

***Polenergia S.A.***

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI POLENERGIA S.A.  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU**

---

Michał Michalski – Prezes Zarządu

---

Iwona Sierżęga – Członek Zarządu

---

Piotr Maciołek – Członek Zarządu

---

Tomasz Kietliński – Członek Zarządu

---

Jarosław Bogacz – Członek Zarządu

Warszawa, 30 marca 2021 roku

## Spis treści

1.	Rachunek zysków i strat Polenergia S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020 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 .....	9
7.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	20
8.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	28
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 .....	29
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 .....	29
11.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	29
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 .....	33
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.....	33
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 powiązanym 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 powiązanym 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 .....	34
18.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok (mln zł) .....	34
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 .....	34
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 .....	35

23.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.....	36
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.....	36
25.	Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym .....	36
26.	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 .....	37
27.	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) .....	37
28.	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 .....	37
29.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników .....	37
30.	Informacje dodatkowe .....	38
31.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	38

# 1. Rachunek zysków i strat Polenergia S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020 roku

Wyniki Polenergia SA (tys. PLN)	12M 2020	12M 2019	Różnica r/r
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>20 239</b>	<b>29 069</b>	<b>(8 830)</b>
Koszt własny sprzedaży	(14 464)	(24 098)	9 634
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 775</b>	<b>4 971</b>	<b>804</b>
Pozostałe przychody operacyjne	361	2 333	(1 972)
Koszty ogólnego zarządu	(20 550)	(15 324)	(5 226)
Pozostałe koszty operacyjne	(137)	(2 166)	2 029
<b>A Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>(14 551)</b>	<b>(10 186)</b>	<b>(4 365)</b>
Amortyzacja	1 989	1 776	213
Odpisy aktualizujące	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>(12 562)</b>	<b>(8 410)</b>	<b>(4 152)</b>
<b>B</b> Przychody finansowe	68 116	86 749	(18 633)
w tym dywidenda	49 852	58 657	(8 805)
<b>C</b> Koszty finansowe	(3 923)	(29 818)	25 895
<b>A+B+C Zysk (Strata) brutto</b>	<b>49 642</b>	<b>46 745</b>	<b>2 897</b>
Podatek dochodowy	6 460	(3 204)	9 664
<b>Zysk (Strata) netto</b>	<b>56 102</b>	<b>43 541</b>	<b>12 561</b>

Spadek przychodów w 2020 roku wynika przede wszystkim z jednorazowej transakcji sprzedaży nakładów poniesionych na development farm wiatrowych dotyczący projektu Szymankowo w kwocie 10,4m w 2019 roku częściowo skompensowanej przez wyższe przychody z tytułu usług świadczonych na rzecz podmiotów powiązanych (o 1,4m).

Koszt własny sprzedaży był o 9,6m niższy w 2020 roku w porównaniu do 2019 roku, co wynika głównie ze sprzedaży nakładów poniesionych na development farm wiatrowych dotyczący projektu Szymankowo w kwocie 10,4m w roku 2019.

W ujęciu łącznym koszty rodzajowe spadły o 4,4 mln zł. Szczegółowe rozbieżności łącznych kosztów rodzajowych zostało zawarte w sprawozdaniu finansowym w nocy 30.

Koszty ogólnego zarządu były o 5,2 mln zł wyższe przez wzrost kosztów operacyjnych (wynagrodzenia i świadczenia pracownicze, usługi obce, amortyzacja leasingu) częściowo skompensowane przez spadek obciążeń z tytułu Vat niepodlegającemu odliczeniu (zmiana mechanizmu kalkulacji).

W roku 2020 widoczny jest spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 2,0 mln zł głównie w związku z odwróceniem odpisów aktualizujących należności od spółek zależnych w kwocie 2,1 mln zł w roku 2019.

W roku 2020 można zaobserwować spadek pozostałych kosztów operacyjnych do poziomu -0,1 mln zł (o 2,0 mln w porównaniu do roku 2019). Zmiana wynika z odpisów aktualizujących należności w kwocie 2,1 mln zł, w tym należności od spółek zależnych w kwocie 1,1 mln zł zawiązanych w roku 2019.

