

**Polenergia S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI POLENERGIA S.A.  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

---

*Jacek Głowacki – Wiceprezes Zarządu*

---

*Bartłomiej Dujczyński – Członek Zarządu*

---

*Michał Michalski – Członek Zarządu*

Warszawa, 20 lutego 2018 roku

**Spis treści**

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 1.  | Rachunek zysków i strat Polenergia S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku .....   | 4  |
| 2.  | Otoczenie prawne.....  | 5  |
| 3.  | Struktura organizacyjna Grupy .....  | 5  |
| 4.  | Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym. ....   | 6  |
| 5.  | Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności emitenta .....  | 8  |
| 6.  | Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony .....  | 8  |
|     | Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa Polenergia S.A. ....  | 8  |
| 7.  | Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....   | 25 |
| a)  | Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....  | 25 |
| b)  | Informacje w zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w lit. a), wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia .....  | 25 |
| c)  | Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych spółek z Grupy i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....  | 25 |
| d)  | Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu .....   | 26 |
| e)  | Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień .....  | 26 |
| f)  | Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych .....   | 27 |
| g)  | Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta .....  | 27 |
| h)  | Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....  | 27 |
| i)  | Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.....   | 27 |
| j)  | Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.....  | 27 |
| k)  | Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów .....  | 28 |
| 8.  | Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....   | 32 |
| 9.  | Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.....  | 32 |
| 10. | Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.....                                  | 32 |
| 11. | Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....  | 32 |
| 12. | Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania oraz opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym ..... | 32 |
| 13. | Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter   |    |

|     |  |    |
|-----|--|----|
|     | tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.....  | 32 |
| 14. | Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....  | 33 |
| 15. | Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....  | 33 |
| 16. | Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta.....   | 33 |
| 17. | W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności .....   | 33 |
| 18. | Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok (mln zł).....  | 33 |
| 19. | Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....   | 33 |
| 20. | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....  | 34 |
| 21. | Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik oraz ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych .....  | 34 |
| 22. | Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta .....   | 34 |
| 23. | Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową .....  | 35 |
| 24. | Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie .....  | 35 |
| 25. | Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym ..... | 35 |
| 26. | Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie) .....  | 36 |
| 27. | Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....   | 36 |
| 28. | Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....   | 36 |
| 29. | Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa: .....  | 36 |
| 30. | Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....  | 36 |

**1. Rachunek zysków i strat Polenergia S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku**

| Wyniki Polenergia SA (tys. PLN) |                                 | 12M 2017        | 12M 2016        | Różnica r/r    |
|---------------------------------|---------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
|                                 | <b>Przychody ze sprzedaży</b>   | <b>19 184</b>   | <b>23 738</b>   | <b>(4 554)</b> |
|                                 | Koszt własny sprzedaży          | (14 892)        | (19 842)        | 4 950          |
|                                 | <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b> | <b>4 292</b>    | <b>3 896</b>    | <b>396</b>     |
|                                 | Pozostałe przychody operacyjne  | 44              | 3 807           | (3 763)        |
|                                 | Koszty ogólnego zarządu         | (11 118)        | (8 437)         | (2 681)        |
|                                 | Pozostałe koszty operacyjne     | (184)           | (12 584)        | 12 400         |
| <b>A</b>                        | <b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>   | <b>(6 966)</b>  | <b>(13 318)</b> | <b>6 352</b>   |
|                                 | Amortyzacja                     | 859             | 1 344           | (485)          |
|                                 | Odpisy aktualizujące            | -               | 11 392          | (11 392)       |
|                                 | <b>EBITDA</b>                   | <b>(6 107)</b>  | <b>(582)</b>    | <b>(5 525)</b> |
| <b>B</b>                        | Przychody finansowe             | 115 047         | 39 505          | 75 542         |
|                                 | w tym dywidenda                 | 106 451         | 30 240          | 76 211         |
| <b>C</b>                        | Koszty finansowe                | (187 960)       | (113 474)       | (74 486)       |
| <b>A+B+C</b>                    | <b>Zysk (Strata) brutto</b>     | <b>(79 879)</b> | <b>(87 287)</b> | <b>7 408</b>   |
|                                 | Podatek dochodowy               | 1 013           | 2 254           | (1 241)        |
|                                 | <b>Zysk (Strata) netto</b>      | <b>(78 866)</b> | <b>(85 033)</b> | <b>6 167</b>   |

Niższy poziom przychodów w 2017 roku wynika głównie z ograniczenia kosztów operacyjnych, co skutkuje mniejszą sprzedażą usług (alokacją na spółki).

Koszty operacyjne obejmujące koszt własny sprzedaży (KWS), a więc koszty alokowane na spółki w 2017 roku były niższe o 5,0 mln zł w porównaniu z 2016 rokiem. W 2017 roku odnotowano wzrost kosztów przypisanych do pozycji kosztów ogólnego zarządu o 2,7 mln zł, co wynika głównie z wyższych kosztów usług obcych oraz podatków i opłat przypisanych do tej kategorii. W ujęciu łącznym koszty rodzajowe zostały zredukowane o 2,3 mln zł. Szczegółowe rozbięcie łącznych kosztów rodzajowych zostało zawarte w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 31.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne w 2016 roku są związane ze sprzedażą projektu CHP Zakrzów i odpisami aktualizującymi (m.in. spisanie należności wynikającej ze sprzedaży projektu FW w developmencie Klukowo/Samborsko). Widoczny jest wyraźny spadek wartości tych pozycji w 2017 roku.

Na poziomie wyniku EBITDA Spółka odnotowała stratę na poziomie 6,1 mln zł (wynik gorszy o 5,5 mln zł w porównaniu z 2016 rokiem).

Jednocześnie w 2016 roku wdrożono szeroki program oszczędnościowy skutkujący między innymi obniżeniem liczby pracowników, co przełożyło się na spadek kosztów wynagrodzeń o 2,7 mln zł w 2017 roku. Szczegóły dotyczące wielkości zatrudnienia zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 42. Należy pamiętać, że ze względu na charakter Spółki (działalność na rzecz jednostek zależnych) spadek kosztów przekłada się na spadek przychodów z tytułu usług świadczonych na rzecz podmiotów powiązanych, co jest też pozytywne grupowo, gdyż obniża koszty operacyjne spółek portfelowych.

Przychody finansowe wyniosły 115,0 mln zł, a ich istotny wzrost był w głównej mierze związany ze wzrostem przychodów z dywidend ze spółek zależnych.

Na poziomie kosztów finansowych wynik został obciążony odpisami z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dot. m.in. udziałów w farmach wiatrowych w operacji, projektu developmentu Elektrowni Północ oraz odpisem związanym z działalnością biomasową.

W rezultacie wyżej opisanych zdarzeń Spółka odnotowała za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku stratę netto na poziomie -78,9 mln zł.

## **2. Otoczenie prawne**

Szczegóły dotyczące aktów prawnych istotnych w z punktu widzenia działania Polenergia S.A. zostały przedstawione w części „Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń”.

## **3. Struktura organizacyjna Grupy**

Skład Grupy Kapitałowej Emitenta został przedstawiony w nocie 7 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

**4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.**

Sprawozdanie jednostkowe Spółki nie daje pełnego obrazu działalności całej Grupy Kapitałowej. W sprawozdaniu jednostkowym Spółki nie został wyłączony wpływ transakcji między spółkami Grupy. Z tego powodu analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego nie jest miarodajna. Szczegółowa analiza wielkości ekonomiczno-finansowych obrazująca rzeczywiste wyniki działalności Grupy przedstawiona jest w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej.

Kluczowe wielkości ekonomiczno-finansowe osiągnięte przez emitenta przedstawia poniższa tabela:

| Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe [mln PLN] | Okres od 1 stycznia do 31 grudnia |       | Zmiana |
|--|-----------------------------------|-------|--------|
|  | 2017                              | 2016  |        |
| Przychody ze sprzedaży                               | 19,2                              | 23,7  | (4,6)  |
| EBITDA   | -6,1                              | -0,6  | (5,5)  |
| Zysk/strata netto                                    | -78,9                             | -85,0 | 6,2    |

Wpływ na wyniki osiągnięte za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku w porównaniu do wyników osiągniętych w 2016 roku miały następujące czynniki:

- a) Na poziomie EBITDA (wynik gorszy o 5,5 mln zł w stosunku do 2016 roku)
- Niższe przychody ze sprzedaży w wyniku programu dalszego ograniczenia kosztów (mniej kosztów została zrefakturowana na jednostki zależne).
  - Zmiana proporcji kosztów alokowanych i niealokowanych na spółki - łączny poziom kosztów został obniżony, jednak w większym stopniu dotyczyło to kosztów alokowanych (co przełożyło się na niższe przychody jw.) niż kosztów niealokowanych.
  - Niższych pozostałych przychodów operacyjnych w 2017 roku za sprawą sprzedaży projektu CHP Zakrzów zrealizowanej w 2016 roku ;
- b) Na poziomie Zysku Netto (wzrost o 6,2 mln zł w stosunku do 2016 roku):
- Wpływ EBITDA (wynik gorszy o 5,5 mln zł niż w 2016 roku),
  - Niższa amortyzacja (o 0,5 mln zł),
  - Brak odpisów aktualizacyjnych zapasy i należności w 2017 roku (spadek o 11,4 mln zł w stosunku do 2016 roku)
  - Wyższe przychody z tytułu dywidend od spółek zależnych (o 76,2 mln zł) skompensowane przez sprzedaż udziałów w EC Zakrzów w 2016 roku (0,6 mln zł),
  - Wyższe koszty finansowe z tytułu odpisów aktualizujących wartość udziałów (o 74,5 mln zł). Szczegóły dot. odpisów zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 37,
  - Negatywny wpływ podatku dochodowego (o 1,2 mln zł).

## PERSPEKTYWY ROZWOJU

### DZIAŁALNOŚĆ DEVELOPERSKA I WDROŻENIOWA

#### Farmy wiatrowe on-shore

W chwili obecnej Spółka ma w swoim portfelu projekty o łącznej mocy 185 MW będące w końcowej fazie developmentu, które posiadają pozwolenie na budowę oraz prekwifikację do udziału w procesie aukcyjnym.

Dla części portfela projektów, we wcześniejszej fazie developmentu (o mocy ok. 280 MW) w związku z wejściem w życie ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, została podjęta decyzja o spowolnieniu procesu rozwoju. Zapisy ustawy dotyczące minimalnych odległości elektrowni wiatrowych od zabudowań sprawiają, że w obecnym stanie prawnym nie ma możliwości zakończenia developmentu i uzyskania pozwolenia na budowę. Dlatego też rozwój tych projektów został zatrzymany na obecnym etapie. Planowane jest ponoszenie możliwie minimalnych nakładów w celu utrzymania tych projektów na wypadek zmiany nastawienia ustawodawcy. Projekty te wg stanu na 31.12.2016 oraz 31.12.2017 były w całości objęte odpisem i wykazywane w wartości netto równej zero.

Dla części portfela projektów we wcześniejszej fazie developmentu (o mocy 26 MW) została podjęta decyzja o rozwoju w to miejsce projektów fotowoltaicznych wykorzystując istniejące warunki przyłączenia oraz umowy dzierżawy. Development tych projektów będzie kontynuowany w roku 2018.

W 2017 r., zgodnie z raportem bieżącym nr 9/2017 z dnia 26 września 2017 roku, Spółka zdecydowała o dokonaniu odpisu projektu FW Grabowo o mocy 40 MW o szacunkowej wartości 8,5 mln zł. Dzięki temu udało się odzyskać ok. 6,2 mln zł z wpłaconej zaliczki na poczet opłaty za przyłączenie oraz ograniczyć dość wysokie koszty utrzymania tego projektu.

Odpisy mają charakter niegotówkowy. Są one ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki w pozycji pozostałe koszty operacyjne. Obciążają one wynik operacyjny Grupy pozostając, zgodnie z przyjętą definicją, bez wpływu na wynik EBITDA.

W związku z uchyleniem decyzji środowiskowych dla projektów realizowanych przez spółkę należącą do Grupy Polenergia - Polenergia - Farma Wiatrowa Bądecz sp. z o.o., istnieje ryzyko wzruszenia prawomocnych pozwoleń na budowę dla obu projektów. Spółka będzie podejmować przewidziane prawem działania dla zachowania powyższego pozwolenia na budowę. Sprawa została w szczegółowy sposób w dalszej części sprawozdania.

#### Development morskich farm wiatrowych

Grupa planuje realizację dwóch morskich farm wiatrowych (Polenergia Bałtyk II i Polenergia Bałtyk III) zlokalizowanych na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 1.200 MW. Dodatkowo Grupa planuje realizację trzeciego projektu Polenergia Bałtyk I pod warunkiem uzyskania warunków przyłączenia.

W lipcu 2016 roku Polenergia Bałtyk III otrzymał Decyzję Środowiskową wydaną przez Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Gdańsku. Decyzja jest prawomocna. Projekt Polenergia Bałtyk II również uzyskał decyzję środowiskową w marcu 2017. Decyzja jest prawomocna. Obecnie trwają prace nad pozyskaniem decyzji środowiskowej dotycząca morskiej infrastruktury przesyłowej (przyłączy farmy). Prace developerskie w roku 2017 skupiały się ponadto na kampanii pomiarowej wiatru prowadzonej przy użyciu systemu LIDAR oraz wstępnych badań geologicznych dna morskiego.

Projekt budowy morskich farm wiatrowych ma charakter długoterminowy (uruchomienie pierwszej morskiej farmy wiatrowej planowane jest na rok 2022). Grupa zakłada rozwój projektów morskich farm wiatrowych z partnerem i ewentualną sprzedaż udziałów tak, aby maksymalizować wartość dla akcjonariuszy.

#### Rozwój projektu Elektrowni Północ



Zgodnie z informacją przedstawioną w raporcie bieżącym nr 10/2017 z dnia 18 października 2017r., w oparciu o uwarunkowania rynkowe oraz ekonomiczne projektu podjęto decyzję o odpisie aktualizującym wartość środków trwałych. Odpis ma charakter niegotówkowy.

