzej opisaną w notcie 32.

28. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji

31.12.2025

Nazwa Banku	Spółka	Zobowiązanie długoterminowe	Zobowiązanie krótkoterminowe	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Deutsche Bank Polska S.A.	Polenergia Obrót S.A.	-	-	WIBOR O/N + marża	10.01.2026	Przelew wierzytelności z umów sprzedaży, pełnomocnictwo do rachunków, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie i oświadczenie o poddaniu się egzekucji Polenergia S.A.
PEKAO SA	Polenergia Obrót S.A.	-	48 665	WIBOR 1M + marża	30.09.2026	Przelew wierzytelności z umów sprzedaży, pełnomocnictwo do rachunków, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie i oświadczenie o poddaniu się egzekucji Polenergia S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.	98 567	8 242	WIBOR 3M + marża	20.11.2029	Zastaw na majątku, zastaw na udziałach Kredytobiorcy, zastaw na rachunkach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 315 345 tys. zł), oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
ING Bank Śląski S.A.	Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.	-	-	WIBOR 1M + marża	30.11.2026	Zastaw na majątku, zastaw na udziałach Kredytobiorcy, zastaw na rachunkach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 315 345 tys. zł), oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	Polenergia Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	14 601	11 211	WIBOR 3M + marża	29.12.2032	Hipoteka na nieruchomości, zastaw rejestrowy na majątku, zastaw na udziałach Kredytobiorców, zastaw na rachunkach bankowych (najwyższa kwota zabezpieczająca po 1 237 000 tys. zł), przelew wierzytelności z umów projektów, umowa wkładu własnego oraz wsparcia sponsorskiego, umowa podporządkowania wkładu własnego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Konsorcjum bankowe (EBOiR, BOŚ S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	26 037	20 115	WIBOR 3M + marża	29.12.2032	Hipoteka na nieruchomości, zastaw rejestrowy na majątku, zastaw na udziałach Kredytobiorców, zastaw na rachunkach bankowych (najwyższa kwota zabezpieczająca po 1 237 000 tys. zł), przelew wierzytelności z umów projektów, umowa wkładu własnego oraz wsparcia sponsorskiego, umowa podporządkowania wkładu własnego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	Polenergia Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	7 893	6 093	WIBOR 3M + marża	29.12.2032	Hipoteka na nieruchomości, zastaw rejestrowy na majątku, zastaw na udziałach Kredytobiorców, zastaw na rachunkach bankowych (najwyższa kwota zabezpieczająca po 1 237 000 tys. zł), przelew wierzytelności z umów projektów, umowa wkładu własnego oraz wsparcia sponsorskiego, umowa podporządkowania wkładu własnego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Konsorcjum bankowe (EBOiR, BOŚ S.A., Bank of China, ALIOR BANK S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o.	39 712	19 815	WIBOR 3M + marża	15.09.2029	Zastaw rejestrowy na majątku, zastaw na udziałach Kredytobiorcy, zastaw na rachunkach bankowych (najwyższa kwota zabezpieczająca po 515 tys. zł), przelew wierzytelności z umów projektów, umowa wkładu własnego oraz wsparcia sponsorskiego, umowa podporządkowania wkładu własnego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
ING Bank Śląski S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna Sulechów Sp. z o.o.	7 497	2 756	WIBOR 3M + marża	30.06.2034	Zastaw rejestrowy na majątku, zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych, zastaw rejestrowy na udziałach, (najwyższa kwota zabezpieczająca po 86 250 tys. zł) cesja wierzytelności z umów projektu oraz polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo do rachunków, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, umowa podporządkowania, gwarancja sponsora wykonania projektu.
ING Bank Śląski S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna Sulechów Sp. z o.o.	12 606	3 791	WIBOR 3M + marża	30.06.2036	Zastaw rejestrowy na majątku, zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych, zastaw rejestrowy na udziałach, (najwyższa kwota zabezpieczająca po 86 250 tys. zł) cesja wierzytelności z umów projektu oraz polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo do rachunków, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, umowa podporządkowania, gwarancja sponsora wykonania projektu.
Konsorcjum bankowe (MBANK, ING BANK ŚLĄSKI, EBOiR)	Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Sp. z o.o.	106 750	9 625	WIBOR 3M + marża	10.09.2036	Zastaw rejestrowy na majątku, zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych, zastaw rejestrowy na udziałach, (najwyższa kwota zabezpieczająca po 448 425 tys. zł), cesja wierzytelności z umów projektu oraz polis ubezpieczeniowych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, umowa podporządkowania umowa wsparcia projektu przez sponsora, umowa bezpośrednia.

Konsorcjum bankowe (mBank S.A., ING Bank Śląski S.A., Santander Bank polska S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	330 956	24 746	WIBOR 3M + marża	10.06.2037	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na majątku, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 1 208 250 tys. zł) umowa przejęcia długu, hipoteka, przelew wierzytelności na zabezpieczenie (umowy projektu, polisy ubezpieczeniowe, umowy dzierżaw), umowa podporządkowania, umowa wsparcia projektu, umowa bezpośrednia, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty Sp. z o.o.	96 715	6 415	WIBOR 3M + marża	1.09.2037	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na majątku, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 279 030 tys. zł) umowa przejęcia długu, przelew wierzytelności na zabezpieczenie (umowy projektu, polisy ubezpieczeniowe, umowy dzierżaw), umowa podporządkowania, umowa wsparcia projektu, umowa bezpośrednia, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
mBank S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna Buk Sp. z o.o.	7 450	430	WIBOR 3M + marża	21.12.2037	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 28 890 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, umowa wsparcia projektu, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
mBank S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 Sp. z o.o.	7 658	507	WIBOR 6M + marża	21.06.2037	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 30 075 tys. zł) przelew wierzytelności na zabezpieczenie, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Konsorcjum bankowe (mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo Sp. z o.o.	132 878	2 161	WIBOR 3M + marża	11.12.2038	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 540 000 tys. zł), hipoteka na nieruchomości, przelew wierzytelności na zabezpieczenie, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o.	25 084	858	WIBOR 3M + marża	11.09.2038	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach, (najwyższa kwota zabezpieczająca po 167 550 tys. zł) przelew wierzytelności na zabezpieczenie, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa 16 Sp. z o.o.	24 582	858	WIBOR 3M + marża	11.09.2038	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 167 550 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, , umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Konsorcjum bankowe (mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.)	Polenergia Farma Fotowoltaiczna Strzelino Sp. z o.o.	65 451	2 153	WIBOR 6M + marża	16.12.2038	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 390 373,5 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, umowa poręczenia Polenergia S.A. do umowy hedgingowej.

Konsorcjum bankowe (mBank S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów Sp. z o.o.	67 260	3 234	WIBOR 6M + marża	16.06.2040	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 392 250 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przelew wierzytelności z umów PPAs, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Konsorcjum bankowe (mBank S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów Sp. z o.o.	-	-	WIBOR 1M + marża	30.04.2026	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 392 250 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przelew wierzytelności z umów PPAs, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 16 Sp. z o.o.	20 602	1 047	WIBOR 6M + marża	16.12.2039	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 96.900 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przelew wierzytelności z umów PPAs, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 16 Sp. z o.o.	-	-	WIBOR 1M + marża	30.06.2026	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 96.900 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przelew wierzytelności z umów PPAs, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Emisja obligacji na okaziciela	Polenergia S.A.	750 000	11 100	WIBOR 6M + marża	16.10.2029	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	Polenergia S.A.	750 000	1 224	WIBOR 6M + marża	21.01.2030	-

Konsorcjum bankowe (BNP Paribas S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.)	Polenergia S.A.	-	-	WIBOR 1M + marża	5.06.2027	Zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych, (najwyższa kwota zabezpieczająca po 450 000 tys. zł), pełnomocnictwo do rachunków, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Amon Sp. z o.o.	97 596	9 765	WIBOR 3M + marża	30.05.2035	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 222 750 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przelew wierzytelności, umowa podporządkowania, umowa trójstronna, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Talia Sp. z o.o.	59 365	6 312	WIBOR 3M + marża	30.05.2035	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 139 500 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przelew wierzytelności, umowa podporządkowania, umowa trójstronna, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
mBank S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 Sp. z o.o.	-	-	EURIBOR 6M + marża	16.12.2041	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 133.441,4 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
mBank S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 Sp. z o.o.	-	-	WIBOR 1M + marża	31.05.2027	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 133.441,4 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Razem		2 749 260	201 109			