Zysk operacyjny (EBIT) spadł o 4,4 mln zł do poziomu -14,6 mln zł, co wynika głównie ze wzrostu kosztów ogólnego zarządu oraz zysku brutto ze sprzedaży.

Na poziomie wyniku EBITDA Spółka odnotowała stratę na poziomie -12,6 mln zł (wynik gorszy o 4,2 mln zł w porównaniu z 2019 rokiem).

Przychody finansowe wyniosły 68,1 mln zł, na co złożyły się przychody z dywidend ze spółek zależnych w kwocie 49,9 mln zł, przychody z tytułu odsetek od lokat i pożyczek (4,2 mln), opłaty z tytułu poręczeń (3,6 mln) oraz przychody z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących udziały w spółkach powiązanych (9,0 mln). Przychody finansowe w roku 2020 były o 18,6 mln zł niższe w stosunku do 2019 roku, co wynika przede wszystkim z niższych przychodów z dywidend oraz odwrócenia odpisów aktualizujących

wartość udziałów w roku 2020 (FW Piekło, FW 16 oraz Amon) skompensowanych przez wynik na sprzedaży spółek zależnych w roku 2019.

Poziom kosztów finansowych w roku 2020 wyniósł -3,9 mln zł i był o 25,9 mln wyższy niż w roku 2019. Niższa wartość w roku poprzednim wynika głównie z odpisów aktualizujące wartość udziałów w spółce zależnej Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz Sp. z o.o. w wysokości 17,3 mln zł oraz w spółce zależnej Interpep Sp. z o.o. w kwocie 7,9 mln zł.

Podatek dochodowy w roku 2020 wyniósł 6,5 mln zł. Różnica w stosunku do roku 2019 (9,7 mln zł) jest w głównej mierze konsekwencją transakcji sprzedaży projektów Wińsko i Biomasa Wschód w 2020 roku oraz odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółce Energopep oraz FW Bądecz w roku 2019.

W rezultacie wyżej opisanych zdarzeń Spółka odnotowała za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020 roku zysk netto w wysokości 56,1 mln zł.

## **2. Otoczenie prawne**

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

## **3. Struktura organizacyjna Grupy**

Skład Grupy Kapitałowej Polenergia S.A. („Grupa”) 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.**

Szczegółowa analiza wielkości ekonomiczno-finansowych obrazująca pełne 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
	2020	2019	
Przychody ze sprzedaży	20,2	29,1	-8,8
EBITDA	-12,6	-8,4	-4,2
Zysk (strata) netto	56,1	43,5	12,6

Wpływ na wyniki osiągnięte za rok zakończony 31 grudnia 2020 roku w porównaniu do wyników osiągniętych w 2019 roku miały następujące czynniki:

- a) Na poziomie EBITDA (wynik gorszy o 4,2 mln zł w stosunku do 2019 roku):
- Wyższy zysk brutto ze sprzedaży (o 0,8 mln zł) w wyniku wyższych przychodów z tytułu usług świadczonych na rzecz podmiotów powiązanych przy zbliżonej bazie kosztów,
  - Niższe pozostałe przychody operacyjne (o 2,0 mln zł) w związku z odwróceniem odpisów aktualizujących należności w kwocie 2,1 mln zł w roku 2019,
  - Wyższe koszty ogólnego zarządu (o 5,2 mln zł) z uwagi na wzrost kosztów operacyjnych (wynagrodzenia i świadczenia pracownicze, usługi obce, amortyzacja leasingu) częściowo skompensowane przez spadek obciążeń z tytułu Vat niepodlegającemu odliczeniu (zmiana mechanizmu kalkulacji),
  - Niższe pozostałe koszty operacyjne (o 2,0 mln zł) w związku z odpisami aktualizującymi należności w kwocie 2,1 mln zł w roku 2019;
- b) Na poziomie Zysku Netto (wzrost o 12,6 mln zł w stosunku do 2019 roku):
- Wpływ EBITDA (wynik gorszy o 4,2 mln zł niż w 2019 roku),
  - Wyższa amortyzacja (o 0,2 mln zł) w związku ze zmianami wynikającymi z MSSF 16 (wzrost amortyzacji środków trwałych w leasingu),  
A zatem, niższy zysk operacyjny (o 4,4 mln zł).
  - Niższe o 18,6 mln zł przychody finansowe, głównie ze względu na niższy poziom przychodów z tytułu dywidend (8,8 mln zł) oraz przychody z tytułu odwrócenia odpisów na udziały w 2020 roku (9,0 mln zł) częściowo skompensowane przez wpływ ze sprzedaży udziałów w spółce zależnej MFW Bałtyk I Sp. z o.o. (19,7 mln zł),
  - Niższe o 25,9 mln zł koszty finansowe wynikające głównie z niższego poziomu odpisów aktualizujących wartość udziałów niż w roku poprzednim (nota 34 do sprawozdania finansowego),
  - Niższe o 9,7 mln zł obciążenie podatkiem dochodowym jest w głównej mierze konsekwencją transakcji sprzedaży projektów Wińsko i Biomasa Wschód w 2020 roku