#### Elektrownia biomasowa

Grupa przygotowuje do realizacji projekt budowy i eksploatacji elektrowni biomasowej o mocy 31 MW, przyłączonej do sieci energetycznej. W roku 2017 projekt otrzymał ostateczne pozwolenie na budowę wraz linią wyprowadzającą moc do sieci Tauron. W pierwszym kwartale roku 2018 planowane jest uzyskanie decyzji URE o dopuszczeniu do aukcji (prekwalifikacja).

Spółka nie wyklucza, że w 2018 roku będzie poszukiwać inwestora zainteresowanego zakupem tego projektu przed aukcją lub po wygranej aukcji.

Spółka nie wyklucza, że w 2018 roku będzie poszukiwać inwestora zainteresowanego zakupem tego projektu przed aukcją lub po wygranej aukcji.

### 5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności emitenta

| Nazwa                                    | Opis   | Wartość |
|--|--|---------|
| 1. Rentowność kapitału własnego          | $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$   | -6,8%   |
| 2. Rentowność netto sprzedaży            | $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$   | -411,1% |
| 3. Płynność - wskaźnik płynności I       | $\frac{\text{majątek obrotowy ogółem}}{\text{zob. krótkoterminowe}}$   | 20,8    |
| 4. Szybkość obrotu należności (w dniach) | $\frac{\text{średnioroczny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów towarów}}$ | 325 dni |
| 5. Obciążenie majątku zobowiązaniami     | $\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) * 100}{\text{suma aktywów}}$  | 5,2%    |

Pogorszenie wskaźnika rentowności sprzedaży ma związek z dokonanymi przez Spółkę odpisami aktualizującym wartość udziałów, projektu Elektrowni Północ oraz odpisem związanym z działalnością biomasową.

Wysoki wskaźnik szybkości obrotu należności (325 dni) wynika z fakturowania spółek developmentowych w Grupie raz w roku, co przekłada się na wysoki poziom należności na koniec roku kalendarzowego.

### 6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

*Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa Polenergia S.A.*

#### Ryzyko konkurencji

Ze względu na wynikający z obowiązujących uregulowań prawnych systematyczny wzrost zapotrzebowania na energię wyprodukowaną ze źródeł odnawialnych oraz implementację systemu aukcyjnego dla nowych i istniejących mocy OZE należy spodziewać się wzrostu konkurencji w tym segmencie rynku. Grupa Kapitałowa Polenergia prowadzi działalność w zakresie operowania farmami wiatrowymi i jest w trakcie developmentu kolejnych projektów inwestycyjnych.

Niezwykle istotna dla opłacalności inwestycji w produkcję energii ze źródeł odnawialnych jest odpowiednia lokalizacja obiektów, stąd inwestycje w minionych latach w portfel projektów oraz



rozbudowa w ramach własnej struktury organizacyjnej zespołu developmentu projektów wiatrowych.

W przypadku działalności związanej z produkcją peletu i wytwarzaniem energii elektrycznej z biomasy, Grupa może być zmuszona do konkurencji z innymi podmiotami o surowce pochodzenia rolniczego i leśnego wykorzystywane w ww. działalności. Ze względu na fakt, że podaż surowców pochodzenia rolniczego i leśnego ma swoje ograniczenia, nie można wykluczyć sytuacji w której podaż tych surowców doprowadzi do wzrostu ich cen lub pojawienia się ich niedoborów. W szczególności zawirowania na rynkach biomasy związane z implementacją nowej ustawy OZE oraz rozporządzeń przełożyć się mogą również na zmniejszenie opłacalności przygotowania surowca na potrzeby produkcji peletu i zmniejszenie jego podaży. Ponadto produkowany przez Grupę pelet będzie musiał być produkowany z biomasy pozyskiwanej lokalnie (tak aby spełnić kryteria określone zgodnie z nowymi regulacjami), co może ograniczyć zasięg terytorialny z jakiego Spółka pozyskiwać będzie surowiec. Dodatkowo konkurować musi z innymi rodzajami biomasy lokalnej, w tym także biomasą rolną z tzw. „bliskiego” importu.

W zakresie działalności związanej ze sprzedażą energii elektrycznej oraz gazu ziemnego Grupa Polenergia narażona jest na utratę klientów na rzecz konkurentów posiadających dostęp na zasadach TPA, na mocy prawa, do infrastruktury energetycznej i gazowej. Zwiększa to konkurencję w zakresie dostaw energii elektrycznej i gazu do klientów końcowych.

#### Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Grupę Polenergia celów strategicznych oraz na planowane wyniki finansowe wpływają między innymi czynniki makroekonomiczne, niezależne od działań spółek wchodzących w jej skład. Do czynników tych zaliczyć można poziom produktu krajowego brutto, wskaźnik inflacji, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany legislacyjne. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych lub regulacji prawnych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów Grupy Polenergia lub na zwiększenie kosztów jej działalności.

#### Ryzyko zmiany kursów walutowych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie posiada istotnych umów sprzedaży zakładających płatności w Euro.

Ryzyko walutowe w Grupie związane jest między innymi z otwartą pozycją walutową w ramach zobowiązań inwestycyjnych oraz zaciągniętego kredytu inwestycyjnego w farmie wiatrowej Puck.

Ponadto Polenergia Obrót narażona jest na ryzyko walutowe w skutek prowadzenia handlu energią elektryczną na rynkach zagranicznych oraz w związku z uczestnictwem w rynku praw do emisji CO<sub>2</sub>. 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. Kwestie zarządzania ryzykiem w Polenergii Obrót uregulowane są w Polityce zarządzania ryzykiem spółki i odbywają się zgodnie z zasadami opisanymi w tym dokumencie.

W ramach segmentu developmentu część zobowiązań denominowana jest w Euro. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację na rynku walutowym i podejmuje decyzje w zakresie rozliczenia pozycji w oparciu o najkorzystniejsze kursy wymiany.

Spółki z Grupy Polenergia nie stosują metod zabezpieczeń dla eliminacji niepieniężnych różnic powstałych z wyceny do wartości aktywów i zobowiązań niepieniężnych wyrażonych w walucie obcej na dzień bilansowy. Oszacowana przez Zarząd wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu Euro przy założeniu niezmienności innych czynników została przedstawiona w nocie 38 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### Ryzyko zmiany stóp procentowych

Udział długu w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej jest wysoki. Zgodnie ze strategią Grupy Polenergia, zakładającą maksymalizację stopy zwrotu z kapitału własnego, projekty w ponad 50% były finansowane długiem. W myśl postanowień umów kredytowych zawartych przez poszczególne podmioty z Grupy Kapitałowej, odsetki należne z tytułu udzielonych kredytów ustalane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. Znaczny wzrost rynkowych stóp procentowych ponad wartości

prognozowane przez Grupę Polenergia i uwzględnione w budżetach projektów może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę. Grupa Polenergia ma świadomość istnienia takiego ryzyka i stara się mu przeciwdziałać oraz zapobiegać ewentualnym negatywnym skutkom poprzez ciągły monitoring sytuacji na rynku pieniężnym oraz efektywne zarządzanie finansami.

12 sierpnia 2011 roku jednostka zależna Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. zawarła z bankiem ING Bank Śląski S.A. transakcję Interest Rate Swap w celu ograniczenia zmienności części przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetkowych od kredytu inwestycyjnego w wyniku zmian stopy procentowej. Instrument zabezpiecza 80% przepływów z tytułu odsetek.

19 czerwca 2015 roku spółka zależna Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o. zawarła z Alior Bank SA transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany stóp procentowych. Instrument zabezpiecza 60% przepływów z tytułu odsetek i wszedł w życie w drugim kwartale 2016 roku.

Jednocześnie Grupa na bieżąco analizuje poziom rynkowych stóp procentowych i dopuszcza możliwość zabezpieczenia poziomu stóp procentowych celem ograniczenia kosztów obsługi posiadanych zobowiązań finansowych w innych projektach - w sytuacji gdy takie rozwiązanie będzie atrakcyjne i zagwarantuje oczekiwany zwrot na realizowanych projektach.

Oszacowana przez Polenergia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników została przedstawiona w nocie 39 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### Ryzyko zmiany cen surowców

Członkowie Grupy Kapitałowej Polenergia wykorzystują do produkcji energii elektrycznej i ciepła następujące surowce energetyczne: gaz ziemny oraz gaz koksowniczy. Ponadto do produkcji peletu wykorzystywana jest biomasa rolnicza.

Grupa Polenergia wykorzystuje gaz ziemny w produkcji ciepła oraz energii elektrycznej w EC Nowa Sarzyna. Głównymi dostawcami paliwa gazowego w Polsce są spółki z grupy PGNiG, a paliwo to w przeważającej mierze pochodzi z importu z Rosji oraz w mniejszym stopniu wydobywane jest przez PGNiG. Ewentualne problemy PGNiG z dostarczeniem paliwa gazowego w ilości niezbędnej do pokrycia istniejącego zapotrzebowania mogą doprowadzić do ograniczenia dostaw paliwa gazowego do odbiorców. W takim przypadku Grupa Polenergia może nie wywiązać się ze zobowiązania dostawy ciepła dla swojego kontrahenta.

Ryzyko ograniczenia dostaw jest minimalne, natomiast w związku z uwolnieniem cen gazu spodziewane jest zwolnienie PGNiG z obowiązku taryfowania cen dla odbiorców powyżej 2,5 mln m<sup>3</sup>. Dotyczyć będzie to ENS. Dzięki wprowadzonej zasadzie TPA (third party access) spółki z Grupy Kapitałowej mają możliwość pozyskiwania gazu ziemnego z innych źródeł niż PGNiG. Po uwolnieniu, spodziewany jest spadek cen dla odbiorców przemysłowych analogicznie do rynku energii elektrycznej. W przypadku zmian cen występuje minimum 30-45 dniowa inercja w procesie dostosowania taryfy na sprzedaż ciepła.

Grupa wykorzystuje gaz koksowniczy w produkcji energii elektrycznej w Elektrowni Mercury. Dostawcą gazu koksowniczego jest WZK Victoria. Ze względu na możliwe wahania ilości dostarczanego gazu koksowniczego wynikające z uwarunkowań technicznych (produkcja gazu koksowniczego jest proporcjonalna do produkcji koksu), istnieje ryzyko występowania wahań dostępnych ilości tego surowca, co ma wpływ na wielkość produkcji energii i tym samym na wyniki finansowe Grupy.

Polenergia Biomasa Energetyczna Północ oraz Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód – spółki zależne od Polenergia S.A., produkują pelet z biomasy rolniczej na potrzeby energetyki. Pelet produkowany jest ze słomy zbożowej, kukurydzianej i rzepakowej. Głównymi dostawcami surowca na potrzeby produkcyjne są gospodarstwa rolne zlokalizowane wokół zakładów produkcyjnych. Na wielkość i cenę dostaw słomy negatywnie mogą wpłynąć wielkość zbiorów zbóż, kukurydzy i rzepaku oraz warunki pogodowe.

Grupa Kapitałowa Polenergia zabezpiecza się przed wystąpieniem tego ryzyka prowadząc dokładne badania i analizy dostępności słomy na lokalnych rynkach rolniczych i dywersyfikując źródła dostaw.

Polenergia S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej stosują mechanizmy mające chronić przed negatywnymi następstwami związanymi z wahaniami cen wykorzystywanych surowców naturalnych. Co do zasady ceny sprzedawanej energii elektrycznej i ciepłej powiązane są z cenami gazu ziemnego. Nie można jednak wykluczyć, iż mimo zastosowania mechanizmów ochronnych, wahania cen tych surowców mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Polenergia S.A. i Grupy Kapitałowej.

#### Ryzyko związane z polskim rynkiem energii

Podczas gdy rynek ciepła jest rynkiem regulowanym, rynki energii elektrycznej i gazu są rynkami jedynie częściowo kontrolowanym przez powołane do tego organy władzy państwowej. Organem takim jest w szczególności Prezes Urzędu Regulacji Energetyki – centralny organ administracji rządowej powoływany przez Prezesa Rady Ministrów. Z mocy Prawa Energetycznego jest on właściwy do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji na wytwarzanie, magazynowanie, przesyłanie, obrót i dystrybucję paliw oraz energii, jak również kontrolowanie wykonywania przez podmioty podlegające zakresowi regulacji Prawa Energetycznego obowiązków wynikających z tegoż aktu normatywnego i aktów wykonawczych. Do uprawnień Prezesa URE należy także uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych, rozstrzyganie sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi oraz pomiędzy tymi przedsiębiorstwami i odbiorcami, a także zatwierdzanie i kontrolowanie taryf przedsiębiorstw energetycznych pod kątem ich zgodności z zasadami określonymi w odpowiednich przepisach, w szczególności z zasadą ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen. Prezes URE ma także prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane, w tym znaczące kary pieniężne. Spółka nie może zatem wyłączyć definitywnie ryzyka, iż Prezes URE wykorzysta swoje uprawnienia w stosunku do Polenergii i jej Grupy Kapitałowej w sposób dla nich niekorzystny. Spółka niweluje jednakże to ryzyko dokładając wszelkich starań, aby jej działalność zgodna była z obowiązkami wynikającymi z Prawa Energetycznego i aktów wykonawczych do tejże ustawy.

Z uwagi na znaczny stopień wdrożenia mechanizmów rynku konkurencyjnego w sektorze elektroenergetycznym, przedsiębiorstwa posiadające koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej są zwolnione z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia taryf dla energii elektrycznej, przy czym nadal istnieje obowiązek taryfowania energii elektrycznej dostarczanej do gospodarstw domowych. Podkreślić jednakże należy, iż taryfy na energię elektryczną produkowaną przez Grupę Kapitałową Polenergia, z uwagi na sprzedaż do przedsiębiorstw obrotu oraz do odbiorców przemysłowych nie podlegają zatwierdzeniu przez Prezesa URE. W tym miejscu należy zaznaczyć, iż przepisy Prawa Energetycznego w obecnym brzmieniu, co do zasady, zapewniają pokrywanie uzasadnionych kosztów prowadzenia działalności.