31.12.2024

Nazwa Banku	Spółka	Zobowiązanie długoterminowe	Zobowiązanie krótkoterminowe	Oprocentowanie	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Deutsche Bank Polska S.A.	Polenergia Obrót S.A.	-	-	WIBOR O/N + marża	10.01.2025	Przelew wierzytelności z umów sprzedaży, pełnomocnictwo do rachunków, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie i oświadczenie o poddaniu się egzekucji Polenergia S.A.
PEKAO SA	Polenergia Obrót S.A.	-	-	WIBOR 1M + marża	30.09.2025	Przelew wierzytelności z umów sprzedaży, pełnomocnictwo do rachunków, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, poręczenie i oświadczenie o poddaniu się egzekucji Polenergia S.A.
ING Bank Śląski S.A.	Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.	100 194	7 768	WIBOR 3M + marża	20.11.2029	Zastaw na majątku, zastaw na udziałach Kredytobiorcy, zastaw na rachunkach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 315 345 tys. zł), oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Konsorcjum bankowe ('mBank S.A., PKO BP S.A., SANTANDER Bank Polska S.A., DNB Bank Polska S.A.)	Amon Sp. z o.o.	12 105	6 366	WIBOR 3M + marża	31.12.2026	Zastaw rejestrowy na przedsiębiorstwie, zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach Kredytobiorcy oraz Talia Sp. z o.o., umowy przelewu wierzytelności (z umów projektu, z umów dzierżawy, z umowy serwisowej), zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych (najwyższa kwota zabezpieczająca po 312 739 tys. zł) oraz pełnomocnictwa do tych rachunków, umowa przeniesienia prawa do środków pieniężnych zgromadzonych na Rachunku Agenta, poręczenie Polenergia S.A. (łącznie z Talia Sp. z o.o.) do łącznej kwoty 6.700 tys. zł, poręczenie wzajemne Talia Sp. z o.o. , podporządkowanie wierzytelności Polenergia S.A. i wierzytelności wobec Talia sp. z o.o. wierzytelnościom Kredytodawcy, oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Konsorcjum bankowe ('mBank S.A., PKO BP S.A., SANTANDER Bank Polska S.A., DNB Bank Polska S.A.)	Talia Sp. z o.o.	1 239	3 322	WIBOR 3M + marża	31.12.2026	Zastaw rejestrowy na przedsiębiorstwie, zastawy finansowe i rejestrowe na udziałach Kredytobiorcy oraz Amon Sp. z o.o., umowy przelewu wierzytelności (z umów projektu, z umów dzierżawy, z umowy serwisowej), zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z rachunków bankowych (najwyższa kwota zabezpieczająca po 227 440 tys. zł) oraz pełnomocnictwa do tych rachunków, umowa przeniesienia prawa do środków pieniężnych zgromadzonych na Rachunku Agenta, poręczenie Polenergia S.A. (łącznie z Amon Sp. z o.o.) do łącznej kwoty 6.700 tys. zł, poręczenie wzajemne Amon Sp. z o.o. , podporządkowanie wierzytelności Polenergia S.A. i wierzytelności wobec Amon sp. z o.o. wierzytelnościom Kredytodawcy, oświadczenia o poddaniu się egzekucji.
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	Polenergia Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	25 801	10 497	WIBOR 3M + marża	29.12.2032	Hipoteka na nieruchomości, zastaw rejestrowy na majątku, zastaw na udziałach Kredytobiorców, zastaw na rachunkach bankowych (najwyższa kwota zabezpieczająca po 1 237 000 tys. zł), przelew wierzytelności z umów projektów, umowa wkładu własnego oraz wsparcia sponsorskiego, umowa podporządkowania wkładu własnego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Konsorcjum bankowe (EBOiR, BOŚ S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	46 134	18 915	WIBOR 3M + marża	29.12.2032	Hipoteka na nieruchomości, zastaw rejestrowy na majątku, zastaw na udziałach Kredytobiorców, zastaw na rachunkach bankowych (najwyższa kwota zabezpieczająca po 1 237 000 tys. zł), przelew wierzytelności z umów projektów, umowa wkładu własnego oraz wsparcia sponsorskiego, umowa podporządkowania wkładu własnego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	Polenergia Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	13 981	5 732	WIBOR 3M + marża	29.12.2032	Hipoteka na nieruchomości, zastaw rejestrowy na majątku, zastaw na udziałach Kredytobiorców, zastaw na rachunkach bankowych (najwyższa kwota zabezpieczająca po 1 237 000 tys. zł), przelew wierzytelności z umów projektów, umowa wkładu własnego oraz wsparcia sponsorskiego, umowa podporządkowania wkładu własnego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Konsorcjum bankowe (EBOiR, BOŚ S.A., Bank of China, ALIOR BANK S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o.	59 278	18 789	WIBOR 3M + marża	15.09.2029	Zastaw rejestrowy na majątku, zastaw na udziałach Kredytobiorcy, zastaw na rachunkach bankowych (najwyższa kwota zabezpieczająca po 515 tys. zł), przelew wierzytelności z umów projektów, umowa wkładu własnego oraz wsparcia sponsorskiego, umowa podporządkowania wkładu własnego, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
ING Bank Śląski S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna Sulechów Sp. z o.o.	-	11 253	WIBOR 3M + marża	30.06.2034	Zastaw rejestrowy na majątku, zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych, zastaw rejestrowy na udziałach, (najwyższa kwota zabezpieczająca po 86 250 tys. zł) cesja wierzytelności z umów projektu oraz polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo do rachunków, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, umowa podporządkowania, gwarancja sponsora wykonania projektu.
ING Bank Śląski S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna Sulechów Sp. z o.o.	-	17 192	WIBOR 3M + marża	30.06.2036	Zastaw rejestrowy na majątku, zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych, zastaw rejestrowy na udziałach, (najwyższa kwota zabezpieczająca po 86 250 tys. zł) cesja wierzytelności z umów projektu oraz polis ubezpieczeniowych, pełnomocnictwo do rachunków, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, umowa podporządkowania, gwarancja sponsora wykonania projektu.
Konsorcjum bankowe (MBANK, ING BANK ŚLĄSKI, EBOiR)	Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Sp. z o.o.	121 074	9 122	WIBOR 3M + marża	10.12.2035	Zastaw rejestrowy na majątku, zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych, zastaw rejestrowy na udziałach, (najwyższa kwota zabezpieczająca po 448 425 tys. zł), cesja wierzytelności z umów projektu oraz polis ubezpieczeniowych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, umowa podporządkowania umowa wsparcia projektu przez sponsora, umowa bezpośrednia.

Konsorcjum bankowe (mBank S.A., ING Bank Śląski S.A., Santander Bank Polska S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	365 340	22 746	WIBOR 3M + marża	10.06.2037	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na majątku, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 1 208 250 tys. zł) umowa przejęcia długu, hipoteka, przelew wierzytelności na zabezpieczenie (umowy projektu, polisy ubezpieczeniowe, umowy dzierżaw), umowa podporządkowania, umowa wsparcia projektu, umowa bezpośrednia, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty Sp. z o.o.	102 635	5 992	WIBOR 3M + marża	01.09.2037	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na majątku, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 279 030 tys. zł) umowa przejęcia długu, przelew wierzytelności na zabezpieczenie (umowy projektu, polisy ubezpieczeniowe, umowy dzierżaw), umowa podporządkowania, umowa wsparcia projektu, umowa bezpośrednia, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
mBank S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna Buk Sp. z o.o.	7 859	127	WIBOR 3M + marża	21.12.2037	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 28 890 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, umowa wsparcia projektu, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
mBank S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 Sp. z o.o.	8 152	130	WIBOR 6M + marża	21.12.2037	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 30 075 tys. zł) przelew wierzytelności na zabezpieczenie, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Konsorcjum bankowe (mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo Sp. z o.o.	134 510	1 808	WIBOR 3M + marża	11.06.2038	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 540 000 tys. zł), hipoteka na nieruchomości, przelew wierzytelności na zabezpieczenie, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Bank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o.	25 821	659	WIBOR 3M + marża	11.11.2038	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 167 550 tys. zł) przelew wierzytelności na zabezpieczenie, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
mBank S.A.	Polenergia Farma Wiatrowa 16 Sp. z o.o.	25 306	648	WIBOR 3M + marża	11.11.2038	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 167 550 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, , umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Konsorcjum bankowe (mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.)	Polenergia Farma Fotowoltaiczna Strzelino Sp. z o.o.	67 604	1 255	WIBOR 6M + marża	16.12.2038	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 390 373,5 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, umowa poręczenia Polenergia S.A. do umowy hedgingowej
Konsorcjum bankowe (Santander Bank Polska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.)	Polenergia S.A.	-	-	WIBOR 6M + marża	05.06.2026	Zastaw na rachunkach bankowych, (najwyższa kwota zabezpieczająca po 450 000 tys. zł), pełnomocnictwo do rachunków, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Konsorcjum bankowe (mBank S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów Sp. z o.o.	56 797	151	WIBOR 6M + marża	16.06.2040	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 392 250 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przelew wierzytelności z umów PPAs, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Konsorcjum bankowe (mBank S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.)	Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów Sp. z o.o.	-	6 122	WIBOR 1M + marża	30.04.2026	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 392 250 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przelew wierzytelności z umów PPAs, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 16 Sp. z o.o.	17 000	56	WIBOR 6M + marża	16.12.2039	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 96.900 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przelew wierzytelności z umów PPAs, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polenergia Farma Fotowoltaiczna 16 Sp. z o.o.	-	1 557	WIBOR 1M + marża	30.06.2026	Zastaw na rachunkach bankowych, zastaw na aktywach, zastaw na udziałach (najwyższa kwota zabezpieczająca po 96.900 tys. zł), przelew wierzytelności na zabezpieczenie, przelew wierzytelności z umów PPAs, umowa wsparcia projektu, umowa podporządkowania, umowy trójstronne, pełnomocnictwo do złożenia dokumentów rozliczeniowych w Agencji Rozliczeń, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank Gospodarstwa Krajowego	Polenergia S.A.	-	-	WIBOR 6M + marża	30.01.2030	n/a
Razem		1 190 830	150 207			

29. Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	31.12.2025	31.12.2024
- kredyty bankowe i pożyczki	190 009	150 207
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	107 099	115 773
- wobec jednostek powiązanych	5 008	490
- wobec jednostek pozostałych	102 091	115 283
- zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	12 643	49 216
- zobowiązania z tytułu leasingu	30 311	34 535
- zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych	58 229	98 682
- pozostałe zobowiązania	165 648	167 838
- budżetowe	34 217	40 239
- zaliczki otrzymane na dostawy	67 958	102 558
- z tytułu funduszu wypłaty różnicy ceny	18 186	10 345
- z tytułu wynagrodzeń	1 546	3 860
- fundusze specjalne	627	524
- z tytułu zabezpieczenia ryzyka	25 289	1 739
- z tytułu rozliczeń KDT	12 887	-
- inne	4 938	8 573
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	563 939	616 251

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

	31.12.2025	31.12.2024
- z tytułu funduszu wypłaty różnicy ceny	25 106	22 297
- z tytułu zabezpieczenia ryzyka	59 284	18 314
- zobowiązania inwestycyjne	-	1 500
- zaliczki otrzymane na dostawy	6 083	6 894
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, razem	90 473	49 005

Kredyty bankowe i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług należą do kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9 jako zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych należą do kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9 jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik. Pozostałe zobowiązania z tytułu zabezpieczenia ryzyka są wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Pozostałe zobowiązania to zobowiązania poza MSSF 9.

30. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

	31.12.2025	31.12.2024
- przychody przyszłych okresów - dotacje	34 432	41 566
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe, razem	34 432	41 566

Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

	31.12.2025	31.12.2024
- koszty przyszłych premii, wynagrodzeń	51 103	59 605
- koszty usług obcych	16 848	14 869
- przychody przyszłych okresów - dotacje	3 446	3 191
- rozliczenia z tytułu opłaty zastępczej	4 760	8 556
- zobowiązania	2 975	-
- nakłady na rzeczowe aktywa trwałe	1 226	1 196
- pozostałe	4 163	1 604
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe, razem	84 566	89 021

31. Zobowiązania warunkowe

Udzielone gwarancje i poręczenia

W dniu 7 czerwca 2024 roku Spółka w ramach limitu gwarancyjnego udostępnionego przez Santander Bank Polska S.A. („Santander Bank”) zleciła wystawienie gwarancji bankowych w imieniu rumuńskich spółek zależnych, w których posiada 20% udziałów na rzecz CNTEE Tranelectrica SA, zabezpieczających ich zobowiązania z tytułu podpisanych umów przyłączenia do sieci energetycznej. Gwarancje zostały wystawione w łącznej kwocie 11.512,1 tys. zł. Ze względów formalnych gwarancje zostały wystawione przez rumuński oddział banku Unicredit, z terminem ważności upływającym 31 grudnia 2025 roku, który następnie został przedłużony do dnia 31 grudnia 2026 roku i zostały zabezpieczone regwarancjami udzielonymi przez Santander Bank.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku łączna wartość godziwa gwarancji wyniosła 95,6 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, w których posiada 20% udziałów dla CNTEE Tranelectrica SA, zabezpieczających ich zobowiązania z tytułu podpisanych umów przyłączenia do sieci energetycznej. Łączna kwota gwarancji wystawionych w oparciu o ww. umowy wynosi 11.512,1 tys. zł. Ze względów formalnych gwarancje zostały wystawione przez rumuński oddział banku Unicredit, zabezpieczone regwarancjami udzielonymi przez mBank. Na dzień 31 grudnia 2025 roku 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 stycznia 2026 roku. 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.