oraz odpisów aktualizujących wartość udziałów w spółce Energopep oraz FW Bądecz w roku 2019.

## PERSPEKTYWY ROZWOJU

### Lądowe farmy wiatrowe

Spółka prowadzi prace w celu realizacji czterech projektów farm wiatrowych o łącznej mocy 199 MW, które uzyskały wsparcie w ramach aukcyjnego systemu wsparcia OZE.

W lipcu 2020 roku została zawarta umowa kredytu na finansowanie budowy największego projektu w historii Grupy, farmy wiatrowej Dębsk o mocy 121 MW, natomiast we wrześniu zawarto umowę kredytu na finansowanie budowy projektu Kostomłoty o mocy 27 MW. Dodatkowo w lipcu 2020 roku podpisano umowę zmieniającą i ujednolicającą umowę kredytu z 2019 r., na podstawie której zwiększono limit dostępnych kredytów dla farmy wiatrowej Szymankowo (38 MW).

Budowy farm wiatrowych Dębsk i Szymankowo przebiegają zgodnie z harmonogramem. W przypadku FW Dębsk trwają prace budowlane w zakresie konstrukcyjnym i elektrycznym, a w przypadku FW Szymankowo zakończyły się prace budowlane związane z wykonywaniem dróg, placów montażowych i fundamentów, jak również zakończono dostawy wszystkich komponentów turbin - do 31 grudnia 2020 zmontowane zostały 4 z 11 turbin, a na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zmontowane zostały turbiny 10/11. Rozpoczęto fazę przygotowania budowy trzeciej farmy – Kostomłoty, m.in. poprzez rozpoczęcie opracowywania projektów wykonawczych..

W ramach aukcji OZE przeprowadzonej w grudniu 2020 roku Spółka uzyskała 15-letnie wsparcie dla projektu Farmy Wiatrowej Piekło o mocy około 13,2 MW.

Grupa prowadzi prace w zakresie dalszego rozwoju projektów wiatrowych, aby zrealizować cele przewidziane w Strategii Grupy na lata 2020-2024.

### Farmy fotowoltaiczne

Budowa projektu Sulechów I o łącznej mocy 8 MW została zakończona. Projekt uzyskał pozwolenie na użytkowanie, a Prezes Urzędu Regulacji Energetyki udzielił Spółce realizującej projekt Sulechów I koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej od 24 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2030 r. Projekty Sulechów I zostały oddane do użytkowania i weszły w fazę operacyjną w pierwszym kwartale 2020 roku.

W ramach grudniowej aukcji OZE Spółka uzyskała 15-letnie wsparcie dla trzech projektów fotowoltaicznych: Sulechów II, Sulechów III oraz Buk I, zakładających budowę 29 instalacji PV o łącznej mocy ok. 28 MW.

Grupa prowadzi prace w zakresie dalszego rozwoju projektów fotowoltaicznych, aby zrealizować cele przewidziane w Strategii Grupy na lata 2020-2024.

### Rozwój projektów morskich farm wiatrowych

Kontynuowane są prace rozwojowe w segmencie morskich farm wiatrowych. Spółka posiada 50% udziałów w spółkach MFW Bałtyk I Sp. z o.o., MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o. przygotowujących do budowy trzy morskie farmy wiatrowe zlokalizowane na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 3000 MW. Dla projektów w zaawansowanej fazie rozwoju (MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III) złożono wnioski o przyznanie prawa do pokrycia ujemnego salda w ramach pierwszej fazy projektów przewidzianych w ustawie o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych.