Ewentualne zmiany mogą okazać się niekorzystne dla Grupy Kapitałowej, jednakże Polenergia ma bardzo ograniczone możliwości realnego wpływu na decyzje podejmowane na szczeblu wspólnotowym i ogólnopolskim w powyższym zakresie.

#### Ryzyko zatwierdzenia taryf przez Prezesa URE

Spółki Grupy Polenergia wytwarzające ciepło oraz dystrybuujące gaz oraz energię elektryczną zobowiązane są do przedkładania do zatwierdzenia przez Prezesa URE taryf w zakresie sprzedaży ciepła oraz dystrybucji gazu i energii elektrycznej. Zgodnie z przepisami prawa taryfa powinna zapewniać pokrycie planowanych uzasadnionych kosztów wytworzenia ciepła w danym okresie taryfowym oraz zwrot na kapitale. Zatwierdzanie taryf przez Prezesa URE ma na celu ochronę odbiorców przed nieuzasadnionym wzrostem cen ciepła. W praktyce taryfa kalkulowana jest przez Prezesa URE przy przyjęciu pewnych założeń, które mogą odbiegać od rzeczywistych kosztów działalności spółek Grupy Polenergia.

W konsekwencji istnieje ryzyko zatwierdzenia przez Prezesa URE taryfy, która nie zapewni poszczególnym spółkom odpowiednio wysokiego wynagrodzenia na kapitale, a potencjalnie nawet pokrycia kosztów.

Istnieje także ryzyko opóźnienia zatwierdzenia taryfy na nowy okres taryfowy, co w konsekwencji oznacza, że producent/dystrybutor stosuje taryfę obowiązującą w okresie poprzednim, która może nie zapewniać odpowiedniego zwrotu na kapitale. Ziszczenie się powyższego ryzyka może skutkować osiągnięciem przez Grupę Polenergia wyników gorszych niż oczekiwane.

Ryzyko związane z taryfą na ciepło dotyczy wyłącznie Elektrociepłowni Nowa Sarzyna. Ryzyko związane z taryfą na sprzedaż i dystrybucję gazu ziemnego dotyczy Polenergii Kogeneracja, a ryzyko związane z taryfą na sprzedaż i dystrybucję energii elektrycznej dotyczy Polenergii Dystrybucja.

Wpływ ziszczenia się tych ryzyk na wyniki Grupy Polenergia jest ograniczony z uwagi na relatywnie niewielki udział marży EBITDA wyżej wymienionych obszarów działalności w łącznych wynikach Grupy.

#### Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

Działalność spółek z Grupy podlega licznym regulacjom krajowym, unijnym oraz międzynarodowym. Przepisy, regulacje, decyzje, stanowiska, opinie, interpretacje, wytyczne itp., mające zastosowanie do prowadzonej przez Grupę działalności, podlegają częstym zmianom (Prawo Energetyczne wraz ze stosownymi aktami wykonawczymi podlegało istotnym zmianom kilkadziesiąt razy od czasu jego przyjęcia w 1997 roku). Szereg przepisów mających zastosowanie do działalności Grupy zostało uchwalonych stosunkowo niedawno i nie wykształciła się praktyka w zakresie ich stosowania (co może powodować ryzyko niewłaściwej ich interpretacji i stosowania).

Istotne dla działalności Grupy są również decyzje podejmowane przez odpowiednie organy administracji, w szczególności Prezesa URE, które cechują się dużą uznaniowością i są często przedmiotem sporów sądowych. Grupę obciąża ryzyko niedostosowania prowadzonej działalności do zmieniających się przepisów i regulacji ze wszystkimi tego konsekwencjami oraz wydawania nowych przepisów zakładających ograniczenie systemu wsparcia dla dotychczas rozwijanych w Polsce technologii.

Wspomniane zmiany, w szczególności te dotyczące poziomu obowiązków umorzenia, uznać należy za niekorzystne dla Spółki w perspektywie roku 2017. Nie jest też jasne czy resort energii zdecyduje się na rewizję swojej polityki odnośnie sektora OZE.

Nowy system (tzw. system aukcyjny) uzależniać będzie uzyskanie i wysokość wsparcia dla wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych od wygrania aukcji. W konsekwencji istnieje ryzyko, że gotowe do budowy projekty farm wiatrowych posiadane przez Grupę nie otrzymają wsparcia lub wsparcie to będzie małe. Jednocześnie wsparcie udzielone w ramach systemu aukcyjnego, co do zasady, uniezależnia wytwórcę na okres 15 lat od ryzyka rynkowego.

Należy mieć jednak na uwadze, że zgodnie z regulacjami UE docelowy udział energii z OZE w miksie energetycznym powinien być nie niższy niż 19,13% (obecnie jest to ok. 13%). W opinii Grupy oznacza to konieczność dalszych inwestycji w OZE, a co za tym idzie wdrożenie regulacji prawnych w tym zakresie.

Dla istniejących instalacji OZE uruchomionych przed 1 lipca 2016 istotne znaczenie ma obowiązek zakupu energii przez tzw. sprzedawcę zobowiązanego (zakładu energetycznego dostarczającego energię odbiorcom końcowym), który powstaje pod warunkiem zaoferowania całej energii nie tylko wytworzonej, ale również wprowadzonej do sieci, w okresie co najmniej 90 następujących po sobie dni kalendarzowych. Średnie i duże instalacje OZE (o mocy zainstalowanej większej lub równej 500 kW) począwszy od 1 stycznia 2018 r. będą pozbawione obowiązkowego zakupu energii wyprodukowanej w instalacji OZE przez sprzedawcę zobowiązanego po cenie regulowanej. Ta zmiana znacząco wpłynie na sytuację wytwórców energii z OZE, ponieważ od 1 stycznia 2018 r. będą oni całkowicie narażeni na zmiany cen na rynku energii. Wyeliminowanie obowiązku zakupu energii będzie więc miało znaczący wpływ na sytuację średnich i dużych producentów energii z OZE, w tym zdecydowanej większości krajowych wytwórców energii z wiatru.

Wprowadzone zmiany mogą, w pewnych obszarach, spowodować obniżenie zakładanych zwrotów z inwestycji w odnawialne źródła energii.

#### Ryzyko nadpodaży na rynku zielonych certyfikatów i kształtowania się ich cen rynkowych



Ustawa OZE w odniesieniu do instalacji uruchomionych przed 1 lipca 2016 roku utrzymuje w mocy obowiązujący od 1 października 2005 roku system wsparcia. W systemie świadectw pochodzenia, wsparciem objęte nadal są technologie, którym Ustawa OZE przyznaje status odnawialnych źródeł energii. Wysokość wsparcia jest co do zasady taka sama dla wszystkich źródeł, niezależnie od technologii i mocy przyłączeniowej źródła. Mechanizm wsparcia opiera się na gwarancji możliwości sprzedaży energii wytworzonej z OZE po określonej w ustawie minimalnej cenie. Ponadto wytwórca za każdą wyprodukowaną MWh energii elektrycznej może uzyskać świadectwa pochodzenia OZE „zielone certyfikaty”. Świadectwa pochodzenia OZE są zbywalne i mogą stanowić przedmiot obrotu na rynku. Zatem poza przychodami osiąganymi ze sprzedaży „czarnej energii” właściciel instalacji OZE w ramach wsparcia uzyskuje dodatkowe przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia OZE. W odniesieniu do uruchomionych już instalacji system świadectw pochodzenia obowiązuje w niezmienionej formie.

Popyt na zielone certyfikaty zapewniają podmioty (głównie sprzedawcy energii elektrycznej do odbiorców końcowych), które zgodnie z Prawem Energetycznym mają obowiązek umorzenia określonej liczby zielonych certyfikatów bądź uiszczenia stosownej opłaty zastępczej. Umorzenie zielonych certyfikatów jest przy tym rozwiązaniem, co do zasady, bardziej korzystnym, ponieważ uprawnia dodatkowo do odliczenia akcyzy, z której energia odnawialna jest zwolniona (tj. odliczenia obecnie 20 zł/MWh). Jeżeli zielonych certyfikatów jest na rynku mniej niż wynikałoby to z obowiązku ich umorzenia bądź uiszczenia opłaty zastępczej, to rynkowa wartość takich zielonych certyfikatów jest zbliżona do wartości opłaty zastępczej, a nawet może ją przewyższać.

Z dniem 25 września 2017 r. weszły w życie regulacje ustawy z dnia 20 lipca 2017 r. o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii (Dz. U. z 2017 r., poz. 1593), skutkujące zmianą sposobu obliczania jednostkowej opłaty zastępczej poprzez jej powiązanie z uśrednionymi rynkowymi cenami praw majątkowych, wynikającymi ze świadectw pochodzenia, publikowanymi corocznie przez Towarową Giełdę Energii S.A., zgodnie z art. 47 ust. 3 pkt 2 tej ustawy. W świetle znowelizowanego brzmienia art. 56 ust. 1 ustawy OZE, jednostkowa opłata zastępcza dla świadectw pochodzenia „zielonych” obliczana jest jako iloczyn 125 % rocznej ceny średnioważonej praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia innych niż wydanych dla energii elektrycznej z biogazu rolniczego wytworzonej od dnia 1 lipca 2016 r., jednakże nie więcej niż 300,03 złotych za 1 MWh (Ozjo).

Zgodnie z naszymi przewidywaniami w roku 2017 nadal utrzymywała się nadpodaż zielonych certyfikatów, co kształtowało ich rynkową cenę poniżej opłaty zastępczej. Obecnie cena rynkowa zielonych certyfikatów oscyluje w granicach 40-50 zł/MWh.

Ponadto w dniu 30 sierpnia 2017 roku weszło w życie rozporządzenie ministra energii w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w latach 2018–2019. Na mocy przedmiotowego rozporządzenia w 2018 roku obowiązek umorzenia świadectw pochodzenia dla energii produkowanej z biogazu rolniczego będzie wynosił 0,5 proc. sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym i 1754 proc. w przypadku świadectw pochodzenia energii z pozostałych OZE. W 2019 r. obowiązek wyniesie odpowiednio 0,5 proc i 18,5 proc. Zapisy te nie przyczynią się do rozwiązania problemu nadpodaży.

W związku z powyższym, w przypadku utrzymywania się cen zielonych certyfikatów na obecnym poziomie w krótkim terminie, dla części projektów, istnieje ryzyko niespełnienia wskaźników finansowych określonych w umowach kredytowych na sfinansowanie poszczególnych projektów wiatrowych. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację w tym zakresie i pozostaje w bieżącym kontakcie z instytucjami finansującymi.

Utrzymywanie się cen zielonych certyfikatów w dłuższym terminie na obecnym poziomie może skutkować okresowymi problemami w realizacji niektórych umów kredytowych, co może w niektórych projektach wiązać się z koniecznością uruchomienia gwarancji udzielonych przez Polenergia S.A. na rzecz poszczególnych projektów. Gwarancje te zostały szerzej opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w nocie nr 29.1.

Grupa na bieżąco analizuje sytuację na rynku zielonych certyfikatów i podejmuje decyzje w sprawie zabezpieczenia sprzedaży zielonych certyfikatów pochodzących z segmentu energetyki wiatrowej.

Ryzyko wynikające opóźnienia prac legislacyjnych związanych ze zmianami ustaw OZE i rozporządzeń dotyczących biomasy oraz systemów aukcyjnych dla elektrowni i elektrociepłowni spalających biomasę.

Jednym z obszarów działalności spółek z Grupy jest skup i przetwórstwo biomasy w celu jej dalszej sprzedaży. Popyt na biomasę sprzedawaną przez Grupę wynika z obecnie obowiązującego systemu wsparcia odnawialnych źródeł energii, który promuje m.in. technologie współspalania węgla i biomasy, przyznając przedsiębiorstwom energetycznym wytwarzającym energię elektryczną w oparciu o tę technologię, określoną liczbę tzw. zielonych certyfikatów, (czyli praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia). Kontrahentami spółek z Grupy są wytwórcy energii elektrycznej. Obowiązujące od 1 stycznia 2016 roku zmiany do systemu wsparcia wprowadziły pojęcie tzw. biomasy pochodzenia lokalnego, tj. biomasy rolnej wytworzonej w odległości do 300 km. Na moment opublikowania niniejszego raportu brak jest rozporządzeń ustalających poziom udziału takiej biomasy oraz sposób dokumentowania (stosowane są stare przepisy). Obecnie trwają prace nad kolejną nowelizacją ustawy o OZE, która prawdopodobnie wprowadzi aukcje migracyjne dla jednostek biomasowych (spodziewane ogłoszenie w połowie 2018 roku). Wspomniana nowelizacja ma również rozstrzygnąć kwestie biomasy agro (lokalnej).

Ryzyko dotyczące rynku biomasy w Polsce

Polenergia Biomasa Energetyczna Północ oraz Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód – spółki zależne od Polenergia S.A., produkują pelet z biomasy rolniczej na potrzeby energetyki. Wielkość popytu na produkowany pelet w dużym stopniu uzależniony jest od regulacji prawnych dotyczących spalania biomasy w odnawialnych źródłach energii. W ramach nowelizacji spodziewane jest wprowadzenie aukcji migracyjnych dla istniejących jednostek biomasowych (obecnie jednostki te funkcjonują w ramach systemu certyfikatowego, których ceny rynkowe nie pozwalają na opłacalną produkcję energii elektrycznej z biomasy). Przejście jednostek biomasowych do systemu aukcyjnego pozwoli na zwiększenie rentowności tych instalacji. Dodatkowo, spodziewane jest wprowadzenie regulacji mających na celu ograniczenie importu biomasy (głównie przez jej certyfikację i utrudnienia dla importerów). Kwestie te powinny doprowadzić do wzrostu cen biomasy, co w konsekwencji będzie oznaczało pozytywny wpływ nowelizacji ustawy na Spółki funkcjonujące w ramach Grupy. Jednak do czasu wejścia w życie wskazanych powyżej propozycji nie jest możliwe precyzyjne określenie prognozy sytuacji na rynku biomasy a tym samym perspektyw dla zakładów wytwórczych segmentu biomasy w Grupie Polenergia S.A.