Gwarancje udzielone dla MFW Bałtyk II Sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III Sp. z o.o., w których Spółka posiada 50% udziałów, 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. Okres dostępności limitu udostępnionego na podstawie umowy o linię gwarancyjną wygaś 31 sierpnia 2025 roku.

W związku z umową główni akcjonariusze Polenergii, tj. BIF IV Europe Holdings Limited i Mansa Investments sp. z o.o. wystawili gwarancje korporacyjne (gwarancje back-to-back), które zabezpieczają roszczenia banków udzielających względem Polenergii w przypadku uruchomienia gwarancji bankowych wystawionych na podstawie umowy o linię gwarancyjną.

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.

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, w której posiada 50% udziałów. Kwota Gwarancji wystawionej w oparciu o w. w. Umowę wynosi 46.800 tys. zł.

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

Zobowiązania z tytułu zawartych istotnych umów

Zawarcie istotnych umów finansowych

W dniach 5-14 lutego 2025 roku Polenergia S.A. zawarła z instytucjami finansowymi transakcje terminowe swap na stopę procentową (IRS) w celu ograniczenia ryzyka zmienności stopy procentowej opartej na WIBOR związanego z pożyczką do kwoty 750 mln zł zawartą w dniu 18 grudnia 2024 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Łącznie transakcje zabezpieczyły ok. 75% ekspozycji Polenergii S.A. na ryzyko zmienności stopy procentowej opartej na WIBOR w związku z pożyczką.

W dniu 18 lutego 2025 roku Polenergia S.A. zawarła z Bank Polska Kasa Opieki S.A. i BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę kredytu odnawialnego do kwoty 300 mln zł z okresem

dostępności do 5 czerwca 2026 roku („Umowa RCF 2025”) i złożyła oświadczenie o anulowaniu i przedpłacie kredytu udzielonego na podstawie umowy kredytu odnawialnego do kwoty 300 mln zł z 5 czerwca 2023 roku zawartej z Santander Bank Polska S.A. i Bank Polska Kasa Opieki S.A.

W dniu 5 maja 2025 roku Polenergia S.A. zawarła aneks do Umowy RCF 2025, na mocy którego kwota kredytu została powiększona o dodatkową transzę w wysokości 200 mln zł udostępnianą przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. Okres obowiązywania dodatkowej transzy wynosił 6 miesięcy od daty zawarcia aneksu.

W dniu 28 listopada 2025 roku Polenergia S.A. zawarła aneks do Umowy RCF 2025, na mocy którego dostępność kredytu została wydłużona do 5 czerwca 2027 roku.

W dniu 27 lutego 2025 roku Polenergia S.A. zawarła umowę trójstronną z głównymi akcjonariuszami: BIF IV Europe Holdings Limited oraz Mansa Investments sp. z o.o. („Akcjonariusze”) („Umowa Trójstronna”). Umowa regulowała wybrane aspekty finansowania projektów morskich farm wiatrowych Bałtyk II i Bałtyk III („Projekty Bałtyk”) realizowanych przez spółki projektowe. Celem Umowy Trójstronnej było określenie procedury dokapitalizowania Polenergii S.A., aby uniknąć uruchomienia gwarancji bankowych związanych z finansowaniem Projektów Bałtyk. Umowa Trójstronna przewidywała m.in. scenariusz podstawowy (który został zrealizowany), zgodnie z którym, Polenergia zawarła umowę o linię gwarancyjną, na podstawie, której Polenergii została udostępniona linia gwarancyjna oraz dostarczone zostały gwarancje do Spółek Projektowych w celu zabezpieczenia płatności wkładu finansowego Polenergii do Spółek Projektowych („Wkład Finansowy”) na wypadek, gdyby Wkład Finansowy ze strony Polenergii stał się wymagalny. Umowa przewidywała, że w takim przypadku Akcjonariusze udzielą stosownych gwarancji korporacyjnych zabezpieczających roszczenia względem Polenergii w przypadku uruchomienia gwarancji udzielonych na podstawie umowy o linię gwarancyjną, tj. tzw. gwarancji back-to-back (Back-to-Back Guarantees; „Gwarancje Back-to-Back”). Akcjonariusze wystawili Gwarancje Back-to-Back, za których udzielenie Polenergia zapłaciła wynagrodzenie wynikające z analizy cen transferowych.

Umowa Trójstronna przewiduje zwolnienie (indemnity) przez Polenergię danego Akcjonariusza z obowiązku świadczenia wszelkich kwot należnych od danego Akcjonariusza na rzecz danego banku, powstałych w związku z wykorzystaniem gwarancji wystawionej na podstawie umowy o linię gwarancyjną lub na podstawie analogicznych umów zawartych na zlecenie akcjonariuszy (w tym w przypadku uruchomienia Gwarancji Back-to-Back) („Regres”). Na warunkach określonych w Umowie Trójstronnej Regres zostanie skonwertowany na pożyczki, które następnie mogą podlegać konwersji na akcje w kapitale zakładowym Polenergii (z zastosowaniem 10% dyskonta).

Umowa Trójstronna przewiduje ponadto uprawnienie (ale nie obowiązek) Akcjonariuszy do dokapitalizowania Spółki (w formie objęcia nowych akcji w kapitale zakładowym Polenergii proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych przez Akcjonariuszy w przypadku, gdyby nie miała ona możliwości pokrycia z własnych środków, w tym pochodzących z finansowania zewnętrznego, wkładu finansowego wymaganego do wniesienia do spółek projektowych w związku z realizacją przez te spółki Projektów Bałtyk. Cena emisyjna równa będzie godziwej wartości rynkowej ustalonej zgodnie z Umową Trójstronną pomniejszonej o 10%. Dodatkowo, w przypadku, gdyby powyższy scenariusz dokapitalizowania nie doprowadził do wyposażenia Spółki w środki wystarczające do pokrycia Wkładu Finansowego Spółki niezbędnego do realizacji Projektów Bałtyk, Umowa przewiduje uprawnienie Spółki do zawiadomienia Akcjonariuszy o konieczności dostarczenia dodatkowego finansowania. W takim przypadku każdemu Akcjonariuszowi z osobna przysługuje uprawnienie (ale nie obowiązek) udzielenia Spółce pożyczek z opcją konwersji, po spełnieniu określonych warunków, na akcje Spółki. Cena emisyjna będzie ustalana w sposób określony powyżej.

W dniu 5 maja 2025 roku Polenergia S.A. zawarła aneks do Umowy Trójstronnej w celu odzwierciedlenia w niej zmian wprowadzanych aneksem z 5 maja 2025 r. do umowy o linię gwarancyjną, tj. podwyższenia kwoty udostępnionej linii gwarancyjnej i przystąpienia dodatkowego banku udzielającego gwarancji.

W dniu 20 maja 2025 roku spółki MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. zakończyły proces zawierania umów kredytów w celu sfinansowania budowy morskich farm wiatrowych MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III. Umowy zostały podpisane z konsorcjum ok. trzydziestu polskich i zagranicznych instytucji finansowych. Na podstawie umów Spółki Projektowe uzyskały finansowanie w formule finansowania projektowego (project finance w modelu bez regresu) na finansowanie

poniesionych nakładów w wysokości ok. 2,9 mld EUR dla MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz ok. 2,9 mld EUR dla MFW Bałtyk III sp. z o.o. Okres finansowania obejmuje okres budowy oraz kolejne 22 lata.

W związku z umową kredytów Polenergia odpowiada m.in. za wniesienie wkładu w wysokości ok. 145 mln EUR, który powinien być wpłacony na dedykowane rachunki bankowe Polenergii w pełnej wysokości przed pierwszą wypłatą kredytów („Rachunki Depozytowe”). Powyższa kwota została zmniejszona do wysokości 123 mln EUR. Zwalnianie środków z Rachunków Depozytowych w celu sfinansowania przez Polenergię wkładu własnego będzie rozłożone w czasie do 2028 roku.

Dodatkowo, w przypadku przekroczenia kosztów projektu lub niższych od zakładanych przepływów pieniężnych w okresie rozruchu projektów Polenergia może być zobowiązana do wniesienia dodatkowego wkładu kapitałowego w wysokości nieprzekraczającej 280 mln EUR. W tym zakresie zobowiązanie Polenergii będzie zabezpieczone gwarancjami bankowymi wystawionymi na zlecenie Polenergii (por. informacje dotyczące zawarcia i aneksu do umowy o linię gwarancyjną w raporcie oraz gwarancją korporacyjną Polenergii).

Ponadto, zgodnie z Umowami, Spółki Projektowe będą miały możliwość wykorzystania dodatkowych oraz rezerwowych linii kredytowych w łącznej wysokości ok. 230 mln EUR w przypadku MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz ok. 240 mln EUR w przypadku MFW Bałtyk III sp. z o.o. Umowy przewidują możliwość wykorzystania przez spółki projektowe dodatkowych oraz rezerwowych linii kredytowych w łącznej wysokości ok. 230 mln EUR w przypadku MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz ok. 240 mln EUR w przypadku MFW Bałtyk III sp. z o.o.

Umowy kredytów zostały poprzedzone zawarciem w dniach 15 i 24 kwietnia 2025 roku przez MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. transakcji warunkowych w formule Deal Contingent Hedge. Miały one na celu ograniczenie ryzyka zmienności stopy procentowej opartej na EURIBOR związanego z planowanym finansowaniem projektów morskich farm wiatrowych MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, jak również ograniczenia ryzyka zmienności przyszłych przepływów pieniężnych wpływających na wyniki finansowe Grupy Polenergia. Łącznie transakcje zabezpieczyły ok. 90% planowanej ekspozycji Spółek Projektowych na ryzyko zmienności stopy procentowej opartej na EURIBOR. Transakcje te zostały poddane nowacji na docelowe transakcje zabezpieczające.

W dniu 27 czerwca 2025 r. spółka zależna Polenergii S.A. - Amon sp. z o.o. jako kredytobiorca oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. zawarły umowę kredytów. Na podstawie umowy kredytów kredytodawca udzielił kredytobiorcy:

- kredytu terminowego, przeznaczonego na (i) refinansowanie istniejącego zadłużenia oraz (ii) dystrybucję środków pieniężnych do Polenergii S.A.
- kredytu DSRF,

do łącznej maksymalnej kwoty zaangażowania wynoszącej 117 mln zł. Na dzień zawarcia umowy kredytów zadłużenie Amon sp. z o.o., które mogło być refinansowane środkami ww. kredytu terminowego wynosiło około 14 mln zł.

Równocześnie, 27 czerwca 2025 roku, spółka zależna Polenergii S.A. – Talia sp. z o.o. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. zawarły odrębną umowę kredytów. Na jej podstawie kredytodawca udzielił kredytobiorcy:

- kredytu terminowego, przeznaczonego na dystrybucję środków pieniężnych do Polenergii S.A., z możliwością zwiększenia zaangażowania kredytodawcy po spełnieniu dodatkowych warunków określonych w umowie,
- kredytu DSR,

do łącznej kwoty 73 mln zł.

Termin spłaty kredytów został określony na dzień 30 maja 2035 r.