W dniu 29.01.2021 r. spółka realizująca projekt morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk I podpisała z PSE umowę przyłączeniową. Zgodnie z umową całkowita moc osiągalna projektu ustalona została na poziomie 1560 MW.

#### Dystrybucja

W segmencie dystrybucji w dniu 21 października 2020 roku weszła w życie nowa taryfa na dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej dla spółki Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. z WRA na poziomie 109,6 mln PLN. W części dotyczącej obrotu energią elektryczną dla odbiorców w gospodarstwach domowych ceny reguluje „Ustawa o zamrożeniu cen energii elektrycznej”. Trwa też realizacja zatwierdzonego planu inwestycyjnego na lata 2019-2022 o łącznej wartości 51 mln zł. Polenergia Dystrybucja po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej przystąpiła do realizacji IV planu inwestycyjnego na lata 2021-2026. W dniu 15 stycznia 2021 spółka podpisała z bankiem ING Bank Śląski S.A aneks do umowy kredytu przyznający spółce finansowanie na realizację IV planu inwestycyjnego w kwocie 75,3 mln złotych. Plan przewiduje realizację inwestycji w zakresie zaprojektowania i wybudowania infrastruktury elektroenergetycznej służącej do zasilania nowych obiektów i odbiorców, głównie w odniesieniu do osiedli mieszkaniowych. Spółka prowadzi rozmowy z kilkunastoma inwestorami realizującymi projekty mieszkaniowo-usługowe.

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

Nazwa	Opis	Wartość 2020	Wartość 2019	Zmiana
1. Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto średnioroczny stan kapitału własnego	4,9%	4,0%	+0,9 p.p.
2. Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto przychody ze sprzedaży	277,2%	149,8%	+127,4 p.p.
3. Płynność - wskaźnik płynności I	majątek obrotowy ogółem zob. krótkoterminowe	9,3	20,7	-11,4
4. Szybkość obrotu należności (w dniach)	średnioroczny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody ze sprzedaży produktów towarów	257 dni	145 dni	+112
5. Obciążenie majątku zobowiązaniami	(suma pasywów - kapitał własny) *100 suma aktywów	2,7%	2,5%	+0,2 p.p.

Ze względu na wyższy wynik finansowy netto w porównaniu do roku poprzedniego poprawie uległy wskaźniki rentowności kapitału własnego oraz rentowności netto sprzedaży. Wyższa wartość wskaźnika rentowności kapitału własnego świadczy o większej efektywności wykorzystania zaangażowanych środków, zaś wyższa wartość wskaźnika rentowności netto sprzedaży o większym zysku przypadającym na każdą złotówkę przychodów ze sprzedaży.

Płynność finansowa mierzona wskaźnikiem płynności I spadła w porównaniu do roku ubiegłego, ze względu na spadek majątku obrotowego ogółem (spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych.

Wzrost wartości wskaźnika szybkości obrotu należności wynika w głównej mierze ze spadku przychodów ze sprzedaży w 2020 roku. Stosunkowo wysoki poziom wskaźnika (257 dni) pozostaje konsekwencją fakturowania spółek realizujących projekty rozwojowe w Grupie raz w roku, co przekłada się na wysoki poziom należności na koniec roku kalendarzowego.



Struktura bilansu na koniec 2020 roku nie uległa istotnym zmianom. W porównaniu do roku ubiegłego nastąpił niewielki względny spadek zobowiązań długoterminowych na rzecz zobowiązań krótkoterminowych. Kapitał własny pozostał na zbliżonym poziomie.

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

Na działalność Spółki mają wpływ czynniki ryzyka i zagrożenia dotyczące funkcjonowania grupy kapitałowej Emitenta.