Ryzyko projektowanych zmian prawa zakładających stworzenie systemu wsparcia dla konwencjonalnych źródeł wytwórczych – „rynek mocy”

Polski rynek energetyczny charakteryzuje impas inwestycyjny w zakresie konwencjonalnych mocy wytwórczych. Wynika to przede wszystkim z wysokich kosztów inwestycyjnych nowych bloków węglowych, niskich marż na produkcji energii elektrycznej (szczególnie z gazu ziemnego i węgla kamiennego) oraz coraz mniejszego wykorzystania mocy w dużych jednostkach systemowych. Wprowadzone przez PSE w ostatnich latach rozwiązania (interwencyjna rezerwa zimna) oraz kilka decyzji inwestycyjnych podjętych przez koncerny energetyczne kontrolowane przez Skarb Państwa odsunęły na kilka lat ryzyko niewystarczającej rezerwy mocy. Jednakże konieczne jest wprowadzenie działań długofalowych, pozwalających ograniczyć ryzyko zaburzeń na rynku mocy po roku 2020 poprzez zapewnienie sygnałów inwestycyjnych dla budowy nowych mocy oraz utrzymania w eksploatacji istniejących źródeł. W dniu 8 grudnia 2017 r. Sejm przyjął Ustawę o rynku mocy, która została podpisana przez Prezydenta 28 grudnia. W drugiej połowie 2018 r. planowane są pierwsze aukcje na moc. Zależnie od przyjętych rozwiązań szczegółowych i parametrów aukcji atrakcyjność nowych projektów konwencjonalnych takich jak Elektrownia Północ i Elektrownia Wińsko, jak i ekonomika istniejących obiektów (jak Elektrociepłownia Nowa Sarzyna i Elektrownia Mercury) może się znacząco zmienić. Dodatkowo nie można wykluczyć negatywnego wpływu rynku mocy na poziom cen energii elektrycznej na rynku, co z kolei może wpłynąć na projekty, których ekonomika opiera się na przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej (farmy wiatrowe).

Ryzyko zmiany przepisów prawa

Pewne zagrożenie w ocenie Polenergia S.A. mogą stanowić częste zmiany przepisów prawa lub różne, często sprzeczne jego interpretacje. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności gospodarczej i podatków, przepisów prawa pracy, prawa handlowego,

w tym prawa spółek handlowych i prawa rynków kapitałowych, oraz przepisów prawa ochrony środowiska, mogą mieć negatywny skutek dla działalności prowadzonej przez Polenergia S.A. i jej Grupę Kapitałową. Podkreślenia wymaga fakt, iż przepisy prawa polskiego znajdują się w końcowej fazie dostosowywania do wymogów prawa Wspólnot Europejskich, co nie pozostaje bez wpływu na środowisko prawne, w którym działa Grupa Polenergia. Ponadto prawo polskie ulega zmianie w związku z aktami prawnymi na bieżąco wprowadzanymi w ramach regulacji wspólnotowych. W szczególności, wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej.

Należy także podkreślić, iż działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową Polenergia podlega, poza przepisami ogólnie regulującymi każdą działalność gospodarczą, specyficznym regulacjom wynikającym z przepisów Prawa Energetycznego i ustawy o odnawialnych źródłach energii, a także rozporządzeń wykonawczych wydanych na ich podstawie. Przepisy te są nieprecyzyjne, przez co ich jednoznaczna wykładnia nie jest często możliwa. Może to prowadzić do problemów związanych z ich stosowaniem. Przepisy te ulegają częstym zmianom, przez co otoczenie prawne działalności Grupy Polenergia nie jest w pełni stabilne. Istnieje w związku z tym ryzyko, iż w przyszłości zmiany polityki państwa oraz wiążące się z tym zmiany regulacji prawnych mogą negatywnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Polenergia S.A. i członków jej Grupy Kapitałowej.

#### Skutki wejścia w życie Ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych

W dniu 15 lipca 2016 roku weszła w życie ustawa o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych.

Ustawa zawiera postanowienia na podstawie których wprowadzono zakaz lokalizowania farm wiatrowych w odległości mniejszej niż 10-ciokrotność wysokości elektrowni (licząc od gruntu do najwyższego punktu wraz z wirnikiem i łopatami) od zabudowań mieszkalnych oraz obszarów przyrody chronionej.

Wspomniany zakaz nie dotyczy jednak projektów, które w dniu wejścia w życie ustawy mają pozwolenie na budowę lub są w ramach wszczętej procedury w sprawie wydania takiego pozwolenia (185 MW posiadanych przez Grupę).

Ponadto ustawa zakłada, że budowa nowej elektrowni wiatrowej na podstawie w/w pozwolenia na budowę możliwa jest tylko w okresie 3 lat od dnia wejście ustawy w życie. W tym okresie musi być uzyskane pozwolenie na użytkowanie, tj. do lipca 2019 r.

Wskazane powyżej zapisy uniemożliwiły Spółce kontynuację developementu szeregu projektów farm wiatrowych (282 MW), co skutkowało koniecznością dokonania odpisów. Poza tym mogą one stanowić utrudnienie w realizacji (budowie) pozostałych projektów farm wiatrowych.

Wskutek bardzo niejasnych zapisów powstała wątpliwość co do podstawy obliczenia podatku od nieruchomości od elektrowni wiatrowych. Pomimo, że zgodnie z posiadanymi przez Grupę ekspertyzami przepisy ustawy nie powinny mieć wpływu na wysokość płaconego przez spółki z Grupy podatku od nieruchomości, to większość spółek otrzymała negatywne interpretacje potwierdzające, że podstawa opodatkowania w PON uległa zwiększeniu od początku 2017 roku. Sprawy będą rozstrzygnięte przez NSA. Ewentualne negatywne rozstrzygnięcia tych spraw przed sądami administracyjnymi może w sposób negatywny wpłynąć na działalność spółek Grupy operujących farmami wiatrowymi.

W celu rozstrzygnięcia wspomnianej wątpliwości spółki Grupy wystąpiły o wydanie przez właściwy organ (tj. organ gminy) interpretacji dotyczącej sposobu obliczania od 2017 roku podatku od nieruchomości. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa otrzymała jedną pozytywną odpowiedź na wspomniane wnioski i 6 negatywnych. Jednocześnie w ramach równoległych czynności dwa projekty otrzymały pozytywną interpretację zezwalającą na ustalenie aktualnej wyceny rynkowej elektrowni wiatrowej jako podstawy opodatkowania.

Zgodnie z negatywnymi interpretacjami od 2017 roku podatek od nieruchomości od elektrowni wiatrowych winien być obliczany według nowych zasad. W ocenie Grupy uzasadnienie prawne wspomnianych negatywnych interpretacji jest błędne, co stanowiło podstawę ich zaskarżenia do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego oraz, w dalszej kolejności, do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Należy zaznaczyć, że pojawiły się liczne pozytywne interpretacje pozyskane przez innych uczestników rynku, w tym dot. jednej farmy w portfelu Grupy, potwierdzające stanowisko Grupy.



Ponadto Ministerstwo Infrastruktury i Budownictwa w piśmie z dnia 28 grudnia 2016 roku przedstawiło opinię zgodnie, zgodnie z którą modyfikacja definicji budowli dokonana ustawą z dnia 20 maja 2016 r. o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych nie miała na celu zmiany podstawy opodatkowania elektrowni wiatrowych podatkiem od nieruchomości.

Dodatkowo Minister Energii w piśmie z dnia 29 grudnia 2016 roku skierowanym do Ministra Rozwoju i Finansów przedstawił stanowisko, że ustawa o inwestycjach w elektrownie wiatrowe miała jedynie na celu uporządkowanie pod kątem przepisów budowlanych funkcjonowania FW (a zatem jej celem nie była zmiana w podatku od nieruchomości) i jej uchwalenie było inicjatywą grupy posłów a dotyka zarówno zakresu będącego w kompetencji Ministra Infrastruktury (proces budowlany), Ministra Finansów (podatki), Ministra Rozwoju (rozwój przedsiębiorczości) i Ministra Energii (OZE). W piśmie tym Minister Energii przypomina o równym traktowaniu wszystkich technologii OZE i wskazuje na ewidentne wątpliwości interpretacyjne w zakresie podatku od nieruchomości.

Minister Energii podejmuje działania w celu usunięcia dyskryminujących zasad opodatkowania elektrowni wiatrowych w związku ze zgłoszeniem przez inwestorów zagranicznych formalnej notyfikacji sporów inwestycyjnych przeciwko Rzeczypospolitej Polskiej, związanych z wejściem w życie przepisów ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych. Sprawą zajmuje się również Komisja Europejska, do której wpłynęła skarga nr SA.48045 (2017/FC) dotycząca m.in. zarzutu niezgodnej z rynkiem wewnętrznym pomocy ze względu na dyskryminacyjne traktowanie, poprzez nałożenie podatku od nieruchomości na producentów energii wiatrowej na surowszych warunkach niż innych producentów energii elektrycznej.

#### Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów podatkowych, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

Dzięki wejściu Polski do Unii Europejskiej polskie przepisy, w tym także podatkowe, zostały poddane procedurom dostosowania ich do norm unijnych oraz ujednolicenia z przepisami obowiązującymi w pozostałych krajach UE. Proces ten trwa do dzisiaj i daje realne szanse na dalszą stabilizację polskich przepisów podatkowych, co znacząco może zmniejszyć ryzyko niestabilności systemu podatkowego.

Z uwagi na niejasność przepisów prawa podatkowego, spółka, aby zabezpieczyć się przed negatywnymi skutkami podatkowymi, zabezpieczała swoją sytuację podatkową interpretacjami indywidualnymi. Obserwowana na rynku tendencja organów skarbowych do podważania mocy ochronnej interpretacji wydawanych dla podatników jest potencjalnie czynnikiem, które może negatywnie wpłynąć na bezpieczeństwo podatkowe Grupy.

Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego, a w szczególności ryzyko przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej niż zakładana przez Grupę Kapitałową Polenergia interpretacji przepisów podatkowych istnieje i może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy.

Grupa na bieżąco analizuje wpływ zmieniających się przepisów, w tym dotyczących podatku dochodowego od osób prawnych, podatku od towarów i usług jak również ubezpieczeń społecznych i podejmuje działania w celu zapewnienia pełnej zgodności z przepisami prawa.

#### Ryzyko związane z koniecznością spełnienia wymogów przewidzianych przez przepisy dotyczące ochrony środowiska

Działalność gospodarcza prowadzona przez Polenergia S.A. oraz poszczególnych członków jej Grupy Kapitałowej poddana jest szeregowi regulacji prawnych z zakresu ochrony środowiska. W szczególności istnieje lub może powstać obowiązek uzyskania pozwoleń zintegrowanych, czy pozwoleń sektorowych (na emisję gazów lub pyłów do powietrza, wodnoprawnych pozwoleń na

wytwarzanie odpadów) oraz właściwej i terminowej sprawozdawczości związanej m.in. z korzystaniem ze środowiska. Spełnienie wymagań przewidzianych przepisami dotyczącymi ochrony środowiska może wiązać się z nakładami finansowymi na opracowanie dokumentacji i przystosowanie instalacji do spełnienia wymagań. Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu Polenergia S.A. oraz podmioty zależne od niego uzyskały wszelkie pozwolenia wymagane w związku z ochroną środowiska.

Ponadto w związku ze wspólnotowym systemem handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, koniecznym stało się uzyskanie zezwoleń na uczestnictwo w tym systemie handlu instalacji wykorzystywanych w działalności prowadzonej przez Polenergia S.A. lub podmiotów należących do jej Grupy Kapitałowej.

Handel emisjami to jeden z instrumentów polityki ekologicznej, służący ograniczaniu emisji zanieczyszczeń. Obowiązek udziału Polski w systemie wynika z realizacji postanowień protokołu z Kioto oraz zobowiązań wynikających z członkostwa w Unii Europejskiej. Mechanizm handlu emisjami zapoczątkowany został 1 stycznia 2005 r. wejściem w życie Dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu i Rady Europy, transponowanej na grunt prawa polskiego Ustawą z 22 grudnia 2004 r. „O handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji”. Uchylona została ona Ustawą z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. Dnia 17 lipca 2015 r. została podpisana Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji regulująca mechanizmy systemu handlu w okresie 2013-2020 (ETS III) oraz wdrażająca do polskiego systemu handlu mechanizmy Dyrektywy 2009/29/WE.

Obiekty należące do Grupy Polenergia:

- a. EL Mercury (numer KPRU: PL 0879 05) i
- b. EC Nowa Sarzyna (numer KPRU: PL 0472 05)

to instalacje spalania o nominalnej mocy cieplnej powyżej 20 MW uczestniczące we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji.

a. Na mocy art. „10c” Dyrektywy 2003/87/WE - w ramach derogacji - Instalacja EL Mercury jako producent energii elektrycznej otrzymała wstępne przydziały emisji na poziomie 22 344 (na 2013 r.) zmniejszające się do 0 w 2020r.

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 8 kwietnia 2014 r. w sprawie wykazu instalacji wytwarzających energię elektryczną, objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 r., wraz z przyznaną im liczbą uprawnień do emisji, EL Mercury otrzymała przydziały (zmniejszone o współczynnik korygujący) na poziomie:

- 2013- 17 763
- 2014- 16 420
- 2015- 14 272
- 2016- 10 859
- 2017- 8 217
- 2018- 6 548
- 2019- 4 869
- 2020- 0

Za lata 2013-2017, EL Mercury ze względu na brak realizacji Inwestycji zapisanych w Krajowym Planie Inwestycyjnym, nie otrzymała darmowego przydziału.

b. EC Nowa Sarzyna otrzymała przydział bezpłatnych uprawnień na mocy artykułu „10a” oraz „10c” Dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady.