W dniu 11 lipca 2025 r. spółki Amon sp. z o.o. oraz Talia sp. z o.o., w celu ograniczenia ryzyka zmienności stopy procentowej opartej na WIBOR związanego z zawartymi umowami kredytów, zawarły z instytucją finansową transakcje terminowe swap na stopę procentową (IRS). Transakcje zabezpieczyły 80% ekspozycji każdej ze spółek na ryzyko zmienności stopy procentowej opartej na WIBOR w związku z umowami kredytów.

W dniu 19 grudnia 2025 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 sp. z o.o., rozwijająca projekt farmy fotowoltaicznej Rajkowy o łącznej mocy zainstalowanej do 35 MWp, jako kredytobiorca oraz mBank S.A. jako kredytodawca, zawarł umowę kredytów obejmującą udzielenie:

- a) kredytu terminowego do łącznej kwoty 11,2 mln EUR, przeznaczonego na finansowanie budowy farmy fotowoltaicznej Rajkowy;
- b) kredytu VAT do maksymalnej łącznej kwoty 10 mln złotych oraz
- c) kredytu DSR do maksymalnej łącznej kwoty 800 tys. EUR („Umowa Kredytów”).

Umowa Kredytów przewiduje spłatę kredytu terminowego oraz kredytu DSR nie później niż w terminie 15 lat od daty zakończenia projektu lub do dnia 16 grudnia 2041 r. (wcześniejsza z dat), a kredytu VAT w terminie sześciu miesięcy od daty ostatecznego rozliczenia budowy, ale nie później niż do dnia 31 maja 2027 roku.

W dniu 31 grudnia 2025 r. Polenergia Farma Fotowoltaiczna 13 sp. z o.o. („FF13”) zawarła z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej („NFOŚiGW”) umowę o dofinansowanie („Umowa o Dofinansowanie”) projektu pod nazwą „Budowa magazynu energii Szprotawa wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną” w ramach programu priorytetowego „Magazyny energii elektrycznej i związana z nimi infrastruktura dla poprawy stabilności polskiej sieci elektroenergetycznej” („Projekt”).

Celem Projektu jest budowa bateryjnego magazynu energii o mocy 50 MW. Planowane jest jego zintegrowanie z lokalnym systemem elektroenergetycznym w celu zwiększenia stabilności sieci i poprawy bilansowania mocy w czasie szczytowego zapotrzebowania oraz nadwyżek produkcyjnych z odnawialnych źródeł energii.

Zgodnie z Umową o Dofinansowanie, łączna kwota dofinansowania Projektu w formie dotacji wynosi do 43,9 mln zł („Dotacja”), co stanowi do 45% kosztów kwalifikowanych przedsięwzięcia. Umowa o Dofinansowanie została zawarta z zastrzeżeniem warunku, zgodnie z którym, jeżeli do dnia 31 marca 2026 roku FF13 nie przedstawi otrzymanych zgód korporacyjnych na zawarcie umowy/zaciągnięcie zobowiązania, Umowa o Dofinansowanie ulega rozwiązaniu. Analogiczny warunek dotyczy wypłaty środków pierwszej transzy Dotacji.

Zawarcie ugód i porozumień z TAURON Polska Energia S.A. Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o.

W dniu 28 kwietnia 2025 roku Amon sp. z o.o. („Amon”) oraz Talia sp. z o.o. („Talia”) zawarł ugody z TAURON Polska Energia S.A. („Tauron”) oraz spółką zależną od Tauron – Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. („PEPKH”) (Amon, Talia, Tauron oraz PEPKH łącznie jako „Strony”). Podstawowym celem zawartych ugód było polubowne zakończenie wszystkich sporów sądowych, jakie toczyły się między Amon i Talia a PEPKH oraz pomiędzy Amon i Talia a Tauron. W wyniku ugody zawartej przez Amon i Talia z PEPKH m.in. doszło do rozwiązania Umów Sprzedaży Praw Majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii w odnawialnym źródle energii przez odpowiednio Amon i Talia, zawartych 23 grudnia 2009 roku pomiędzy PEPKH a Amon oraz PEPKH a Talia oraz Amon i Talia oraz PEPKH zmieniły Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej wytworzonej w farmach wiatrowych odpowiednio Amon i Talia zawartych z PEPKH w dniu 23 grudnia 2009 roku w ten sposób, że zostało wznowione ich wykonywanie na okres 10 lat, liczony od dnia 1 czerwca 2025 roku, tj. do dnia 31 maja 2035 roku, a nowa ustalona przez Amon i Talia oraz PEPKH cena, po której energia elektryczna będzie nabywana, nie będzie podlegała zmianom przez cały okres wykonywania tych umów. Ponadto, w ramach dokumentacji ugodowej doszło także do zawarcia pomiędzy Tauron, PEPKH oraz Amon i Talia porozumienia i ugody na mocy, których m.in. Tauron wstąpił w miejsce PEPKH w prawa i obowiązki kupującego z ww. Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej, które to Umowy Tauron oraz Amon i Talia będą wykonywać przez okres i na warunkach jak wskazane powyżej. Dodatkowo, Strony rzekły się wzajemnie względem siebie wszelkich roszczeń i praw, które im przysługują lub mogłyby im przysługiwać z tytułu niewykonywania lub nienależytego wykonywania Umów Sprzedaży Praw Majątkowych i Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej przez którąkolwiek ze Stron, jak i wszelkich roszczeń o charakterze deliktowym związanych z takim niewykonywaniem lub nienależytym wykonywaniem takich Umów, a zrzeczenie to obejmować ma w założeniu stron zarówno roszczenia objęte dotychczas sporami sądowymi, jak i wszelkie ewentualne dalsze roszczenia, nieobjęte tymi sporami, a które odnoszą się do okresu czasu zamkniętego do momentu zawarcia ugód.

W wyniku zawarcia ugód i wznowienia wykonywania Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej Strony przewidują sprzedaż łącznego wolumenu energii elektrycznej z farm wiatrowych Amon i Talia w szacunkowej wysokości ok. 1,2 TWh w perspektywie 10 lat wykonywania Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej, zaś wartość Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej w perspektywie 10 lat ich wykonywania, szacunkowo wyniesie przez cały okres ich obowiązywania odpowiednio ok. 300 mln zł dla Amon oraz ok. 200 mln zł dla Talia.

Informacja dotycząca zakończenia postępowań sądowych pomiędzy Stronami znajduje się w notce 32.

Zawarcie umowy PPA i PPA+ pomiędzy Polenergia Obrót S.A. a Grupą Zakupową McDonald's

W dniu 30 grudnia 2025 roku Polenergia Obrót S.A. zawarła z McDonald's Polska sp. z o.o. oraz 94 franczyzobiorcami aneks do długoterminowej umowy sprzedaży energii (PPA) oraz PPA + zawartych pierwotnie między stronami w dniu 29 listopada 2023 r. W ramach aneksu strony uzgodniły zakończenie obowiązywania PPA+ ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2025 r. Strony zawarły również umowę dodatkową z podmiotem trzecim w zakresie sprzedaży od dnia 1 stycznia 2026 r. energii elektrycznej wyprodukowanej przez Farmę Wiatrową Szymankowo o mocy zainstalowanej 38 MW oraz energii elektrycznej wyprodukowanej przez Farmę Wiatrową Grabowo o mocy zainstalowanej 44 MW, pełniącym funkcję podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie handlowe (POB) McDonald's oraz pozostałych kupujących z grupy zakupowej McDonald's („Umowa PPA”). Gwarancje pochodzenia energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii związane z tą energią będą odbierane na podstawie Umowy PPA.

W związku z powyższą zmianą, szacowany wolumen całkowity sprzedaży w pozostałych latach obowiązywania Umowy PPA, tj. 2026 – 2027, może wynieść około 75 GWh dla każdego roku jej obowiązywania. Łączna szacowana suma przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i gwarancji pochodzenia na podstawie Pakietu umów PPA i PPA+ oraz Umowy PPA (oddzielnego kontraktu zawartego pomiędzy POB McDonald's i POLO) może wynieść około 308 mln zł do końca 2027 roku.

Zawarcie umów i realizacja kontraktów dla projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III

Zawarcie umowy na wykonanie narzutów kamiennych

W dniu 14 lutego 2025 roku spółki MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. podpisały dwie umowy na wykonanie narzutów kamiennych z Van Oord Offshore Wind B.V. Zakres umów obejmuje dostarczenie i transport kamieni oraz wykonanie zabezpieczeń fundamentów turbin wiatrowych, morskich stacji transformatorowych (OSS), kabli wewnętrznych (IAC) i eksportowych (OEC). Wykonawca zapewnia również prace inżynierskie i statki oraz badania przed i po wykonaniu narzutów kamiennych. Łączne wynagrodzenie dla obu umów określono wstępnie w dniu zawierania umów na ok. 96 mln. EUR.

Zawarcie aneksów do umów na transport i instalacje fundamentów turbin i morskich stacji transformatorowych

W dniu 18 lipca 2025 roku MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. podpisały dwa aneksy do umów z dnia 2 lipca 2024 r. zawartych z Heerema Marine Contractors Nederland SE („Wykonawca”) dotyczących transportu i instalacji fundamentów turbin wiatrowych oraz morskich stacji transformatorowych.

Aneksy wdrażają planową rekalkulację wynagrodzenia Wykonawcy w związku z ustaleniem ostatecznego scenariusza bazowego prac realizowanych przez Wykonawcę. W wyniku przeprowadzonej rekalkulacji łączne wynagrodzenie Wykonawcy na podstawie obu umów (tj. dla obu Projektów) na moment zawierania aneksów było szacowane na ok. 457 mln EUR, co stanowiło wzrost o ok. 67 mln EUR względem prognoz przyjętych na etapie kontraktowania Wykonawcy. Powyższa rewaluacja Umów, w tym przewidywany wzrost całkowitej wartości Umów, zostały uwzględnione w nakładach inwestycyjnych CAPEX na etapie opracowania budżetów i planów rozwoju Projektów na fazę budowy. Ostateczne wynagrodzenie Wykonawcy będzie uzależnione m.in. od aktualnych cen paliw oraz wahań kursowych.

Zawarcie aneksów do umów na instalacje morskich kabli eksportowych w formule EPC

W dniu 29 lipca 2025 roku MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. podpisały aneksy do umów na dostawę i instalację morskich kabli eksportowych, przy czym MFW Bałtyk II sp. z o.o. zawarła aneks do umowy ze spółką Jan De Nul Luxemburg SA Hellenic Cables S.A. Consortium Bałtyk 2 spółka jawna, a MFW Bałtyk III sp. z o.o. ze spółką Jan De Nul Luxemburg SA Hellenic Cables S.A. Consortium Bałtyk 3 spółka jawna („Wykonawcy”).

W ramach zawartych aneksów zakres prac Wykonawców został rozszerzony o usunięcie głazów na trasie morskich kabli eksportowych. Prace zostaną zrealizowane przez podwykonawcę – spółkę Helix Robotics Solutions Ltd. Łączny koszt aneksów szacowany był na moment ich zawierania na ok. 29 mln EUR dla obu projektów. Wskazane kwoty obejmują m.in. zapewnienie statków, usuwanie głazów zidentyfikowanych podczas ostatniego etapu badań geologicznych, nadzór oraz zarządzanie pracami przez Wykonawców. Ostateczne wynagrodzenie Wykonawców będzie uzależnione m.in. od czasu pracy statków oraz aktualnych cen paliw. Powyższy wzrost całkowitej wartości umów, został uwzględniony w nakładach inwestycyjnych CAPEX na etapie opracowania budżetów i planów rozwoju projektów na fazę budowy.