### Ryzyko zmiany kursów walutowych

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

W ramach segmentu lądowych farm wiatrowych, obejmującego również projekty znajdujące się w fazie rozwoju i budowy, część zobowiązań denominowana jest w Euro. Dotyczy to głównie zobowiązań inwestycyjnych w spółkach Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Sp. z o.o., Polenergia Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty Sp. z o.o. realizujących budowę projektów Szymankowo, Dębsk i Kostomłoty. Ryzyko walutowe w projektach zostało w pełni zabezpieczone na rynku finansowym przed uruchomieniem kredytu inwestycyjnego za pomocą transakcji terminowych FX Forward.

W ramach segmentu fotowoltaiki, obejmującego między innymi projekty które uzyskały wsparcie dla OZE w 2020 roku (portfele projektów Sulechów II, Sulechów III oraz Buk I) znajdujące się w fazie rozwoju i budowy, część zobowiązań inwestycyjnych denominowana jest w Euro. Grupa na bieżąco analizuje ryzyko zmiany kursów walutowych i dopuszcza możliwość zabezpieczenia kursu celem ograniczenia kosztów obsługi posiadanych zobowiązań.

Ponadto Polenergia Obrót narażona jest na ryzyko walutowe wskutek prowadzenia handlu energią elektryczną na rynkach zagranicznych oraz w związku z uczestnictwem w rynku praw do emisji 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. W przypadku znaczących transakcji Polenergii Obrót w walucie obcej, zawierane są transakcje zabezpieczające kurs wymiany walut. Kwestie zarządzania ryzykiem w Polenergii Obrót uregulowane są w Polityce zarządzania ryzykiem spółki i odbywają się zgodnie z zasadami opisanymi w tym dokumencie.

### Ryzyko zmiany stóp procentowych

Udział długu w strukturze finansowania grupy kapitałowej jest znaczący. Zgodnie ze strategią Grupy Polenergia, zakładającą maksymalizację stopy zwrotu z kapitału własnego, projekty inwestycyjne są finansowane długiem w ponad 50%. W myśl postanowień umów kredytów zawartych przez poszczególne podmioty z grupy kapitałowej, odsetki należne z tytułu udzielonych kredytów ustalane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. Znaczący 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 zabezpieczenie poziomu stóp procentowych w transakcjach IRS, ciągły monitoring sytuacji na rynku pieniężnym oraz efektywne zarządzanie finansami.

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. Dodatkowo 30 kwietnia 2020 roku spółka podjęła decyzję o zwiększeniu poziomu zabezpieczenia do 90% wykonując dodatkową transakcję IRS.

18 marca 2020 roku spółki Dipol Sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o. zabezpieczyły 95% ryzyka zmiany stóp procentowych. Transakcje IRS zostały zawarte w mBanku.

19 maja 2020 roku spółka Polenergia Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o. zawarła transakcję IRS zabezpieczającą 95% ryzyka zmiany stóp procentowych z bankiem ING Bank Śląski S.A.

30 czerwca 2020 roku Polenergia Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o. zawarła z BOŚ Bankiem transakcję IRS zabezpieczającą 80% ryzyka zmiany stóp procentowych.

6 sierpnia 2020 roku spółki Polenergia Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o., oraz Polenergia Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o. zawarły z bankiem EBRD transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej odpowiadające 80% wartości zaciągniętych kredytów.

W dniu 18 sierpnia 2020 roku spółka Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Sp. z o.o. zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej w bankach ING Bank Śląski S.A. oraz mBank S.A., odpowiadające 90% wartości zaciągniętego kredytu.

2 listopada 2020 roku spółka Polenergia Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o. zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej w bankach ING Bank Śląski S.A. oraz mBank S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., odpowiadające 90% wartości zaciągniętego kredytu.

Wraz z uruchomieniem finansowania projektu Polenergia Farma Wiatrowa Dębice Kostomłoty Sp. z o.o., zostaną zawarte transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany stóp procentowych w wysokości min. 75% wartości kredytu.

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 wahania stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników została przedstawiona w nocie 44 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### Ryzyko zmienności rynkowych cen energii elektrycznej

Wyniki finansowe Grupy są uzależnione od poziomu rynkowych cen energii elektrycznej. Grupa na bieżąco analizuje sytuację na rynku energii i podejmuje decyzje w sprawie zabezpieczenia sprzedaży energii elektrycznej pochodzącej z segmentu lądowych farm wiatrowych, farm fotowoltaicznych oraz segmentu gazu i czystych paliw.