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 31 marca 2014 r. w sprawie wykazu instalacji innych niż wytwarzające energię elektryczną, objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 r.,

wraz z przyznaną im liczbą uprawnień do emisji EC Nowa Sarzyna otrzymała przydziały na poziomie:

- 2013- 34 256
- 2014- 32 448
- 2015- 30 681
- 2016- 28 959
- 2017- 27 278
- 2018- 25 642
- 2019- 24 046
- 2020- 22 495

Przydziały uprawnień do emisji za rok 2017 zostały przekazane na rachunek prowadzącego instalację w kwietniu 2017 r.

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 8 kwietnia 2014 r. w sprawie wykazu instalacji wytwarzających energię elektryczną, objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 r., wraz z przyznaną im liczbą uprawnień do emisji EC Nowa Sarzyna otrzymała przydziały na poziomie:

- 2013- 145 048
- 2014- 134 082
- 2015- 116 082
- 2016- 88 676
- 2017- 67 103
- 2018- 53 468
- 2019- 39 758
- 2020- 0

Ze względu na brak Inwestycji w Krajowym Planie Inwestycyjnym darmowe przydziały nie zostały przekazane na rachunek prowadzącego instalację.

Powyższe instalacje co roku przedkładają raporty w elektronicznej krajowej bazie o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji oraz zweryfikowane roczne raporty wielkości emisji CO<sub>2</sub>, a z dniem 1 stycznia 2013 r. funkcjonują w ramach nowych, zatwierdzonych przez właściwe organy planów monitorowania emisji CO<sub>2</sub>, zgodnych z wymaganiami: Rozporządzenia Komisji (UE) nr 601/2012 z dnia 21 czerwca 2012 r. w sprawie monitorowania i raportowania w zakresie emisji gazów cieplarnianych zgodnie z dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz Rozporządzeniem Komisji (UE) nr 600/2012 z dnia 21 czerwca 2012 r. w sprawie weryfikacji raportów na temat wielkości emisji gazów cieplarnianych i raportów dotyczących tonokilometrów oraz akredytacji weryfikatorów zgodnie z dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady. Zgodnie z Ustawą z dnia 12 czerwca 2015 r. (wejście w życie wrzesień 2016 r.) o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy, Instalacje objęte systemem mają obowiązek złożyć wnioski o wydanie zezwolenia na handel emisjami, które zastępować będą aktualnie obowiązujące zezwolenia i plany monitorowania. Obie Instalacje uzyskały nowe zezwolenia w 2016 roku.

#### Ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Polenergia

##### Ryzyko związane z trudnościami pozyskania finansowania na realizowane inwestycje

Polenergia S.A. dąży do finansowania poszczególnych projektów w formule „project finance” z udziałem finansowania zewnętrznego. W przypadku pojawienia się trudności z pozyskaniem podmiotów zainteresowanych nabyciem udziałów, niedojścia emisji akcji do skutku, trudności z pozyskaniem kredytów bankowych Grupa Polenergia ma możliwość przesunięcia w czasie realizacji części projektów inwestycyjnych. W przypadku zaistnienia takich okoliczności Polenergia S.A. będzie rozważać inne formy finansowania planowanych projektów.

### Ryzyko niepowodzenia nowych projektów

Grupa Polenergia prowadzi intensywny plan rozwoju i realizuje znaczącą liczbę inwestycji w segmentach outsourcingu energetyki, developmentu farm wiatrowych oraz produkcji peletu z biomasy rolniczej. Projekty realizowane przez Grupę Kapitałową Polenergia wymagają poniesienia znaczących nakładów inwestycyjnych. Nakłady są szczególnie wysokie w przypadku developmentu i budowy farm wiatrowych, a więc obszaru, w którym Grupa planuje rozwijać się i prowadzi obecnie wiele projektów. Polenergia podejmuje decyzje o rozpoczęciu fazy developmentu na podstawie szczegółowych modeli finansowych oraz ekspertyz i analiz technicznych, które są tworzone przez wyspecjalizowany Departament Developmentu. Powyższe analizy uwzględniają wiele założeń, w tym założenia wolumenu produkcji energii elektrycznej, przychodów ze sprzedaży, kosztów wytworzenia, kwoty wymaganej inwestycji i kosztów jej finansowania. Istnieje ryzyko przyjęcia przez Polenergia S.A. założeń bardziej korzystnych niż rzeczywiste, co spowoduje osiągnięcie przez Grupę Polenergia niższego niż zakładano zwrotu na inwestycji w dany projekt. Ponadto koszty przygotowania projektu, jeszcze przed rozpoczęciem fazy jego developmentu, są również znaczące zwłaszcza w segmencie budowy farm wiatrowych. Niepowodzenie projektu oznacza brak możliwości odzyskania tych wydatków.

Departament Developmentu posiada duże doświadczenie we wszystkich aspektach przygotowywania i wdrażania projektu, takich jak development, działalność operacyjna obiektów, finansowanie. Polenergia S.A. systematycznie doskonali metody zarządzania projektami i starannie dobiera lokalizacje pod inwestycje w farmy wiatrowe, tak, aby zminimalizować ryzyko osiągnięcia niesatysfakcjonującego zwrotu na inwestycji oraz ryzyko ponoszenia znaczących kosztów przygotowania projektu bez uprawdopodobnienia możliwości wdrożenia projektu.

### Ryzyko niezrealizowania lub wystąpienia opóźnień w realizacji planów inwestycyjnych

Jednym z kluczowych elementów strategii rozwoju Grupy Polenergia S.A. są inwestycje dotyczące energetyki ze źródeł odnawialnych, dystrybucji gazu i energii elektrycznej oraz energetyki konwencjonalnej.

W przypadku opóźnień w realizacji projektów inwestycyjnych lub ich niezrealizowania, istnieje ryzyko nieosiągnięcia w wyznaczonym terminie zakładanych celów operacyjnych, co w efekcie spowoduje osiągnięcie przez Grupę Kapitałową Polenergia gorszych wyników finansowych, niż miałyby to miejsce w przypadku planowanego zakończenia inwestycji.

Grupa, zmierzając do realizacji wytyczonych planów inwestycyjnych, podejmuje działania mające na celu minimalizację ww. ryzyka (m.in. precyzyjne planowanie i analiza czynników mogących mieć wpływ na osiągnięcie stawianych celów, bieżący monitoring realizowanych wyników oraz niezwłoczne reagowanie na sygnały wskazujące, iż osiągnięcie postawionych celów może być zagrożone). Zarząd Spółki szczególnie starannie przygotowuje proces realizacji poszczególnych projektów, dopracowując wszelkie szczegóły inwestycji od strony technologicznej i zapewniając im odpowiednie finansowanie.

W swoim portfelu Spółka posiada między innymi pakiet farm wiatrowych w developmentie o mocy 185 MW i jej intencją jest udział tych projektów w aukcjach na mocy znowelizowanej ustawy o OZE.

Wygranie aukcji będzie uzależnione od ilości projektów biorących w niej udział oraz poziomu zaproponowanej ceny względem innych oferentów.

W ocenie spółki projekty charakteryzują się konkurencyjnym kosztem dotychczasowego developmentu, a także efektywnymi parametrami co pozwoli na korzystne kwotowanie.

Ponadto posiadane projekty od strony proceduralnej charakteryzują się długim terminem ważności poszczególnych pozwoleń, co umożliwi ewentualny start w kolejnych aukcjach.

Z drugiej strony wciąż brak jest szczegółów w zakresie terminu ogłoszenia aukcji na rok 2018. Biorąc pod uwagę, że w myśl przepisów tzw. ustawy odległościowej budowa nowej elektrowni wiatrowej (na podstawie uzyskanego wcześniej pozwolenia na budowę) możliwa jest tylko w okresie 3 lat od dnia wejścia ustawy w życie istnieje ryzyko niepowodzenia realizacji inwestycji w tym okresie. Z drugiej strony Ministerstwo Energii przedstawiało do konsultacji projekt nowelizacji ustawy odległościowej, w którym przewiduje się wykreślenie zapisów dotyczących 3-letniego okresu na uzyskanie pozwolenia na użytkowanie. Nowelizacji powinna być przyjęta w I kwartale 2018 r.

### Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

Każdy z projektów energetyki opracowywanych i wdrażanych przez Polenergia S.A. jest przygotowywany dla (w praktyce) jednego lub kilku odbiorców – przedsiębiorstw produkcyjnych. W miarę rozwoju działalności Grupy Kapitałowej, ekspansji na rynku produkcji energii ze źródeł odnawialnych oraz rozwoju wchodzącej w skład Grupy spółki obrotu energią, udział odbiorców przemysłowych w strukturze przychodów będzie maleł.

### Ryzyko złamania kowenantów

Ze względu na fakt, że Grupa realizuje projekty inwestycyjne z istotnym udziałem finansowania dłużnego w Grupie istnieje istotna koncentracja zadłużenia. Zawarte umowy kredytowe zawierają szereg wskaźników finansowych (kowenantów), które poszczególne projekty winny spełniać.

Ze względu na aktualne otoczenie rynkowe, możliwe efekty wprowadzenia tzw. ustawy odległościowej oraz bieżącą sytuacją na rynku zielonych certyfikatów istnieje ryzyko naruszenia kowenantów na niektórych z projektów.

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

W szczególności, ze względu na brak realizowania zobowiązań umownych przez jednego z kontrahentów (kwestia szerzej omówiona w punkcie ryzyko działań kontrahenta) spółki Amon i Talia na koniec 2017 roku nie spełniły Wskaźnika Przewidywanego Pokrycia Obsługi Długu, Wskaźnika Pokrycia Obsługi Długu oraz Wskaźnika Zadłużenia.

Ponadto ze względu na sytuację rynkową projekt Mycielina nie spełnił wskaźników finansowych. Spółka prowadząca projekt została przez Banki zwolniona z obowiązku spełnienia wskaźników finansowych, w związku z czym brak spełnienia wskaźników finansowych nie powoduje potrzeby reklasyfikacji tego kredytu z zobowiązań długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych.

Dodatkowo, ze względu na pogorszenie sytuacji rynkowej projekt Biomasa Wschód, w okresie zakończonym 31 grudnia 2017 r. nie spełnił wskaźnik pokrycia obsługi długu. Naruszenie tego wskaźnika zostało zaakceptowane przez Bank, tym samym w wyniku naruszenia wskaźnika nie powstał przypadek naruszenia umowy kredytu.

Szczegóły dot. naruszenia wskaźników zawiera nota nr 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

Ze względu na brak realizowania zobowiązań umownych przez jednego z kontrahentów (kwestia szerzej omówiona w punkcie ryzyko działań kontrahenta) spółki Amon i Talia nie spełniły na koniec roku 2016 określonych w umowie wskaźników finansowych, zaś Konsorcjum finansujące zostało zmuszone do pociągnięcia części środków zgromadzonych na Rachunku Rezerwy Obsługi Długu celem dokonania obsługi kredytu, co stanowi tzw. Przypadek Naruszenia Umowy Kredytów.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Konsorcjum nie wykonało jakichkolwiek praw przysługujących mu z tytułu wystąpienia Przypadków Naruszenia Umowy Kredytów. Ponadto spółki Amon i Talia zostały zwolnione przez Konsorcjum z obowiązku uzupełnienia Rachunku Rezerwy Obsługi Długu.

Spółki oraz Konsorcjum, zgodnie z Anekssem nr 5 do Umowy Kredytów z dnia 20 listopada 2015 roku, zobowiązały się do podjęcia w dobrej wierze negocjacji mających na celu kompleksowe i długoterminowe uregulowanie wzajemnych stosunków pomiędzy Spółkami oraz Konsorcjum wynikających z braku wykonywania przez PKH Umów PPA oraz Umów CPA, które zakończą się zawarciem odpowiedniego aneksu do Umowy Kredytowej. Spółki są w trakcie negocjacji restrukturyzacji tego zadłużenia.

W przypadku niepowodzenia wyżej opisanych negocjacji istnieje ryzyko wypowiedzenia umowy kredytu przez Konsorcjum. Ze względu na zabezpieczenie na rzecz Konsorcjum, w przypadku wypowiedzenia umowy kredytu istnieje ryzyko zajęcia majątku Amon i Talii co może oznaczać, że wartość środków trwałych wykazanych w SF może nie zostać przez spółkę w całości zrealizowana/odzyskana.



Na moment przygotowania sprawozdania finansowego spółki uzgodniły z Bankami kluczowe warunki reprofilowania zadłużenia. Podpisanie zmodyfikowanej umowy kredytów planowane jest na przełomie 1 i 2 kwartału 2018 roku.

Spółka nie udzieliła poręczenia za zobowiązania Amon i Talia z tytułu Umowy Kredytów, za wyjątkiem poręczenia ograniczonego do kwoty ok. 6,7 mln zł. Zarząd Spółki ma wątpliwości co do obowiązywania poręczenia, jednakże z uwagi na brak jednoznacznego orzeczenia w tej kwestii z ostrożności wskazuje na potencjalną odpowiedzialność Spółki z jego tytułu.

Dysponowanie środkami pieniężnymi przez Spółki jest ograniczone na rzecz Banków, zgodnie z zapisami Umowy Kredytów.

Omawiana sytuacja nie ma bezpośredniego wpływu na jakąkolwiek inną umowę kredytową w ramach Grupy Polenergia S.A., a w szczególności nie powoduje wystąpienia przypadku naruszenia żadnej innej umowy kredytowej.

#### Ryzyko związane z kondycją finansową klientów

W segmencie outsourcingu energetyki przemysłowej Grupa Polenergia uzyskuje przychody w oparciu o zawierane z jednym lub kilkoma odbiorcami długoterminowe umowy dostaw energii elektrycznej i ciepłej. Kondycja finansowa klientów i ich zdolność do regulowania zobowiązań wobec spółek Grupy Polenergia ma zatem kluczowe znaczenie dla powodzenia projektów, osiąganych wyników finansowych, a także dla kondycji finansowej Grupy Polenergia. Także gwałtowne zmniejszenie zużycia energii przez klienta może mieć wpływ na efektywność produkcji energii.