Zawarcie umowy EPC na budowę farmy fotowoltaicznej Rajkowy

W dniu 21 sierpnia 2025 roku, Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 sp. z o. o., rozwijająca projekt farmy fotowoltaicznej Rajkowy o łącznej mocy zainstalowanej 35 MWp zawarła z Nomad Electric sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie umowę dotyczącą budowy Farmy Fotowoltaicznej Rajkowy („Umowa EPC”).

Umowa EPC dotyczy wykonania kompleksowych robót montażowo-elektrycznych obejmujących m.in.: dostawę i montaż konstrukcji wsporczych dla modułów fotowoltaicznych, montaż modułów fotowoltaicznych i inwerterów, dostawę i montaż stacji elektroenergetycznych nn/SN, dostawę i montaż kabli NN, SN, wykonanie stacji abonenckiej 20/110 kV wraz z dostawą urządzeń, dostawę i montaż linii kablowej WN wraz z siecią światłowodową. Umowa EPC nie obejmuje dostawy modułów fotowoltaicznych i inwerterów. Do końca 2025 roku zrealizowano znaczną część głównych prac. Umowa EPC ma zostać ukończona w IV kwartale 2026 roku. Wartość Umowy EPC wynosi ok. 46 mln zł.

Zawarcie umowy na dostawę modułów fotowoltaicznych dla projektu Rajkowy

W dniu 26 sierpnia 2025 roku, Polenergia Fotowoltaiczna 2 sp. z o. o., rozwijająca projekt farmy fotowoltaicznej Rajkowy o łącznej mocy zainstalowanej 35 MWp zawarła ze spółką Jinko Solar Denmark ApS („Dostawca”) umowę dotyczącą dostawy modułów fotowoltaicznych na potrzeby rozwoju projektu farmy fotowoltaicznej Rajkowy („Umowa”).

Umowa obejmuje sprzedaż modułów fotowoltaicznych wyprodukowanych przez Dostawcę, w liczbie wymaganej dla realizacji projektu. Umowa nie dotyczy dostawy inwerterów. Realizacja Umowy planowana jest w I kwartale 2026 roku. Wartość Umowy wynosi ok. 3 mln EUR.

32. Sprawy sądowe

W dniu 28 kwietnia 2025 r. Amon sp. z o.o. oraz Talia sp. z o.o. zawarły ugodę z Tauron Polska Energia S.A. oraz jej spółką zależną Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. Podstawowym celem zawartych ugód było polubowne zakończenie wszystkich sporów sądowych, jakie toczyły się między Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o. a Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. oraz pomiędzy Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o. a Tauron Polska Energia S.A. W wyniku zawartych ugód doszło do zakończenia wszystkich sporów sądowych, jakie toczyły się zarówno z powództwa Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o. przeciwko Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. i Tauron Polska Energia S.A., jak i z powództwa Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. przeciwko Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o.

Certyfikaty sp. z o.o., Polenergia Obrót S.A. i Green Stone Solutions sp. z o.o. (wówczas pod firmą: Polenergia Usługi sp. z o.o.) zostały pozwane przez Eolos Polska sp. z o.o. o zapłatę kar umownych z tytułu rozwiązania umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonych w odnawialnych źródłach energii oraz o zapłatę należności z tytułu kosztów bilansowania. Sąd Okręgowy w Warszawie wyrokiem z dnia 1 października 2025 r. zasądził solidarnie od Certyfikaty sp. z o.o., Polenergia Obrót S.A. i Green Stone Solutions sp. z o.o. kwotę 24.025 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie na rzecz Eolos Polska sp. z o.o. w związku z rzekomym niewykonaniem dwóch ramowych umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii zawartych przez poprzednika prawnego Certyfikaty sp. z o.o. w dniu 23 grudnia 2010 roku, które w ocenie pozwanych spółek wygasły w dniu 5 stycznia 2016 roku. Wyrok jako nieprawomocny nie podlega wykonaniu. Certyfikaty sp. z o.o., Polenergia Obrót S.A. i Green Stone Solutions sp. z o.o. wniosły apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie.

Polenergię Obrót S.A. łączyły umowy sprzedaży energii zawarte z Jeronimo Martins Polska S.A. („JMP”), które zostały przez Polenergię Obrót S.A. wypowiedziane ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2022 r. W dniu 1 grudnia 2022 r. Polenergia Obrót S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew przeciwko JMP o zapłatę. Kwota roszczenia głównego Polenergia Obrót S.A. obejmuje nieopłacone przez JMP faktury za energię o wartości 39.528 tys. zł oraz kwotę 1.324 tys. zł tytułem naliczonych odsetek za okres do dnia wniesienia powództwa. Aktualnie trwa postępowanie dowodowe przed Sądem I Instancji.

Polenergia Fotowoltaika S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku była powodem w 72 sprawach o zapłatę, dotyczących dochodzenia należności wynikających z umów zawartych pomiędzy Polenergią Fotowoltaika S.A. a jej klientami. Polenergia Fotowoltaika S.A. jest stroną 21 postępowań sądowych związanych z roszczeniami wynikającymi z umów zawartych z jej klientami, podwykonawcami lub dostawcami. Jednocześnie prowadzone są 22 sprawy dotyczące egzekucji komorniczej, w których Polenergia Fotowoltaika S.A. jest wnioskodawcą.

Polenergia Fotowoltaika S.A. w dniu 16 grudnia 2025 roku w wyniku ostatecznej decyzji Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2025 roku zapłaciła opłatę produktową dot. wprowadzania sprzętu elektrycznego i elektronicznego w 2020 roku na rzecz Marszałka Województwa Mazowieckiego w kwocie 1.197.542 zł wraz z odsetkami w kwocie 756.879 zł. Polenergia Fotowoltaika S.A. złożyła do WSA skargę na przedmiotową decyzję SKO.

Polenergia Obrót S.A. była obowiązana do realizacji do 30 czerwca 2023 roku obowiązków z art. 52 ust. 1 ustawy o odnawialnych źródłach energii (Ustawa OZE). W dniu 11 marca 2025 r. Polenergia Obrót S.A. otrzymała dwa zawiadomienia Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE), tj. o wszczęciu dwóch postępowań w sprawie wymierzenia kary w związku z ujawnieniem możliwości niezrealizowania za 2022 roku obowiązków wynikających z ww. przepisu w zakresie uzyskania i przedstawienia do umorzenia odpowiednio świadectw pochodzenia (Obowiązek OZE Zielony) oraz świadectw pochodzenia z biogazu (Obowiązek OZE Błękitny). Po przeprowadzeniu postępowania administracyjnego, Prezes URE nałożył na Spółkę kary: decyzją z 20 października 2025 roku karę pieniężną w wysokości 1 461 369 zł za brak realizacji w 2022 roku obowiązku OZE Zielony oraz decyzją z 4 listopada 2025 roku karę pieniężną w wysokości 49 403 zł za brak realizacji w 2022 roku obowiązku OZE Błękitny. Spółka w wykonaniu ww. obowiązków w dniu 21 lipca 2023 roku uiściła na konto NFOŚiGW opłaty zastępcze odpowiednio w wysokości 1 406 240 zł (Obowiązek OZE Zielony) oraz 38 103 zł (Obowiązek OZE Błękitny). Przedmiotowe kary zostały nałożone w wysokości minimalnej (iloczyn kwoty nieuiszczonej opłaty zastępczej x 1,3) ponieważ Prezes URE uznał, że spółka nie wykonała obowiązków w ustawowym terminie tj. do 30 czerwca 2023 roku, przy jednoczesnym braku możliwości jego wypełnienia opłatą zastępczą. W związku z powyższym dnia 27 października 2025 roku Spółka wystąpiła do NFOŚiGW o zwrot nienależnie uiszczonych ww. opłat zastępczych. Wniesione opłaty zastępcze zostały w całości zwrócone. W konsekwencji faktyczna dolegliwość dla Spółki z tytułu kar nałożonych przez Prezesa URE wyniosła odpowiednio 55 155 zł (Obowiązek OZE Zielone) oraz 11 300 zł (Obowiązek OZE Błękitny).

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki prowadzi postępowania administracyjne ws. wymierzenia kary pieniężnej w związku z opóźnieniami w składaniu sprawozdań do Zarządcy Rozliczeń S.A. potwierdzających odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny na gruncie ustawy z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców. Postępowania dotyczą spółek Polenergia Obrót S.A., Polenergia Sprzedaż sp. z o.o., Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. i Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o. Wskazane naruszenie ww. ustawy może skutkować wymierzeniem kary pieniężnej. Ustawa obecnie stanowi, że kara ta nie może przekroczyć (w skrajnym przypadku) 15% przychodu ukaranego podmiotu, osiągniętego w poprzednim roku podatkowym, przy czym wymierzając ją Prezes Urzędu Regulacji Energetyki uwzględnia stopień szkodliwości czynu, stopień zawinienia oraz dotychczasowe zachowanie przedsiębiorcy i jego możliwości finansowe. Może też odstąpić od wymierzenia kary, jeżeli stopień szkodliwości czynu jest znikomy, a podmiot zaprzestał naruszania prawa lub zrealizował obowiązek. Spółki zależne Polenergia S.A. złożyły wszystkie opóźnione sprawozdania. W dniu 10 września 2025 roku Prezes URE wydał dwie decyzje o wymierzeniu kar pieniężnych, odpowiednio - Polenergii Obrót S.A. w wysokości 68 483 zł za 8-dniowe opóźnienie w złożeniu sprawozdania oraz Polenergii Sprzedaż sp. z o.o. w wysokości 1 000 zł za opóźnienie 1-dniowe. Spółki zrezygnowały z wniesienia odwołania i uiściły karę z utworzonej na ten cel rezerwy.

W czerwcu 2024 roku spółki zależne Polenergia S.A. – Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o., Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o. otrzymały od Zarządcy Rozliczeń S.A. noty odsetkowe wystawione przez Ministerstwo Klimatu i Środowiska na łączną kwotę ok. 664 tys. zł tytułem odsetek ustawowych za nieterminowe przekazanie należności z tytułu odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny. Ww. spółki zależne w korespondencji z Zarządcą Rozliczeń S.A. poddały w wątpliwość podstawę prawną naliczenia odsetek przez Ministerstwo Klimatu i Środowiska. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarządca Rozliczeń nie zajął stanowiska w przedmiocie wątpliwości spółek.

W dniu 25 marca 2025 roku Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. zakończyła prawomocnie spór z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki z tytułu końcowego rozliczenia kosztów osieroconych na gruncie ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Sąd Apelacyjny w Warszawie utrzymał w mocy wyrok Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie zasądzający na rzecz spółki kwotę 12.887 tys. zł i oddalający powództwo co do kwoty 327 tys. zł. W dniu 12 czerwca 2025 roku Prezes URE wniósł do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od ww. orzeczenia. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Sąd Najwyższy nie orzekł w przedmiocie przyjęcia skargi kasacyjnej Prezesa URE do rozpoznania.