Grupa prowadzi także działalność polegającą na obrocie energią elektryczną i gazem na rynku hurtowym. Wynik na tej działalności jest uzależniony od zmian cen rynkowych handlowanych produktów oraz struktury otwartych pozycji na rynku. Dla działalności tej prowadzona jest bieżąca kontrola ryzyka z uwzględnieniem przyznanych mandatów ryzyka na poszczególne produkty i portfele oraz badania ekspozycji na ryzyko przy wykorzystaniu metodologii VaR.

Zmienność cen energii elektrycznej wpływa pośrednio na koszty profilu produkcji energii elektrycznej przez farmy wiatrowe Grupy (dalej koszty profilowania). Zmienność kosztów profilowania jest w dużej mierze ryzykiem pozostającym poza kontrolą Grupy, które może mieć istotny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę.

Jednocześnie wsparcie udzielane w ramach systemu aukcyjnego dla OZE, co do zasady, uniezależnia wytwórcę na okres 15 lat od ryzyka rynkowego w zakresie cen sprzedaży energii elektrycznej. Wsparcie dotyczy wyłącznie tych projektów realizowanych w Grupie, które wygrały aukcję.

Od 2022 roku w ramach implementacji regulacji europejskich zmieni się szereg zasad dotyczących funkcjonowania rynku bilansującego w Polsce, co może wywołać ryzyko zwiększonej zmienności cen na rynku bieżącym i zmiany podejścia uczestników rynku w kwestii kreowania ofert na hurtowym rynku energii elektrycznej oraz rynku bilansującym. Jest to ryzyko systemowe, które dotyczy wszystkich uczestników rynku energii elektrycznej w Polsce.

Segment lądowych farm wiatrowych pozostanie w 2021 i 2022 roku w dużej mierze odporny na bieżącą zmienność cen energii elektrycznej z uwagi na fakt, iż dla znacznej części portfela cena sprzedaży energii w tym oraz w przyszłym roku została zabezpieczona na rynku terminowym. W sytuacji długotrwałego spadku cen energii elektrycznej i w konsekwencji obniżek notowań kontraktów terminowych może zostać ograniczony potencjał wyniku finansowego segmentu w kolejnych latach. Również wzrost ilości źródeł wiatrowych może w kolejnych latach negatywnie wpływać na przychody segmentu lądowych farm wiatrowych z uwagi na spadki cen energii w okresach dużej generacji energii ze źródeł wiatrowych, co przyczynia się do wzrostu kosztu profilowania.

#### Ryzyko zmienności rynkowych cen zielonych certyfikatów

Wyniki finansowe Grupy są uzależnione m.in. od poziomu rynkowych cen zielonych certyfikatów. Grupa na bieżąco analizuje sytuację na rynku zielonych certyfikatów i podejmuje decyzje w sprawie zabezpieczenia sprzedaży zielonych certyfikatów pochodzących z segmentu energetyki wiatrowej, korzystając z możliwości zawierania transakcji na rynku kontraktów bilateralnych i na rynku giełdowym.

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 wskaźnika 125% i 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 rozporządzeniem Ministra Klimatu z dnia 27 sierpnia 2020 r. (Dz.U. 2020 poz. 1481) obowiązek umorzenia świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej produkowanej z biogazu rolniczego na 2021 rok, pozostał na poziomie 0,50% wolumenu sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym, również dla świadectw pochodzenia energii z pozostałych OZE obowiązek ten pozostawiono na poziomie 19,5%.

Na rynku w dalszym ciągu utrzymuje się nadpodaż zielonych certyfikatów, która może negatywnie wpływać na poziom cen rynkowych.