Przed zawarciem kontraktów i rozpoczęciem inwestycji Polenergia S.A. dokonuje kompleksowej weryfikacji potencjalnych klientów, czasem także z udziałem konsultantów zewnętrznych, pod kątem ich zdolności do wywiązywania się ze zobowiązań wobec Polenergia S.A., a także perspektyw kształtowania się sytuacji w branżach, w których działają. Grupa Polenergia dobiera klientów z zachowaniem wszelkiej staranności z branż o dobrym potencjale rynkowym. Spółka szczegółowo analizuje proces technologiczny oraz zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepłą klienta, a rozpoczęcie projektu poprzedza kilkumiesięczna współpraca obu stron.

#### Ryzyko dotyczące działań kontrahenta

Zgodnie z informacją posiadaną przez Spółkę, 2 lipca 2014 r. zgromadzenie wspólników Polskiej Energii – Pierwszej Kompanii Handlowej sp. z o.o. („PKH”), będącej jedynym odbiorcą energii elektrycznej oraz zielonych certyfikatów wytworzonych w FW Modlikowice (której operatorem jest spółka Talia) oraz FW Łukaszów (której operatorem jest spółka Amon), podjęło uchwałę o rozwiązaniu i likwidacji tej spółki.

Ponadto zgodnie z informacją podaną przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 14/2015 w dniu 23 marca 2015 roku spółki zależne Spółki: Amon Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Talia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (łącznie zwane dalej „Spółkami”) otrzymały od spółki Polska Energia – Polska Kompania Handlowa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji oświadczenie o wypowiedzeniu przez PKH:

- 1) Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych Wynikających ze Świadczeń Pochodzenia Będących Potwierdzeniem Wytworzenia Energii Elektrycznej w Odnawialnym Źródle Energii – Farmie Wiatrowej w miejscowości Łukaszów z dnia 23 grudnia 2009 roku oraz Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej Wytworzonej w Odnawialnym Źródle Energii – Farmie Wiatrowej w miejscowości Łukaszów z dnia 23 grudnia 2009 roku, w stosunku do Amon;
- 2) Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych Wynikających ze Świadczeń Pochodzenia Będących Potwierdzeniem Wytworzenia Energii Elektrycznej w Odnawialnym Źródle Energii – Farmie Wiatrowej w miejscowości Modlikowice z dnia 23 grudnia 2009 roku oraz Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej Wytworzonej w Odnawialnym Źródle Energii – Farmie Wiatrowej w miejscowości Modlikowice z dnia 23 grudnia 2009 roku, w stosunku do Talia.

Wyżej wymienione oświadczenia PKH pozbawione są jakichkolwiek podstaw faktycznych i prawnych i jako takie są bezskuteczne. Amon i Talia podjęły przewidziane prawem działania w celu ochrony ich interesów przed bezprawnym działaniem PKH. W szczególności złożone zostały pozwy

o ustalenie, że oświadczenia PKH o wypowiedzeniu umów są bezskuteczne i nie wywołują skutków prawnych.

Ewentualna likwidacja lub upadłość Polskiej Energii – Pierwszej Kompanii Handlowej Sp. z o.o. w likwidacji, ani też potwierdzenie skuteczności wypowiedzenia umów, nie spowoduje utraty przez Talię oraz Amon możliwości sprzedaży.

Cała energia elektryczna wytworzona przez FW Modlikowice oraz przez FW Łukaszów może być sprzedawana do sprzedawcy zobowiązanego po cenie ogłaszanej przez Prezesa URE, zaś zielone certyfikaty mogą być zbyte na giełdzie towarowej lub w inny sposób innym podmiotom niż Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. w likwidacji.

W konsekwencji pomimo możliwej likwidacji lub upadłości obecnego jedyne odbiorcy energii elektrycznej i zielonych certyfikatów wytwarzanych przez FW Modlikowice oraz FW Łukaszów, farmy mogą sprzedawać wytworzoną energię elektryczną i zielone certyfikaty.

Jednakże o ile cena sprzedaży energii elektrycznej do sprzedawcy zobowiązanego jest obecnie nieco wyższa niż cena sprzedaży wynikająca z umów z Polską Energią – Pierwszą Kompanią Handlową Sp. z o.o. w likwidacji, o tyle obecna rynkowa cena zielonych certyfikatów jest znacząco niższa od ceny sprzedaży do ich dotychczasowego odbiorcy. Ponadto ceny rynkowe są zmienne. Nie jest możliwe wskazanie wysokości cen rynkowych w przyszłości, co oznacza, że nie można jednoznacznie wskazać jaki efekt będzie miała ewentualna zmiana odbiorcy energii elektrycznej i zielonych certyfikatów sprzedawanych przez Talię oraz Amon. Wprawdzie umowy z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. w likwidacji zostały zawarte na czas określony do dnia 1 marca 2027 roku, to jednak nie jest także możliwe wskazanie okresu, w jakim spodziewany jest spadek zysku w obu spółkach, bez znajomości cen energii elektrycznej sprzedawanej do sprzedawcy zobowiązanego oraz rynkowych cen zielonych certyfikatów tym okresie.

Wskazać należy, że w ocenie spółek nie jest możliwe, zgodnie z prawem, jednostronne uchylene się przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. w likwidacji od realizacji umów w ramach procesu likwidacji tej spółki, a także zakończenie likwidacji przed rozwiązaniem (za zgodą kontrahenta, tj. Amon lub Talia) przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. w likwidacji kwestii opisanych powyżej umów. Ponadto w przypadku takiego działania, Amon oraz Talia będą miały możliwości sprzedaży energii elektrycznej i zielonych certyfikatów w sposób wskazany powyżej oraz będą mogły dochodzić odszkodowania.

Nie można wykluczyć sytuacji, że niezależnie od wyniku postępowania sądowego straty spółek Amon i Talia spowodowane opisanymi powyżej działaniami nie zostaną w pełni zrekompensowane z uwagi na brak środków po stronie PKH.

W przypadku, gdy odszkodowanie otrzymane przez spółki zależne Spółki od PKH nie zrekompensuje w pełni poniesionych przez spółki zależne szkód wynikających z bezprawnego wypowiedzenia przez PKH umów, spółki te rozważą złożenie odpowiedniego powództwa względem jedynego współnika PKH, tj. Tauron Polska Energia.

Spółka Eolos Polska Sp. z o.o. wniosła o zapłatę, solidarnie, od spółek zależnych Spółki: Certyfikaty Sp. z o.o. oraz Polenergia Obrót S.A. zapłatę kar umownych oraz niezapłaconych w łącznej kwocie 27.895.009 zł z tytułu rzekomego niewykonania umów, które wygasły w dniu 5 stycznia 2016 roku. Należy wskazać, że powód wskazuje w pozwie, że jego roszczenie może być większe z uwagi na fakt, że w kolejnych latach dochodzona przez niego kara umowna ulegnie zwiększeniu. Spółki w całości odrzucają powództwo, a nadto Polenergia Obrót S.A. uważa za błędną wskazaną przez Eolos Polska Sp. z o.o. podstawę jej rzekomej solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania Certyfikaty Sp. z o.o.

Spółka zależna Spółki – Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o. dochodzi zapłaty należności w kwocie ok. 420.000,00 zł. Spółka nie rozpoznaje tych należności w bilansie.

Ze względu na specyfikę działalności polegającej na dostarczaniu energii elektrycznej do odbiorców końcowych spółka zależna Spółki – Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. dochodzi od szeregu klientów należności z tytułu sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej. Łączna wartość dochodzonych roszczeń wynosi około 360.000,00 zł. Spółka nie rozpoznaje tych należności w bilansie. Ponadto, Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. wystąpiła z pozwem przeciwko jednemu z dostawców energii elektrycznej, o zwrot nadpłaty za dostarczoną energię. Wartość przedmiotu sporu wynosi około 550 tys. zł. Pozwany uznał zasadność roszczenia, jednak zgłosił zarzut potrącenia dotyczący należności



za dostawy energii w innym okresie. Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. uznaje roszczenie wzajemne pozwanego za nieuzasadnione. Zdaniem spółki zapłaciła ona na rzecz dostawcy całość należności za dostarczoną jej energię.

Spółka zależna Spółki – Polenergia Obrót S.A. dysponuje tytułem wykonawczym przeciwko swojemu kontrahentowi na kwotę 5.000.000 zł, odnośnie której to należności toczy się postępowanie egzekucyjne. Spółka nie rozpoznaje tych należności w bilansie.

Ponadto spółka zależna Spółki – Elektrownia Północ Sp. z o.o. prowadzi spór, przedmiotem którego jest zobowiązanie drugiej strony umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości do zawarcia umowy przyrzeczonej. Przeciwko tej samej osobie toczy się z powództwa Elektrownia Północ Sp. z o.o. postępowanie o zapłatę kary umownej za naruszenie umowy o wartości sporu wynoszącej 100.000 zł.

Starosta Złotoryjski wydał dwie decyzje zezwalające Amon Sp. z o.o. i jedną zezwalającą Talia Sp. z o.o. na wyłączenie z produkcji rolniczej gruntów rolnych pod budowę elektrowni wiatrowych wraz z drogami dojazdowymi. Jednocześnie w tych decyzjach zostały ustalone należności za przedmiotowe wyłączenie z produkcji rolniczej użytków rolnych, w łącznej kwocie 1.705.653,36 zł. wobec Amon Sp. z o.o. i w kwocie 831.062,20 zł. wobec Talia Sp. z o.o. Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. złożyły do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Legnicy (SKO) wnioski o stwierdzenie nieważności ww. decyzji wraz z wnioskami o wstrzymanie ich wykonania. SKO stwierdziło nieważność decyzji. W opinii Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. Staroście Złotoryjskiemu nie przysługuje prawo złożenia wniosków o ponowne rozpoznanie sprawy. Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Legnicy stwierdziło nieważność przedmiotowych decyzji, co powoduje brak podstawy do naliczenia należności za wyłączenie użytków rolnych z produkcji rolnej i ewentualną konieczność ponownego merytorycznego rozpatrzenia sprawy.

Spółka zależna Spółki – Energopep Sp. z o.o. Sp. k. prowadzi postępowanie o zapłatę kwoty 100 tys. złotych przeciwko członkowi zarządu kontrahenta. Podstawą jest nieterminowe zgłoszenie wniosku o upadłość. Sprawa została korzystnie rozstrzygnięta przez sąd I instancji, a spółka oczekuje wpływu apelacji pozwanego od ww. wyroku.

W dniu 1 sierpnia 2017 r. odbyły się dwie rozprawy przed Naczelnym Sądem Administracyjnym ze skarg kasacyjnych Dariusza Mantaja (II OSK 3042/15) i Andrzeja Batora (II OSK 2943/15) od wyroków Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 27 sierpnia 2015 r. (II SA/Po 188/15 i II SA/Po 189/15) dotyczące decyzji środowiskowych wydanych w dniu 24 stycznia 2014 r. przez Burmistrza Miasta i Gminy Wysoka dla:

- 1) przedsięwzięcia polegającego na budowie zespołu elektrowni wiatrowych (do 11 sztuk) wraz z infrastrukturą towarzyszącą wewnętrzną „FW Bądecz I” na terenie Gminy Wysoka, w rejonie miejscowości Bądecz, Gmurowo, Nowa Rudna, Rudna, Sędziniec i Stare;
- 2) przedsięwzięcia polegającego na budowie zespołu elektrowni wiatrowych (do 3 sztuk) wraz z infrastrukturą towarzyszącą wewnętrzną „FW Bądecz II” na terenie Gminy Wysoka, w rejonie miejscowości Tłukomy i Czajcze;

Naczelnny Sąd Administracyjny rozpoznał skargi merytorycznie, powołując się na art. 188 ustawy Prawo o postępowaniu przed sądami administracyjnymi i uchylił decyzje środowiskowe wydane przez Burmistrza Miasta i Gminy Wysoka.

W związku z uchynieniem decyzji środowiskowych dla wskazanych wyżej projektów, realizowanych przez spółkę zależną Spółki tj. Polenergia - Farma Wiatrowa Bądecz sp. z o.o., istnieje ryzyko wzruszenia prawomocnych pozwoleń na budowę dla obu projektów. Spółka będzie podejmować przewidziane prawem działania dla zachowania powyższego pozwolenia na budowę. Jeżeli jednak nie będą one skuteczne projekty mogą nie mieć możliwości przystąpienia do aukcji. W chwili obecnej realizacja projektu uzależniona jest od wejścia w życie nowelizacji ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, w brzmieniu przewidzianym w projekcie, która to zmiana daje możliwość uzyskania zamiennego pozwolenia na budowę i nowych decyzji środowiskowych bez konieczności spełniania przesłanki 10h oraz uzyskania nowych warunków przyłączeniowych dla inwestycji ze strony Enea. Po przeanalizowaniu wraz z kancelarią prawną możliwości pozytywnego rozwiązania sprawy nie było konieczności dokonania odpisu księgowego. Wartość poniesionych nakładów na powyższy projekt wynosi ok. 15 mln zł.

Ryzyko związane z sezonowością działalności

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. Polenergia S.A. podejmuje decyzje 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.

#### Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku

Poważna awaria, uszkodzenie, utrata części lub całości rzeczowego majątku trwałego posiadanego przez Grupę Polenergia, może spowodować czasowe wstrzymanie produkcji. W tym przypadku Grupa może mieć trudności z terminową realizacją umów, co z kolei może pociągać za sobą konieczność zapłaty kar umownych. Taka sytuacja może spowodować nie tylko obniżenie jakości obsługi klientów, ale także istotne pogorszenie wyników finansowych.

Grupa posiada ubezpieczenie na wypadek utraty marży brutto oraz ubezpieczenie majątku, stąd uszkodzenie, zniszczenie lub jego awaria zostaną co najmniej częściowo skompensowane otrzymanym odszkodowaniem.

W opinii Polenergia S.A. oraz członków jej Grupy Kapitałowej zawarli oni umowy ubezpieczenia, które w wystarczającym zakresie chronią ich przed ryzykami związanymi z prowadzoną działalnością gospodarczą. Nie można jednak z całą pewnością wykluczyć, że wysokość szkód spowodowanych wystąpieniem zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową może przekroczyć limity ubezpieczenia, które zostały objęte polisą. Dodatkowo nie można wykluczyć wystąpienia zdarzenia, które nie będzie objęte ubezpieczeniem, co może zmusić Spółkę do ponoszenia znacznych nakładów na pokrycie szkody.