W dniu 27 listopada 2025 roku Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. (dalej razem: „Spółki”) otrzymały odpowiednio 9 oraz 6 decyzji Prezesa URE ws. wymierzenia kar pieniężnych w związku z naruszeniem art. 25 ust. 1 ustawy o środkach nadzwyczajnych, poprzez nieprzekazanie w terminie do Zarządcy Rozliczeń S.A. 9 sprawozdań potwierdzających odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny w okresie rozruchu technologicznego ww. źródeł w łącznej kwocie 2,578 mln zł (FW Grabowo) oraz 0,299 mln zł (FW 16). Decyzje nie są prawomocne. W dniu 11.12.2025 roku obie Spółki za pośrednictwem Prezesa URE złożyły odwołania do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zaskarżając każdą z 15 decyzji. Zdaniem Spółek rozliczanie energii elektrycznej wyprodukowanej w okresie przed uzyskaniem koncesji i formalnym rozpoczęciem prowadzenia działalności gospodarczej w charakterze wytwórcy energii elektrycznej nie stanowiło podstawy do kalkulacji Odpisu na Fundusz i w konsekwencji Spółki nie były obowiązane do składania sprawozdań z tego tytułu. Do czasu wydania prawomocnego wyroku Spółki nie będą zobowiązane do zapłaty kar.

W dniu 13 października 2025 roku Prezes URE wszczął z urzędu postępowanie administracyjne w sprawie stwierdzenia wygaśnięcia decyzji z dnia 27 maja 2014 roku o udzieleniu Polenergii Obrót S.A. koncesji na obrót gazem ziemnym z zagranicą („Koncesja OGZ”). Powodem wszczęcia tego postępowania był brak dokonywania przez Spółkę, w okresie 12 kolejnych następujących po sobie miesięcy, transakcji kupna i sprzedaży gazu ziemnego w ramach działalności objętej Koncesją OGZ. Zgodnie z art. 42b ust. 1 ustawy – Prawo energetyczne, koncesja na obrót gazem ziemnym z zagranicą wygasa, jeżeli przedsiębiorstwo energetyczne, w zakresie udzielonej koncesji, nie dokona obrotu gazem ziemnym z zagranicą przez kolejne następujące po sobie 12 miesięcy. W związku z tym przepisem, udzielona Spółce ww. decyzją Koncesja OGZ wygasła z mocy prawa z dniem 15 sierpnia 2025 roku, co potwierdził Prezes URE decyzją z dnia 28 października 2025 roku, w której stwierdził wygaśnięcie koncesji OGZ.

W ramach sporów pracowniczych w całej grupie kapitałowej odnotowano w roku 2025 wszczęcie łącznie 5 sporów pracowniczych o łącznej wartości przedmiotu sporu 1,36 MLN. Wszystkie postępowania znajdują się na etapie sądowym (różne etapy rozpatrywania) i dotyczą okoliczności rozwiązania współpracy. Sprawy dotyczących niewywiązywania się z obowiązków pracodawcy czy nierozliczonych świadczeń - nie wystąpiły.

33. 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 mln zł. Kwoty te przeznaczone będą głównie na rozwój projektów między innymi w obszarze morskiej i lądowej energetyki wiatrowej oraz fotowoltaiki, a także rozwój projektów zagranicznych.

34. Przychody ze sprzedaży

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
- przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii	2 673 608	2 757 617
- przychody z tytułu świadectw pochodzenia	42 383	101 029
- przychody ze sprzedaży ciepła	31 398	41 701
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	33 756	23 968
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	3 607	3 176
- przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu	1 253 010	1 109 940
- przychody ze sprzedaży towarów	858	1 750
- przychody z najmu	756	651
- przychody z rynku mocy i usługi odbudowy systemu	23 611	30 259
- przychody z tytułu instalacji paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła	128 033	226 666
- przychody z usług ładowania	4 798	878
- pozostałe	20 679	15 123
Razem przychody z umów z klientami	4 216 497	4 312 758
- przychody z tytułu wyceny kontraktów terminowych	(4 604)	6 265
- przychody z tytułu uprawnień do emisji dwutlenku węgla	13 878	1 507
Razem inne przychody	9 274	7 772
Przychody ze sprzedaży, razem	4 225 771	4 320 530

W pozycjach „przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii”, „przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu” oraz „przychody z tytułu uprawnień do emisji dwutlenku węgla” ujmowane są przychody, które wynikają z wystawionych faktur związanych ze sprzedażą na podstawie zawartych kontraktów terminowych, które były wyceniane w wartościach godziwych, w kwocie 1 555 824 tys. zł. Odpowiednio, koszty które wynikają z faktur związanych z zakupami energii na podstawie kontraktów terminowych prezentowane są w pozycji „wartość sprzedanych towarów i materiałów”.

35. Koszty według rodzaju

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
- amortyzacja	183 489	174 347
- zużycie materiałów i energii	71 059	87 064
- usługi obce	224 780	244 777
- podatki i opłaty	34 105	30 478
- wynagrodzenia	145 471	156 196
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	23 792	22 266
- pozostałe koszty rodzajowe	5 941	7 820
Koszty według rodzaju, razem	688 637	722 948
- wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	3 233 963	3 085 994
- koszt sprzedanych świadectw pochodzenia	27 293	83 328
- dochód z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia	(24 691)	(62 481)
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(54 352)	(84 148)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(238 760)	(233 496)
Razem koszt własny sprzedaży	3 632 090	3 512 145

36. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	18 094	285
- oczekiwane straty kredytowe należności	9 552	100
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	8 542	185
- rozwiązanie rezerw, w tym:	1 735	1 043
- pozostałych	1 735	1 043
- pozostałe, w tym:	28 007	11 444
- odszkodowania i dopłaty	19 323	1 946
- rozliczenie dotacji	3 343	3 227
- przychody z dzierżawy rzeczowych aktywów trwałych	50	17
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	135	749
- refaktury	500	663
- pozostałe	4 655	4 842
Pozostałe przychody operacyjne, razem	47 836	12 772

37. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
- odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	178 663	29 281
- oczekiwane straty kredytowe należności	527	13 977
- zapasy	293	15 304
- rzeczowe aktywa trwałe	177 843	-
- pozostałe, w tym:	19 748	7 774
- kary, grzywny, odszkodowania	8 595	1 607
- przeniesione odszkodowania	1	2
- darowizny	3 791	3 082
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	32	279
- reklamacje, rekompensaty	527	244
- koszty naprawy objętej odszkodowaniem	5	34
- pozostałe	6 797	2 526
Pozostałe koszty operacyjne, razem	198 411	37 055

38. Przychody finansowe

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	46 106	43 523
- różnice kursowe, w tym:	111	147
- niezrealizowane	111	298
- zrealizowane	-	(151)
- wycena zobowiązań finansowych	-	36
- pozostałe opłaty z tytułu poręczeń	28 964	10 242
- pozostałe	285	421
Przychody finansowe, razem	75 466	54 369

39. Koszty finansowe

	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
- koszty finansowe z tytułu odsetek	204 856	99 613
- różnice kursowe, w tym:	5 756	3 249
-niezrealizowane	6 113	4 015
-zrealizowane	(357)	(766)
- prowizje i inne opłaty	11 953	9 266
- koszty finansowe z tytułu dyskonta	6 186	5 288
- odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych	645	-
- wycena zobowiązań finansowych *)	4 479	3 800
- koszty poręczeń i gwarancji	27 120	-
- koszty pozyskania finansowania	111	-
- pozostałe	38 711	4 916
Koszty finansowe, razem	299 817	126 132

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.

*) dotyczy kredytów bankowych wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu.

40. Przepływy środków pieniężnych

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2025	31.12.2024
- środki zablokowane na spłatę rat kredytu	100 656	115 171
- środki pieniężne na rachunku zablokowanym Escrow	523 236	-
- środki pieniężne zablokowane z tyt. depozytów	34 921	35 321
- środki pieniężne na rachunkach VAT - split-payment	20 027	24 060
- środki pieniężne na rachunkach ZFŚS	370	159
Razem	679 210	174 711

41. Uzgodnienie zmian w zobowiązaniach wynikających z działalności finansowej

31.12.2025	Kredyty bankowe	Pożyczki	Obligacje	Leasing	Razem
Stan na początek okresu	1 341 037	-	763 352	272 413	2 376 802
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	251 130	750 000	-	1 909	1 003 039
otrzymane finansowanie	251 130	750 000	-	1 909	1 003 039
Naliczenie odsetek	71 029	56 852	58 682	12 143	198 706
Płatności z tytułu zadłużenia	(228 551)	(55 628)	(60 934)	(34 459)	(379 572)
splaty kapitału	(151 661)	-	-	(23 166)	(174 827)
odsetki zapłacone	(74 936)	(55 628)	(60 934)	(11 293)	(202 791)
pro wizje zapłacone	(1 954)	-	-	-	(1 954)
Różnice kursowe od zadłużenia w walutach obcych	-	-	-	(5)	(5)
Wycena	3 400	-	-	12 849	16 249
Pozostałe	-	-	-	(427)	(427)
Stan na koniec okresu	1 438 045	751 224	761 100	264 423	3 214 792

31.12.2024	Kredyty bankowe	Obligacje	Leasing	Razem
Stan na początek okresu	1 532 141	-	204 754	1 736 895
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	104 921	750 000	58 369	913 290
otrzymane finansowanie	104 921	750 000	58 369	913 290
Naliczenie odsetek	73 445	13 352	11 003	97 800
Płatności z tytułu zadłużenia	(372 260)	-	(19 319)	(391 579)
splaty kapitału	(298 867)	-	(8 864)	(307 731)
odsetki zapłacone	(73 393)	-	(10 455)	(83 848)
Różnice kursowe od zadłużenia w walutach obcych	-	-	(5)	(5)
Wycena	2 600	-	17 403	20 003
Pozostałe	190	-	208	398
Stan na koniec okresu	1 341 037	763 352	272 413	2 376 802

42. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, pożyczki, wyemitowane obligacje, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych typu IRS (Interest Rate Swap), kontrakty terminowe typu forward (zabezpieczający ryzyko walutowe oraz ryzyko cen rynkowych). Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym i ryzykiem cen rynkowych (w szczególności w przypadku obrotu energią elektryczną) powstającym w toku działalności Grupy oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

Grupa stosuje zabezpieczenie płatności odsetkowych z tytułu kredytu za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto w ujęciu rocznym na zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). tj. wzrost/spadek stóp procentowych o 1% spowoduje spadek/wzrost wyniku finansowego brutto o 4 791 tys. zł. Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny Grupy, ponieważ omawiany wpływ dotyczy tylko wyniku finansowego.

31.12.2025	Zmiana	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 12 miesięcy w tysiącach złotych
WIBOR 3M	1%	(827)
WIBOR 6M	1%	(3 964)
WIBOR 3M	-1%	827
WIBOR 6M	-1%	3 964

31.12.2024	Zmiana	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 12 miesięcy w tysiącach złotych
WIBOR 3M	1%	(815)
WIBOR 6M	1%	(1 399)
WIBOR 3M	-1%	815
WIBOR 6M	-1%	1 399

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe. Podział na poszczególne lata obrazuje datę wymagalności kredytu.