Zapowiedziana możliwość ewentualnego obniżenia poziomu obowiązków w kolejnych latach w wymiarze większym niż spadek podaży certyfikatów związanych z zakończeniem wsparcia dla najstarszych projektów może spowodować spadki cen zielonych certyfikatów i doprowadzić do osiągnięcia przez Grupę gorszych wyników finansowych i niespełnienia wskaźników finansowych określonych w umowach kredytu na finansowanie poszczególnych projektów wiatrowych. W przypadku długoterminowego utrzymywania się cen zielonych certyfikatów na niskim poziomie mogą wystąpić okresowe problemy w realizacji zobowiązań wynikających z niektórych umów kredytów, a w części projektów może się także pojawić konieczność uruchomienia gwarancji udzielonych przez Polenergia S.A. Grupa ogranicza na bieżąco ekspozycję na ryzyko spadku ceny zielonych certyfikatów poprzez wcześniejsze zabezpieczanie ceny sprzedaży certyfikatów odpowiadających produkcji energii w kolejnych latach.

#### Ryzyko związane z aukcjami dla odnawialnych źródeł energii

Nowy system wsparcia OZE (tzw. system aukcyjny) uzależnia uzyskanie i wysokość wsparcia dla wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych od wygrania aukcji. W konsekwencji istnieje ryzyko, że projekty farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych rozwijane przez Grupę nie otrzymają wsparcia. Jednocześnie wsparcie udzielone w ramach systemu aukcyjnego, co do zasady, uniezależnia wytwórcę na okres 15 lat od ryzyka rynkowego.

Zgodnie z zapowiedziami Ministerstwa Energii, w 2021 roku planowane jest przeprowadzenie aukcji na zakup energii elektrycznej z farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych.

Grupa prowadzi prace w zakresie dalszego rozwoju projektów wiatrowych i fotowoltaicznych, aby zrealizować cele przewidziane w Strategii Grupy na lata 2020-2024. Część z nich będzie gotowa do aukcji w 2021 roku.

W sytuacji, gdy projekt farmy wiatrowej bądź farmy fotowoltaicznej nie uzyskuje wsparcia w drodze aukcji, sposób jego dalszej realizacji podlega weryfikacji, w szczególności możliwa jest jego budowa w celu realizacji dostaw energii elektrycznej bezpośrednio do odbiorcy końcowego.

#### Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Brak jednoznacznej wykładni przepisów podatkowych może powodować pewne trudności w przypadku zmian w przepisach podatkowych. Przykładem mogą być zmiany w przepisach wprowadzone do systemu prawnego od początku 2018 r. w zakresie cienkiej kapitalizacji, w odniesieniu do których nie jest jasne, w jaki sposób należy ustalić limit uprawniający do zaliczenia nadwyżki kosztów finansowania dłużnego w koszty podatkowe. W odniesieniu do tego zagadnienia zostały wydane interpretacje oraz wyjaśnienia Ministerstwa Finansów, które stoją w sprzeczności z nieprawomocnymi wyrokami WSA. Sprawa zapewne zostanie rozstrzygnięta przez NSA w 2021 roku.

Od początku 2019 roku zmianie uległy kryteria stosowania ogólnej klauzuli przeciwko unikaniu opodatkowania (GAAR), wprowadzono obowiązek raportowania schematów podatkowych oraz wprowadzono dodatkowe zobowiązanie podatkowe (sankcje). Dodatkowo wdrożono w życie obligatoryjny mechanizm podzielonej płatności dla towarów i usług wrażliwych oraz konieczność weryfikacji rachunku bankowego kontrahenta przy użyciu tzw. Białej listy podatników VAT. Wprowadzone zmiany są dodatkowym znaczącym obciążeniem dla służb operacyjnych, księgowych i podatkowych, a ewentualne niezastosowanie się do nowych wymogów odnosi rozległe negatywne skutki w CIT i VAT. Wszystkie te zmiany spotkały się z ostrą krytyką rynku, gdyż wdrażane przepisy nie są jasno sformułowane, co stwarza organom podatkowym możliwość ich interpretacji na niekorzyść podatników. Ministerstwo Finansów wydaje liczne i obszernie objaśnienia podatkowe dotyczące wprowadzanych przepisów, niemniej z uwagi na ich złożony charakter, budzą one wśród podatników liczne wątpliwości dotyczące ich praktycznego zastosowania. Wskutek takich działań podatnicy mogą być narażeni na ryzyka podatkowe.

#### 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. Dyrektywą 2003/87/WE, transponowaną na grunt prawa polskiego Ustawą z 22 grudnia 2004 r. o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji. Obecny okres, EU ETS 2013-2020, regulowany jest Ustawą z dnia 12 czerwca 2015 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych.