#### Ryzyko wpływu niekorzystnych warunków pogodowych na produkcję energii elektrycznej przez farmy wiatrowe eksploatowane przez Grupę

Wolumen energii elektrycznej wytwarzanej przez farmy wiatrowe zależy przede wszystkim od wietrzności. Warunki te mogą okazać się mniej korzystne od zakładanych i mogą spowodować osiągnięcie mniejszego wolumenu produkcji od zakładanego.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy oraz perspektywy jej rozwoju.

#### Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność Polenergia S.A. i spółek z Grupy Kapitałowej prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Ze względu na niedobór na rynku pracy ekspertów wyspecjalizowanych w obszarze energetyki odnawialnej oraz na możliwe działania konkurencji, zarówno obecnej jak i przyszłej, mające na celu przejęcie tych specjalistów poprzez oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy i płacy istnieje ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Polenergia S.A. Mogłoby to mieć wpływ na wyniki i realizację strategii Polenergia S.A.

Ryzyko to jest ograniczane przez:

- wysoką, wewnętrzną kulturę organizacyjną Polenergia S.A., dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką,
- odpowiednie kształtowanie motywacyjno – lojalnościowego systemu wynagrodzeń,
- zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń.

#### Ryzyko związane z działalnością operacyjną w obiektach

W pracy obiektów przemysłowych oraz sieci dystrybucyjnych istnieją zagrożenia nieosiągnięcia planowanej sprawności i dyspozycyjności obiektów i sieci oraz niedotrzymania warunków kontraktowych dostaw energii i gazu. Doświadczenie Polenergia S.A. pokazuje, że ryzyko wystąpienia niespodziewanych awarii skutkujących przekroczeniem budżetów operacyjnych w obiektach jest małe. W ramach ograniczania tego ryzyka spółki z Grupy Kapitałowej Polenergia

doskonałą procedury eksploatacji oraz zawierają umowy ubezpieczenia lub stosują zapisy kontraktowe pozwalające przenieść ewentualne dodatkowe koszty na podwykonawców.

#### Ryzyko wynikające z zabezpieczania przepływów środków pieniężnych

##### Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty zabezpieczające dla celów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych:

| Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego | Wartość zabezpieczenia w tys. zł | Wysokość zabezpieczonej stopy procentowej | Instrument |
|---|----------------------------------|---|------------|
| 2019-04-29                                      | 38 456,00                        | 4,95%                                     | IRS        |
| 2021-06-15                                      | 133 572,60                       | 3,07%                                     | IRS        |

Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy wynosi 4 534 tysięcy złotych i jest zaprezentowana w zobowiązaniach.

Celem zawarcia transakcji zabezpieczających jest ograniczenie wpływu zmian stóp procentowych na wysokość przyszłych płatności odsetkowych z tytułu umów kredytowych.

Celem ustanowienia rachunkowości zabezpieczeń jest wyeliminowanie niedopasowania księgowego pomiędzy momentem rozpoznania wpływu na zysk (stratę) netto instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej. Wynik na realizacji tej transakcji odniesiony zostanie do rachunku zysków i strat w momencie ich realizacji.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, Grupa rozpoznała w innych całkowitych kosztach stanowiących część kapitałów własnych 2 311 tys. zł (2016: 4 077 tys. zł) z tytułu efektywnej części wyceny instrumentu zabezpieczającego do wartości godziwej.

## 7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

- a) Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Dobre Praktyki spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dostępne pod adresem WWW: <http://corp-gov.gpw.pl/>

- b) Informacje w zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w lit. a), wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Określenie składu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej jest suwerenną decyzją Rady, która nie powołała na przewodniczącego tego Komitetu niezależnego członka Rady Nadzorczej.

Spółka nie posiada przyjętej polityki wynagrodzeń, ani polityki różnorodności. Spółka nie zapewnia transmisji obrad WZA ponieważ nie jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane Spółce oczekiwania akcjonariuszy. Statut Spółki nie przewiduje możliwości korespondencyjnego głosowania na WZA, nie możliwości głosowania za pośrednictwem środków komunikacji na odległość.

- c) Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych spółek z Grupy i skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Za skuteczność systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd Spółki.

Okresowe sprawozdania finansowe i zarządcze przygotowywane są przez Dział Księgowości oraz Dział Kontrolingu pod nadzorem merytorycznym Dyrektora ds. Finansów i Administracji – Członka Zarządu.

Dane do sprawozdań finansowych pochodzą z systemu finansowo – księgowego, w którym zapisy księgowe dokonywane są na podstawie dokumentów sporządzonych zgodnie z zaakceptowaną przez Zarząd Polityką Rachunkowości Spółki, opartą na Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej lub Polskich Standardach Rachunkowości. Dokumenty te są uprzednio sprawdzone przez uprawnione osoby pod względem formalnym, rachunkowym oraz merytorycznym.

Skuteczność systemu kontroli wewnętrznej zapewniona jest poprzez szereg zarządzeń

i procedur wewnętrznych zaakceptowanych przez Zarząd Spółki, w tym m.in. dotyczących obiegu dokumentów księgowych, opisu dowodów księgowych, dokonywania zakupów

w imieniu Spółki, zaciągania zobowiązań przez Spółkę, przeprowadzania procesu inwentaryzacji, sprzedaży środków trwałych i przedmiotów będących własnością Spółki, sposobu podejmowania decyzji w Spółce, procesu budżetowania itp.

Bezpieczeństwo danych zagwarantowane jest poprzez bieżącą weryfikację i aktualizację ograniczeń praw dostępu oraz poziomu zabezpieczeń hasłowych do systemu finansowo-księgowego, jak również poprzez obowiązujące w Spółce procedury tworzenia kopii zapasowych i ich przechowywania.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) podlegają niezależnemu badaniu – sprawozdania roczne lub przeglądowi – sprawozdanie półroczne, przez biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą na podstawie upoważnienia zawartego w Statucie Spółki.

Przed publikacją zbadane roczne sprawozdania finansowe Spółki zatwierdzone są przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca Spółka przygotowuje sprawozdania zarządcze, zawierające m.in. analizę kluczowych danych finansowych i wskaźników operacyjnych oraz porównanie bieżących wyników finansowych z przyjętym budżetem wraz z wyjaśnieniami istotnych odchyień od budżetu. Sprawozdania te są co miesiąc dystrybuowane wśród członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Funkcjonujące w Spółce mechanizmy kontroli wewnętrznej pozwalają na odpowiednio wczesne zidentyfikowanie, ocenę i zminimalizowanie ryzyka oraz zapewniają poprawność informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.

Dzięki temu sporządzane przez Spółkę sprawozdania finansowe są rzetelne, prawidłowe i jasne, co potwierdzają opinie biegłego rewidenta.

- d) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji zostały przedstawione poniżej.

| Lp.          | Akcjonariusz  | Liczba akcji      | Liczba głosów     | Udział         |
|--------------|---|-------------------|-------------------|----------------|
| 1            | Kulczyk Investment S.A.*  | 22 811 757        | 22 811 757        | 50,20%         |
| 2            | China - Central and Eastern Europe Investment Co-operation Fund SCS SICAV-SIF** | 7 266 122         | 7 266 122         | 15,99%         |
| 3            | Nationale Nederlanden   | 2 576 969         | 2 576 969         | 5,67%          |
| 4            | Generali OFE  | 2 943 731         | 2 943 731         | 6,48%          |
| 5            | Aviva OFE   | 3 560 000         | 3 560 000         | 7,83%          |
| 6            | Pozostali   | 6 284 968         | 6 284 968         | 13,83%         |
| <b>Razem</b> |   | <b>45 443 547</b> | <b>45 443 547</b> | <b>100,00%</b> |

\*poprzez podmiot zależny Mansa Investments Sp. z o.o.

\*\* poprzez podmiot zależny Capedia Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr

- e) Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

- f) Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

- g) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych emitenta.

- h) Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa Zarządu. Kadencja Zarządu trwa trzy kolejne lata. Członkowie Zarządu nie są powoływani na okres wspólnej kadencji.

Zarząd Spółki powoływany jest przez Radę Nadzorczą, która określa również liczbę członków na każdą kadencję.

Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone Ustawą lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do kompetencji Zarządu.

Zarząd Spółki nie jest uprawniony do podjęcia decyzji o emisji akcji.

- i) Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów.

- j) Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Opis sposobu działania

Walne Zgromadzenie działa na podstawie (i) Kodeksu Spółek Handlowych, (ii) innych ogólnie obowiązujących przepisów, (iii) Statutu oraz (iv) Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu daje świadectwo depozytowe. Świadectwo winno wymieniać liczbę akcji oraz zawierać w swej treści klauzulę, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia. Warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest złożenie świadectwa w siedzibie Spółki, przynajmniej na tydzień przed terminem Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do udziału w Walnym Zgromadzeniu winno zostać sporządzone w formie pisemnej. Ponadto w przypadku pełnomocnictw udzielanych przez osoby prawne lub spółki osobowe do pełnomocnictwa powinien być dołączony dokument potwierdzający umocowania osób udzielających pełnomocnictwa do reprezentowania akcjonariusza.



Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się gdy jest to wymagane przez prawo (np. w sprawach osobowych) lub na wniosek akcjonariusza.

Walne Zgromadzenia zwoływane są za pośrednictwem ogłoszenia dokonanego na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia określone są w art. 20.1. Statutu Spółki i obejmują:

- a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego Spółki;
- b) udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi pokwitowania z wykonania obowiązków;
- c) podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat;
- d) tworzenie i znoszenie funduszy celowych;
- e) ustalenie zasad i wysokości wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- f) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;
- g) zmiana Statutu Spółki;
- h) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- i) połączenie lub przekształcenie Spółki;
- j) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- k) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje;
- l) wybór likwidatorów;
- ł) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- m) zbycie przedsiębiorstwa Spółki lub jej zasadniczej części;
- n) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie uprawnione jest także do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej (na mocy art. 10.2 Statutu). Ponadto zgodnie z art. 368 § 1 KSH, walne zgromadzenie może odwołać członka Zarządu.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Podstawowym uprawnieniami akcjonariuszy jest prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania na nim prawa głosu.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku jego obrad określonych spraw (art. 400 § 1 KSH).

Akcjonariuszom służy również prawo do zaskarżania uchwał lub składania powództw o uznanie uchwały Walnego Zgromadzenia za nieważną.

- k) Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

#### Rada Nadzorcza

##### *Skład*

| Lp. | Imię i nazwisko | Funkcja |
|-----|-----------------|---------|
|-----|-----------------|---------|

|    |                       |                                    |
|----|-----------------------|------------------------------------|
| 1. | Tomasz Mikołajczak    | Przewodniczący Rady Nadzorczej     |
| 2. | Łukasz Rędziniak      | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. | Arkadiusz Jastrzębski | Członek Rady Nadzorczej            |
| 4. | Mariusz Nowak         | Członek Rady Nadzorczej            |
| 5. | Brian Bode            | Członek Rady Nadzorczej            |
| 6. | Orest Nazaruk         | Członek Rady Nadzorczej            |
| 7. | Dawid Jakubowicz      | Członek Rady Nadzorczej            |
| 8. | Dominik Libicki       | Członek Rady Nadzorczej            |
| 9. | Dagmara Gorzelana     | Członek Rady Nadzorczej            |

Rada Nadzorcza składa się z sześciu do dziewięciu członków. Liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji ustalana jest przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata, z wyjątkiem kadencji pierwszej Rady Nadzorczej, która trwa jeden rok. Członkowie Rady Nadzorczej nie są powoływani na okres wspólnej kadencji.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

- a) akcjonariusz posiadający akcje reprezentujące co najmniej 33% kapitału zakładowego Spółki uprawniony jest do powoływania i odwoływania 2 członków Rady Nadzorczej, w tym jej Przewodniczącego, poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia. W przypadku, gdy więcej niż jeden akcjonariusz posiada akcje reprezentujące co najmniej 33% kapitału zakładowego Spółki, Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje akcjonariusz posiadający najwięcej akcji Spółki;
- b) China - Central and Eastern Europe Investment Co-operation Fund SCS SICAV-SIF z siedzibą w Luksemburgu, Wielkie Księstwo Luksemburga ("Fundusz") uprawniony jest do powoływania i odwoływania 1 członka Rady Nadzorczej poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia;
- c) pozostali członkowie Rady Nadzorczej powoływani są i odwoływani przez Walne Zgromadzenie;;
- d) uprawnienia do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej określone w podpunkcie a) i b) powyżej nie mogą być wykonywane łącznie przez ten sam podmiot lub podmioty wchodzące w skład jednej grupy kapitałowej.

Co najmniej 2 członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności określone w kodeksie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, stanowiącym Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. lub w dokumencie, który zastąpi ten kodeks, w tym w szczególności nie mieć z Kulczyk Investment S.A. ("KI"), zgodnie z jego oświadczeniem złożonym Spółce, powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę.

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu. Komitet Audytu składa się z 3 członków. W skład Komitetu Audytu wchodzi członek Rady Nadzorczej, o którym mowa w pkt (b) Artykułu 10.2 Statutu.

#### *Skład Komitetu Audytu*

| Lp. | Imię i nazwisko  | Funkcja  |
|-----|------------------|--|
| 1.  | Orest Nazaruk    | Przewodniczący Komitetu Audytu Rady Nadzorczej |
| 2.  | Brian Bode       | Członek Rady Komitetu Audytu Nadzorczej        |
| 3.  | Dawid Jakubowicz | Członek Rady Komitetu Audytu Nadzorczej        |



### Zasady działania

Rada Nadzorcza działa na podstawie (i) Kodeksu spółek handlowych, (ii) innych ogólnie obowiązujących przepisów, (iii) Statutu oraz (iv) regulaminu rady nadzorczej.