31.12.2025		RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ					
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje	11 099	-	-	750 000	-	-	761 099
Kredyty bankowe i pożyczki w PLN	190 009	138 769	115 902	93 447	850 859	800 283	2 189 269
Leasing	30 311	23 975	21 935	20 524	20 338	147 340	264 423
Oprocentowanie stałe	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	874 461	-	-	-	-	-	874 461

31.12.2024		RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ					
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje	13 351	-	-	-	750 000	-	763 351
Kredyty bankowe w zł	150 207	123 718	122 280	95 336	72 645	776 851	1 341 037
Leasing	34 535	31 802	22 500	20 099	18 015	145 463	272 414
Oprocentowanie stałe	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	1 489 005	-	-	-	-	-	1 489 005

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu EUR w odniesieniu do otwartej pozycji walutowej w ramach:

- Przyszłych wydatków w inwestycyjnych w projektach morskich farm wiatrowych.

Większość nakładów inwestycyjnych denominowana jest w walutach obcych, głównie w EUR, co powoduje istotną ekspozycję na ryzyko walutowe związane z wysokością przyszłych wydatków inwestycyjnych. W rozwijanych projektach Grupa ponosi 50% kosztów inwestycyjnych, z uwagi na fakt że projekty morskich farm wiatrowych są realizowane w formule wspólnego przedsięwzięcia, które szerzej opisano w nocie 17 i prezentowane są w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako Aktywa finansowe wyceniane metodą praw własności. Wprowadzone w 2022 roku zmiany w Ustawie o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych, umożliwiają denominację w EUR części lub całości przychodów z tytułu prawa do pokrycia ujemnego salda ze sprzedaży energii elektrycznej. Wyżej opisana zmiana regulacyjna pozwala na ograniczenie ryzyka walutowego na etapie inwestycji dzięki możliwości finansowania dłużnego również w EUR. Polenergia S.A. zabezpieczyła znaczną część ryzyka walutowego związane z wpłatą equity do projektów morskich farm wiatrowych poprzez przewalutowanie środków własnych, które zostaną przeznaczone na finansowanie tych projektów, które znaczną część wydatków ponoszą w EUR.

Ponadto, Grupa zamierza ograniczać ryzyko walutowe wykorzystując środki własne lub pochodne instrumenty finansowe dla:

- Przyszłych wydatków w inwestycyjnych w projektach lądowych farm wiatrowych oraz fotowoltaicznych.

Grupa uwzględnia zmiany kursu walutowego w prognozach ekonomicznych każdego projektu i dąży do ich odzwierciedlenia w założeniach komercyjnych w sposób pozwalający na zachowanie oczekiwanej stopy zwrotu z projektów.

- Działalności operacyjnej.

Grupa nie identyfikuje w swojej działalności operacyjnej istotnego ryzyka walutowego. Wahania kursów walutowych dotyczą głównie niewielkiej części środków pieniężnych na rachunkach oraz niektórych zobowiązań handlowych. Dodatkowo Polenergia Obrót S.A. („Polenergia Obrót”) narażona jest na ryzyko walutowe wskutek prowadzenia handlu energią elektryczną na rynkach zagranicznych oraz w związku z uczestnictwem w rynku praw do emisji CO₂. Ekspozycja na ryzyko walutowe spółki jest w dużej mierze ograniczona w sposób naturalny, tj. przychody ze sprzedaży i korespondujące z nimi koszty zakupu, jak również należności i zobowiązania generowane są w walucie obcej. W przypadku znaczących transakcji Polenergii Obrót w walucie obcej, zawierane są transakcje zabezpieczające kurs wymiany walut. Kwestie zarządzania ryzykiem w Polenergii Obrót uregulowane są w obowiązującej polityce zarządzania ryzykiem spółki i odbywają się zgodnie z zasadami tam opisanymi.

Ryzyko kredytowe

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

W przypadku klientów korporacyjnych Grupa posiada Procedurę procesu zarządzania ryzykiem kredytowym dla kontrahentów hurtowych, zgodnie z którą każdy kontrahent poddawany jest m.in. analizie jego sytuacji finansowej wraz z przyznaniem mu ratingu, jak również analizowana jest planowana ekspozycja, określone niezbędne zabezpieczenia oraz przyznanie odpowiedniego limitu. Bieżący monitoring ekspozycji, raportowanie ekspozycji i ewentualne działania korygujące np. poprzez wystąpienie o dodatkowe zabezpieczenie zapewniają, że ryzyko nieściągalnych należności jest niematerialne.

Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych są ulokowane w bankach o dobrej zdolności kredytowej.

Ryzyko związane z naruszeniem kowenantów

Ze względu na fakt, że Grupa realizuje projekty inwestycyjne z istotnym udziałem finansowania zewnętrznego i spółki z Grupy są stronami wielu umów kredytów skutkujących istotnymi zobowiązaniami z tego tytułu, szerzej opisanymi w nocie 28. Zawarte umowy kredytów, pożyczek i obligacji zawierają szereg wskaźników finansowych (kowenantów), które poszczególne projekty są zobowiązane spełniać.

Grupa na bieżąco analizuje poziom zadłużenia oraz kowenantów w poszczególnych spółkach i pozostaje w kontakcie z instytucjami finansującymi.

W spółce Polenergia Farma Fotowoltaiczna Sulechów na dzień 31 grudnia 2025 roku nie zostały spełnione kowenanty pokrycia obsługi długu wypracowanymi w ciągu 12 miesięcy środkami pieniężnymi i to zarówno w ujęciu historycznym, jak i prognozowanym. Z wyprzedzeniem Spółka pozyskała zgodę banku na zawieszenie wymogu wypełnienia kowenantu tylko w odniesieniu do prognozowanego wskaźnika pokrycia obsługi długu. Spółka złożyła wniosek do banku o odstąpienie od wymogu spełnienia kowenantu na ww. datę oraz z propozycją naprawy sytuacji krótkookresowo poprzez dokonanie przedpłaty kredytu ze środków spółki, długookresowo poprzez zmiany w sposobie liczenia wskaźnika.

W spółce Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2025 roku również nie zostały spełnione kowenanty dotyczące wielkości pokrycia wypracowanymi środkami pieniężnymi obsługi długu w ujęciu historycznym i prognozowanym. Spółka pozyskała od banku czasowe zawieszenie wymogu ich spełnienia na datę bilansową.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kowenanty z pozostałych umów kredytu podpisanych przez spółki Grupy nie zostały naruszone.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów

finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, pożyczki, obligacje, umowy leasingu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2025	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Obligacje	-	55 640	912 740	-	968 380
Oprocentowane kredyty i pożyczki	70 328	263 946	1 675 510	910 964	2 920 748
Pozostałe zobowiązania	200 529	23 348	58 280	33 113	315 270
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	107 099	-	-	-	107 099
Zobowiązania z tytułu leasingu	18 229	8 642	99 670	300 543	427 084

31.12.2024	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Obligacje	-	59 721	942 789	-	1 002 510
Oprocentowane kredyty i pożyczki	55 757	214 368	742 884	938 543	1 951 552
Pozostałe zobowiązania	272 036	1 378	15 914	28 421	317 749
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	115 773	-	-	-	115 773
Zobowiązania z tytułu leasingu	17 926	9 254	94 976	289 829	411 985

43. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrej oceny zdolności kredytowej Grupy przez instytucje finansujące i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

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

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

	31.12.2025	31.12.2024
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz obligacje	2 950 369	2 104 389
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(874 461)	(1 489 005)
Zadłużenie netto	2 075 908	615 384
Kapitał własny	4 351 161	4 303 511
Kapitał razem	4 351 161	4 303 511
Kapitał i zadłużenie netto	6 427 069	4 918 895
Wskaźnik dźwigni	32%	13%

44. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

Główne transakcje z podmiotami współkontrolowanymi za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku:

31.12.2025	Przychody ze sprzedaży	Należności
MFW Bałtyk I S.A.	8 396	10 855
MFW Bałtyk II Sp. z o.o.	8 777	17 237
MFW Bałtyk III Sp. z o.o.	8 837	28 421
Wind Farm Four S.R.L.	2 651	2 781
Razem	28 661	59 294

Główne transakcje z podmiotami, w przypadku których występują powiązania za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku:

31.12.2025	Przychody ze sprzedaży	Koszty	Należności	Zobowiązania
Krucza Inwestycje Sp. z o.o.	248	9 429	24	23
Beyond.pl Sp. z o.o.	-	743	-	11
Qemetica S.A. (dawniej: Ciech Sarzyna S.A.)	11	537	2	67
Master BIF IV UK Holdings Ltd	-	4 296	-	1 579
KI Next Sp. z o.o.	-	18	-	-
Tortoli Sp. z o.o.	146	-	16	-
dFlights Sp. z o.o.	-	600	-	-
Beyond Solutions Sp. z o.o.	-	353	-	60
Inner House Jacek Santorski	-	238	-	-
Mansa Investments Sp. z o.o.	119	5 388	-	1 955
Razem	524	21 602	42	3 695

45. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w podziale na grupy zawodowe, w przeliczeniu na etaty kształtowało się następująco:

	31.12.2025	31.12.2024
Zarząd jednostki dominującej	3	5
Pracownicy jednostki dominującej	210	178
Pracownicy jednostek zależnych	239	307
Razem zatrudnieni	452	490

Uwzględniono osoby przebywające na urloпах macierzyńskich oraz członków Zarządu zatrudnionych na podstawie kontraktu menadżerskiego.

46. Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym spółkę dominującą

W okresie zakończonym 31 grudnia 2025 i w roku zakończonym 31 grudnia 2024 wynagrodzenie członków Zarządu Jednostki Dominującej oraz członków Rady Nadzorczej wynosiła:

ZARZĄD	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
Iwona Sierżęga	-	2 162
Piotr Maciolek	-	2 115
Michał Michalski	-	2 831
Tomasz Kietliński	-	2 473
Razem	21 382	14 294

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

RADA NADZORCZA	31.12.2025	31.12.2024
Orest Nazaruk	84	84
Szymon Adamczyk	72	72
Krzysztof Oblój	-	60
Jacek Głowacki	-	15
Andrzej Wojciechowski	-	15
Adam Purwin	-	11
Piotr Ciżkowicz	108	13
Mikołaj Franzkowiak	43	15
Jacek Santorski	27	-
Razem	334	285

47. Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Grupy, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami

Transakcje mające charakter powiązań osobowych zostały zaprezentowane w nocie 44.

48. Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Firmą audytorską dokonującą badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za rok 2025 jest Grant Thornton Polska Prosta S.A.