W ramach Rady Nadzorczej został utworzony Komitet Audytu.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- a) ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- b) opiniowanie sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do rozporządzania zyskiem (w tym wypłaty dywidend) lub pokrycia strat, jak również projektów uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz innych istotnych materiałów przedstawianych akcjonariuszom w związku z Walnym Zgromadzeniem;
- c) badanie i zatwierdzanie rocznych planów operacyjnych i finansowych Spółki („Budżet Spółki”) oraz Projektów („Budżet Projektu”), w które Spółka inwestuje, oraz wszelkich istotnych zmian do nich, oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z ich wykonania;
 

„Projekt” oznacza spółkę, działalność lub przedsięwzięcie związane z wytwarzaniem, przesyłem lub dystrybucją energii elektrycznej lub ciepłej, dostawą, obrotem czy dystrybucją paliwa, w którym Spółka jest udziałowcem, inwestorem, przygotowującym przedsięwzięcie (developerem) lub zarządzającym;
- d) wyrażanie zgody na poniesienie przez Spółkę wydatków kapitałowych, których wartość przewyższa równowartość 100.000 (sto tysięcy) USD, obliczonej na podstawie średniego kursu wymiany ogłaszanego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia transakcji („Kurs Wymiany”) na spółki, działalność lub przedsięwzięcie nie będące Projektem;
- e) badanie i zatwierdzanie strategicznych planów rozwoju Spółki;
- f) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. a), b) powyżej;
- g) powoływanie, odwoływanie i zawieszanie członka Zarządu Spółki, w tym Prezesa, Wiceprezesa lub całego Zarządu;
- h) ustalanie liczby członków Zarządu na kolejną kadencję;
- i) ustalanie wynagrodzenia oraz innych korzyści członków Zarządu;;
- j) delegowanie swego członka lub swoich członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie odwołania lub zawieszenia całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać;
- k) wyrażanie zgody na zbycie, wydzierżawienie, zamianę lub inne rozporządzenie mieniem Spółki, w tym udziałów Spółki w jakimkolwiek Projekcie, czy to w ramach jednej transakcji czy też w ramach kilku powiązanych transakcji, którego wartość rynkowa przewyższa równowartość 100.000 (sto tysięcy) USD, obliczonej na podstawie średniego kursu wymiany ogłaszanego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia transakcji („Kurs Wymiany”);
- l) wyrażanie zgody na zaciągnięcie kredytu, zaciągnięcie lub udzielenie przez Spółkę pożyczek albo zaciągnięcie innego zadłużenia z wyjątkiem (i) zobowiązań z tytułu świadczenia usług i dostaw towarów zaciągniętych w normalnej działalności gospodarczej, (ii) podatków jeszcze nieprzypadających do zapłaty, (iii) zadłużenia krótkoterminowego z innych tytułów, gdzie część nieprzewidziana w zatwierdzonym budżecie Spółki nie przekracza łącznie równowartości w złotych kwoty 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) USD wedle Kursu Wymiany;;
- m) wyrażanie zgody na wydatkowanie przez Spółkę kwot przekraczających równowartość w złotych 250.000,00 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) dolarów amerykańskich według Kursu Wymiany, czy to w ramach jednej transakcji lub serii powiązanych ze sobą transakcji, z wyjątkiem wydatków zatwierdzonych i wyszczególnionych w zatwierdzonym rocznym budżecie Spółki lub ponoszonych w toku zwykłej działalności Spółki z zastrzeżeniem, iż wydatki inwestycyjne nie są rozumiane jako ponoszone w toku zwykłej działalności Spółki;

- o) wyrażanie zgody na udział Spółki w czynnościach prawnych, których drugą stroną jest jakikolwiek podmiot z niżej wymienionych;
- i) podmiot, w którym Spółka posiada bezpośrednio lub pośrednio akcje lub udziały, chyba że Spółka posiada pośrednio lub bezpośrednio 100% (sto procent) kapitału zakładowego takiego podmiotu;
  - ii) członek Zarządu Spółki;
  - iii) członek Rady Nadzorczej;
- o) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy spółki cywilnej, jawnej lub komandytowej, umowy o udziale w zyskach lub przychodach bądź jakiegokolwiek innej podobnej umowy, na podstawie której przychody Spółki lub jej zyski są lub mogą być dzielone z innymi osobami lub jednostkami;
- p) wyrażenie zgody na zakładanie przez Spółkę oddziałów i spółek zależnych i wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie udziałów lub akcji w innych spółkach oraz zawieranie umów spółek osobowych z podmiotami innymi niż spółki, w których Spółka posiada pośrednio lub bezpośrednio 100% (sto procent) kapitału zakładowego;
- r) wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę poręczeń, gwarancji i wszelkich obciążeń majątku Spółki, w każdym przypadku, gdy łączna kwota poręczeń, gwarancji i innych obciążeń majątku Spółki przekroczyłaby lub przekracza równowartość w złotych 100.000,00 (sto tysięcy) dolarów USA według Kursu Wymiany, chyba, że takie obciążenie było przewidziane w zatwierdzonym budżecie Spółki;
- s) wybór lub zmiana biegłego rewidenta Spółki;
- t) wyrażanie zgody na ustanowienie prokury i wysokość wynagrodzeń dla prokurentów;
- u) wyrażanie zgody na zawarcie, istotną zmianę lub rozwiązanie umowy, której wartość przekracza równowartość w złotych 500.000 (pięćset tysięcy) dolarów USA według Kursu Wymiany, dotyczącej dostawy usług energetycznych, zakupu energii, zarządzania obiektem, dzierżawy, dostaw i robót pod klucz, konserwacji i eksploatacji urządzeń, zaciągnięcia pożyczek i kredytów, dostawy paliwa i innych umów dotyczących Projektów, w które Spółka jest zaangażowana, włączywszy wszelkie zmiany zamówień w ramach umów o dostawę i roboty pod klucz, chyba że dokonanie danej czynności było przewidziane w zatwierdzonym budżecie Spółki;
- w) wyrażanie zgody na warunki finansowania Projektów oraz znaczące zmiany takich warunków finansowania;
- x) wyrażenie zgody na dokonanie istotnej zmiany w zasadach księgowości stosowanych przez Spółkę;
- y) wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, prawa użytkownictwa wieczystego lub udziału w nieruchomości chyba że dokonanie danej czynności było przewidziane w zatwierdzonym budżecie Spółki lub budżecie Projektu.

#### Zarząd

#### Skład

| Lp. | Imię i nazwisko       | Funkcja            |
|-----|-----------------------|--------------------|
| 1.  | Jacek Głowacki        | Wiceprezes Zarządu |
| 2.  | Bartłomiej Dujczyński | Członek Zarządu    |
| 3.  | Michał Michalski      | Członek Zarządu    |

**8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka nie była stroną w żadnych sprawach sądowych.

Postępowania dotyczące jednostek zależnych Spółki zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.

**9. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym**

| <b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW<br/>(STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) (mln zł)</b> | <b>2017</b> | <b>2017</b>  |
|--|-------------|--------------|
| przychody netto z projektów konsultacyjnych i doradczych   | 18,4        | 96,0 %       |
| przychody netto z najmu  | 0,7         | 3,8 %        |
| pozostałe  | 0,1         | 0,2 %        |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>   | <b>19,2</b> | <b>100 %</b> |

**10. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem**

W ciągu 2017 roku całość produkcji i usług były świadczone dla odbiorców krajowych. Głównym obszarem działalności Spółki jest świadczenie usług na rzecz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

**11. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

Zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim Emitent przekazuje informacje na temat umów znaczących w formie raportów bieżących.

**12. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania oraz opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym**

Struktura kapitałowa Grupy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym. Informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta zostały przedstawione w nocy 10 do sprawozdania finansowego.

**13. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanimi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za**

**spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zaprezentowane w nocie 41 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

Informacje na temat zaciągniętych kredytów, pożyczek są przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w notach 26 i 27.

**15. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanyм emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

Informacje na temat udzielonych pożyczek są przedstawione w nocie 17 oraz w nocie 39.1 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

**16. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanyм emitenta**

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej zostały przedstawione w nocie 29.1 do sprawozdania finansowego.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2017 roku Emitent nie otrzymał żadnych gwarancji.

**17. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W okresie objętym raportem nie nastąpiła emisja papierów wartościowych.

**18. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok (mln zł)**

W 2017 roku Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych w ujęciu jednostkowym.

**19. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

Najistotniejszą część zobowiązań finansowych emitenta i jego grupy kapitałowej stanowią kredyty bankowe, szerzej opisane w sprawozdaniach finansowych. Wszystkie zobowiązania emitenta i jego grupy kapitałowej są regulowane bez opóźnień.

Z drugiej strony utrzymywanie się cen zielonych certyfikatów na obecnym poziomie w krótkim terminie, może skutkować nie spełnieniem wskaźników finansowych określonych w umowach kredytowych na sfinansowanie poszczególnych projektów wiatrowych.

Grupa na bieżąco monitoruje sytuację w tym zakresie i pozostaje w bieżącym kontakcie z instytucjami finansującymi. Utrzymywanie się cen zielonych certyfikatów w dłuższym terminie na obecnym poziomie może skutkować okresowymi problemami w realizacji niektórych umów kredytowych, co może wiązać się z koniecznością uruchomienia gwarancji udzielonych przez Polenergia S.A. na rzecz poszczególnych projektów. Gwarancje te zostały szerzej opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w nocy nr 29.1.

**20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Polenergia S.A. dąży do finansowania poszczególnych projektów w formule „project finance” z udziałem finansowania zewnętrznego.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka planuje, że łączne nakłady inwestycyjne w 2018 roku na rzeczowe aktywa trwale i inwestycje kapitałowe w Grupie Polenergia wyniosą około 60 milionów zł. Kwoty te przeznaczone będą głównie na realizację programu inwestycyjnego w segmencie dystrybucji oraz development projektów między innymi w obszarze morskiej i lądowej energetyki wiatrowej.

**21. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik oraz ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych**

W punkcie 6 przeanalizowano szczegółowo ważne zdarzenia mające znaczny wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta. Wszystkie te zdarzenia mają charakter typowy dla prowadzonej działalności.

**22. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta**

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Szerzej, perspektywy rozwoju Emitenta w kontekście zmian otoczenia zewnętrznego oraz nowej ustawy o OZE przedstawiono w sekcji dot. czynników ryzyka oraz w materiałach znajdujących się na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://polenergia.pl/pol/pl/page-prezentacje>

Opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

Grupa na bieżąco analizuje potencjalne kierunki dalszego rozwoju w uwzględnieniem zmieniającego się otoczenia prawnego, regulacyjnego oraz rynkowego.

Na dzień dzisiejszy Grupa koncentruje swoje wysiłki na:

- dalszej optymalizacji kosztów prowadzonej działalności i zwiększaniu efektywności posiadanych aktywów,
- rozwoju nowych projektów, w szczególności na rozwoju morskiej energetyki wiatrowej oraz przygotowaniu posiadanego portfela farm wiatrowych na lądzie i projektu biomasowego do aukcji,
- rozwoju inicjatyw w obszarze fotowoltaiki dla istniejących klientów oraz stacji ładowania samochodów,

- realizacji projektu inwestycyjnego w obszarze dystrybucji (skutkującego docelowym wzrostem Wartości Regulacyjnej Aktywów oraz wzrostem liczby odbiorców przyłączonych na stałe do sieci spółki),
- intensyfikacji działań w obszarze sprzedaży energii do klientów nie podłączonych do własnej sieci.

Szerzej, politykę w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta przedstawiono w materiałach znajdujących się na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://www.polenergia.pl/pol/pl/page-prezentacje>

### **23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

W roku obrotowym 2017 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

### **24. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Pan Jacek Głowacki jest stroną umowy o pracę ze Spółką. Wspomniana umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia tej umowy to 6 miesięcy. Ponadto Pan Jacek Głowacki jest stroną umowy o zakazie konkurencji przewidującej po stronie Spółki obowiązek zapłaty na jego rzecz przez 12 miesięcy kwoty równej 100% wynagrodzenia z tytułu powstrzymania się przez niego od działalności konkurencyjnej.

Pan Bartłomiej Dujczyński jest stroną umowy o pracę ze Spółką. Wspomniana umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia tej umowy to 12 miesięcy. Ponadto Pan Bartłomiej Dujczyński jest stroną umowy o zakazie konkurencji przewidującej po stronie Spółki obowiązek zapłaty na jego rzecz przez 6 miesięcy kwoty równej 100% wynagrodzenia z tytułu powstrzymania się przez niego od działalności konkurencyjnej, z tym że Spółka uprawniona jest do odstąpienia od wspomnianej umowy.

Pan Michał Michalski jest stroną umowy o pracę ze Spółką. Wspomniana umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia tej umowy to 3 miesiące. Ponadto Pan Michał Michalski jest stroną umowy o zakazie konkurencji przewidującej po stronie Spółki obowiązek zapłaty na jego rzecz przez 12 miesięcy kwoty równej 100% wynagrodzenia z tytułu powstrzymania się przez niego od działalności konkurencyjnej, z tym że Spółka uprawniona jest do odstąpienia od wspomnianej umowy.

### **25. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednio informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym**

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały przedstawione w nocie 43 do sprawozdania finansowego.



**26. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

Osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania do publicznej wiadomości raportu rocznego nie posiadały akcji w jednostce dominującej:

**27. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Emitentowi nie są znane żadne umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**28. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W chwili obecnej w Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

**29. Informacje o:**

**a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa**

Umowa z dnia 15 lipca 2015 roku pomiędzy Polenergia S.A. a PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Lecha Kaczyńskiego 14 na przeprowadzenie:

- przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego okres kończący się 30 czerwca 2015 roku, 30 czerwca 2016 roku, 30 czerwca 2017 roku.
- badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2015 roku, 31 grudnia 2016 roku, 31 grudnia 2017 roku.

**b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy**

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z wymienionych wyżej umów została przedstawiono w nocie 45 jednostkowego sprawozdania finansowego.

**30. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

Opis pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym został przedstawiony w nocie 29 do sprawozdania finansowego.