Całość wynagrodzenia otrzymał Grant Thornton Polska Prosta S.A. z następujących tytułów:

Rodzaj usługi	31.12.2025	31.12.2024
Badanie rocznych sprawozdań finansowych Spółki dominującej	258	276
Badanie rocznych sprawozdań finansowych jednostek powiązanych	1 400	1 358
Przegląd sprawozdań finansowych Spółki dominującej i jednostek powiązanych *)	382	360
Pozostałe usługi atestacyjne *)	212	153
Razem	2 252	2 147

*)Pozycje te obejmują wynagrodzenia pobrane od Spółki dominującej i jej podmiotów powiązanych, nad którymi Spółka sprawuje bezpośrednią lub pośrednią kontrolę, które są objęte konsolidacją.

49. Informacje o uprawnieniach do emisji dwutlenku węgla CO2 oraz informacja o ochronie środowiska

Handel emisjami to jeden z instrumentów polityki ekologicznej, służący ograniczaniu emisji zanieczyszczeń. Obowiązek udziału Polski w systemie wynika z realizacji postanowień protokołu Kioto oraz zobowiązań wynikających z członkostwa w Unii Europejskiej. Mechanizm handlu emisjami zapoczątkowany został 1 stycznia 2005 roku. Dyrektywą 2003/87/WE, transponowaną na grunt prawa polskiego Ustawą z 22 grudnia 2004 roku o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji. Obecny okres, EU ETS 2021-2030, regulowany jest Ustawą z dnia 12 czerwca 2015 roku o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 1685 z późn. zm.).

Jedynym obiektem z Grupy, który podlega ww. prawodawstwu jest EC Nowa Sarzyna (numer KPRU: PL 0472-05) - to instalacja spalania o nominalnej mocy cieplnej powyżej 20 MW, która uczestniczy we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji.

EC Nowa Sarzyna otrzymała przydział bezpłatnych uprawnień na mocy artykułu „10a”, dla lat 2021-2025, w ilości odpowiednio od 10 347 (w 2021 roku) do 6 969 (w 2025 roku) EUA. EC Nowa Sarzyna w roku 2025 wyemitowała 58 995 ton dwutlenku węgla (co potwierdzone jest w raporcie z weryfikacji instalacji wykonanym przez niezależnego weryfikatora DNV).

Grupa Polenergia przy realizacji i eksploatacji przedsięwzięć kładzie duży nacisk na badania ukierunkowane na ochronę środowiska i bioróżnorodność, która jest nieodłącznym aspektem prowadzonych działań biznesowych Grupy. W 2025 roku zaktualizowano Strategię Zrównoważonego Rozwoju na lata 2023-2030. Aktualna Strategia Zrównoważonego Rozwoju na lata 2025-2030 z perspektywą ambicji do 2035 jest kompleksowym planem działania, który integruje cele gospodarcze, społeczne i środowiskowe. Dokument wyznacza kierunki długoterminowego rozwoju spółki w sposób odpowiedzialny, transparentny i zgodny z zasadami zrównoważonego biznesu.

Polenergia zgodnie z celem wynikającym ze Strategii ESG, dotyczącym rozwoju systemu należytej staranności w zakresie bioróżnorodności, opracowała Strategię Bioróżnorodności Grupy Polenergia, która jest zgodna z Unijną Strategią na rzecz bioróżnorodności 2030. Strategia Bioróżnorodności została przyjęta w marcu 2024 roku, równocześnie z Polityką Środowiskowo-Społeczną. Celem Polityki jest określenie spójnego podejścia do zarządzania wpływem na środowisko i społeczeństwo w Grupie Polenergia. Dokument definiuje także działania ukierunkowane na ochronę i przywracanie dobrego stanu środowiska naturalnego, ze szczególnym naciskiem na bioróżnorodność.

Ponadto w 2025 roku Grupa Polenergia przyjęła Środowiskowo-Społeczny System Zarządzania. Grupa w oparciu o swoje najlepsze praktyki ocenia i mityguje swoje oddziaływania związane z realizacją przedsięwzięć, a także zgodnie z dobrą praktyką wdraża rozwiązania wspierające lokalną bioróżnorodność na każdym etapie realizacji przedsięwzięcia. Realizuje również projekty edukacyjne oraz projekty wsparcia lokalnych działań na rzecz przyrody, które zostały opisane w Raporcie zaangażowania społecznego i działań na rzecz bioróżnorodności za 2025 rok.

Poniżej wymieniono kluczowe dokumenty opisujące najwyższą staranność w podejściu Grupy Polenergia do pozytywnego wpływu na środowisko oraz do minimalizowania negatywnego oddziaływania na środowisko:

- Polityka Środowiskowo-Społeczna Grupy Polenergia;
- Księga Jakości;
- Strategia Zrównoważonego Rozwoju Grupy Polenergia (Cele środowiskowe);
- Strategia Różnorodności Biologicznej Grupy Polenergia.

Podczas planowania i realizacji projektów Grupa Polenergia kładzie szczególny nacisk na ochronę środowiska. Wybór lokalizacji poprzedzony jest analizą uwarunkowań środowiskowych oraz monitoringiem przedrealizacyjnym ptaków i nietoperzy w przypadku realizacji Farm Wiatrowych, a także inwentaryzacją przyrodniczą w przypadku każdego rozwijanego projektu. Etap budowy objęty jest nadzorem przyrodniczym prowadzonym przez przyrodników posiadających wieloletnie doświadczenie. Nadzory przyrodnicze są także podstawą do przygotowania dostosowanych do warunków lokalnych, projektów wsparcia i odbudowy lokalnej bioróżnorodności, w tym ekosystemów łąkowych. Projekty Grupy Polenergia wpisują się dzięki temu w lokalne warunki środowiskowo-przyrodnicze wspierając rozwój rodzimych gatunków roślin i zwierząt wskazanych przez przyrodników. Na etapie eksploatacji Farmy Wiatrowe objęte są kilkuletnim monitoringiem ptaków i nietoperzy, a obszar Farm Fotowoltaicznych inwentaryzacją przyrodniczą porealizacyjną.

W poniższej tabeli zestawiono etapy działań środowiskowych:

I etap: Przedrealizacyjny	
Farmy wiatrowe	Farmy fotowoltaiczne
Wstępna analiza uwarunkowań środowiskowych planowanej lokalizacji	
Screening – terenowe rozpoznanie środowiskowe planowanej lokalizacji	nie dotyczy
Monitoring ornitologiczny i chiropterologiczny – roczne badania skoncentrowane na aktywności ptaków i nietoperzy w planowanej lokalizacji	nie dotyczy
Inwentaryzacja przyrodnicza – inwentaryzacja siedlisk roślin (w tym gatunków chronionych oraz inwazyjnych), grzybów, porostów, płazów, gadów i ssaków	
Analiza oddziaływania na środowisko przedsięwzięcia na etapie procedowania decyzji środowiskowej	
II etap: Faza budowy	
Nadzór przyrodniczy nad budową – ochrona organizmów występujących na terenie inwestycji, minimalizacja oddziaływania spowodowanego pracami budowlanymi, propozycje działań na rzecz bioróżnorodności po zakończeniu budowy	

III etap: Porealizacyjny	
Projektowanie i realizacja działań bioróżnorodnościowych w otoczeniu FW.	Projektowanie i realizacja działań bioróżnorodnościowych w otoczeniu FF.
Monitoring ornitologiczny i chiropterologiczny – 3 letni monitoring ptaków i nietoperzy w ciągu 5 lat eksploatacji; porównanie wyników badań z założeniami monitoringu przedrealizacyjnego, wdrażanie środków mitygujących	Inwentaryzacja przyrodnicza – minimum rok po zakończeniu budowy; porównanie i ocena wpływu działań podejmowanych na rzecz bioróżnorodności na terenie i w sąsiedztwie inwestycji
Działania bioróżnorodnościowe wynikające z Planu Zarządzania Bioróżnorodnością lub decyzji środowiskowej, np. wysiew traw, łąki; nasadzenia krzewów; montaż budek lęgowych; budowę kamienisk.	Działania bioróżnorodnościowe wynikające z Planu Zarządzania Bioróżnorodnością lub decyzji środowiskowej, np. wysiew traw, łąki; nasadzenia krzewów; montaż budek lęgowych; budowę kamienisk.

Opisy działań na rzecz ochrony środowiska i zachowania bioróżnorodności podjętych na terenie poszczególnych inwestycji Grupy Polenergia znajdują się w Raporcie zaangażowania społecznego i działań na rzecz bioróżnorodności Grupy Polenergia za 2025 rok.

W ramach działań wspierających rozwój różnorodności biologicznej w granicach i sąsiedztwie prowadzonych przez Grupę inwestycji, realizowany jest szereg rozmaitych inicjatyw. Spośród wykonanych projektów na rzecz rozbudowy i wspierania bioróżnorodności można wymienić wysiew łąk miododajnych, nasadzenia krzewów, budowę kamiennych biotopów, czy instalację budek lęgowych oraz czatowni dla ptaków. Wiele działań środowiskowych podejmowanych jest także na rzecz lokalnych społeczności, należą do nich np. nasadzenia przy szkołach, bibliotekach publicznych, w parkach. Wymienione aktywności wynikają z Polityki Środowiskowo-Społecznej, w której Grupa zobowiązała się m.in. do wprowadzenia priorytetu dla ochrony różnorodności biologicznej, a także działania na rzecz i przy współpracy ze społecznościami lokalnymi. Aktywna komunikacja i dialog z interesariuszami od etapu planowania inwestycji przez cały okres eksploatacji przebiega zgodnie z Polityką Zaangażowania Społecznego, będącej częścią Planu Komunikacji Społecznej Grupy Polenergia. Transparentny i sformalizowany proces komunikacji realizowany jest również dzięki wprowadzonej Procedurze składania skarg i wniosków (Grievance Mechanism), dzięki której każdy interesariusz może złożyć skargę lub wniosek w formie ustnej lub pisemnej, dotyczącą projektów realizowanych przez Grupę.

W trakcie fazy eksploatacji zapewniana jest zgodność operacji z posiadanymi pozwoleniami sektorowymi dla danych inwestycji – wodnoprawnymi na pobór lub odprowadzanie wód, a także na wytwarzanie odpadów lub pozwoleniami zintegrowanymi, jeśli dana inwestycja wymaga takich pozwoleń. Prowadzony jest nadzór nad dopełnianiem zobowiązań wynikających z decyzji administracyjnych w zakresie ewidencjonowania, prowadzenia pomiarów, przeglądów oraz sprawozdawczości do organów. Elektrociepłownia Nowa Sarzyna posiada także politykę środowiskową zakładu i wdrożyła system zarządzania środowiskowego według normy ISO 14001 – międzynarodowego standardu określającego wymogi funkcjonowania firm w pełnej zgodności z obowiązującymi wymaganiami prawnymi i zasadami ochrony środowiska naturalnego.

Dodatkowo, na wszystkich obiektach w eksploatacji oraz w budowie prowadzone są coroczne przeglądy środowiskowo-społeczne, które mają na celu wewnętrzną weryfikację stanu zaawansowania działań środowiskowo-społecznych oraz nadzór na niezgodnościach i podejmowanie działań korygujących i zapobiegawczych w realizowanych projektach Grupy.

50. Informacja o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym

W dniu 30 stycznia 2026 roku jednostka dominująca 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.

Łączna ostateczna cena za udziały to ok. 139,7 mln zł.