Obiekty należące do Grupy Polenergia:

EL Mercury (numer KPRU: PL 0879 05) i

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.

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

2013- 17 763

2014- 16 420

2015- 14 272

2016- 10 859

2017- 8 217

2018- 6 548

2019- 4 869

2020- 0

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

Ad 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 następujących wolumenów EUA:

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 są corocznie przekazywane na rachunek prowadzącego Instalację na podstawie zweryfikowanego Raportu z emisji CO<sub>2</sub> za poprzedni rok.

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 następujących wolumenów EUA:

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 2018/2066 z dnia 19 grudnia 2018 r. w sprawie monitorowania i raportowania w zakresie emisji gazów cieplarnianych na podstawie dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady.

Obie instalacje uzyskały w 2016 roku odpowiednie zezwolenia wraz z planami monitorowania emisji, po wejściu w życie Ustawy z dnia 12 czerwca 2015 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych.

W związku z rozpoczęciem od 2021 r. kolejnego okresu rozliczeniowego, EC Nowa Sarzyna złożyła w maju 2019 wniosek o przydział bezpłatnych uprawnień do emisji na okres 2021-2025. Aktualnie trwają prace Komisji Europejskiej związane z weryfikacją wniosków. Ponadto zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 4 lipca 2019 r. o zmianie ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych oraz niektórych innych ustaw, EC Nowa Sarzyna złożyła i uzyskała (dnia 2 grudnia 2019 r.) zatwierdzenie planu metodyki monitorowania emisji gazów cieplarnianych. W dniu 30 grudnia 2020 r. Starosta Leżajski wydał nową decyzję zatwierdzającą plan monitorowania emisji CO<sub>2</sub>, uwzględniający zmiany wprowadzone w układach pomiarowych paliwa gazowego.

#### Ryzyko realizacji nowych projektów

Grupa Polenergia rozwija znaczącą liczbę projektów w segmencie lądowych i morskich farm wiatrowych, projektów fotowoltaicznych, gazu i czystych paliw oraz inwestycji w rozwój infrastruktury dystrybucyjnej. Projekty realizowane przez Grupę wymagają poniesienia znaczących nakładów inwestycyjnych. Nakłady są szczególnie wysokie w przypadku projektów rozwoju i

budowy farm wiatrowych na lądzie i morzu. Grupa Polenergia podejmuje decyzje o rozpoczęciu kolejnej fazy rozwoju na podstawie szczegółowych modeli finansowych oraz ekspertyz i analiz technicznych, które są tworzone przez wyspecjalizowany Pion Rozwoju Grupy. 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 rozwoju, są również znaczące, zwłaszcza w segmencie budowy morskich farm wiatrowych. Niepowodzenie projektu oznacza brak możliwości odzyskania tych wydatków.

Pion Rozwoju Grupy posiada duże doświadczenie we wszystkich aspektach przygotowywania i wdrażania projektu, takich jak rozwój, działalność operacyjna obiektów, finansowanie. Grupa systematycznie doskonali metody zarządzania projektami i starannie dobiera lokalizacje pod inwestycje w farmy wiatrowe i fotowoltaiczne tak, aby zminimalizować ryzyko osiągnięcia niesatysfakcjonującego zwrotu z inwestycji oraz ryzyko ponoszenia znaczących kosztów przygotowania projektu bez uprawdopodobnienia możliwości wdrożenia projektu.

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

W przypadku opóźnień w realizacji projektów inwestycyjnych lub ich niezrealizowania, istnieje ryzyko nieosiągnięcia w wyznaczonym terminie zakładanych celów operacyjnych. To w efekcie wpłynie na osiąganie przez Grupę gorszych wyników finansowych, niż miałyby to miejsce w przypadku planowanego zakończenia inwestycji, oraz może prowadzić do niespełnienia wymogów umów kredytowych.

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

W myśl przepisów znowelizowanej w dniu 29 sierpnia 2019 r. ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, w odniesieniu do pozwoleń na budowę dotyczących elektrowni wiatrowych, wydanych przed dniem wejścia ww. ustawy w życie (16 lipca 2016 r.), dla których nie wydano pozwolenia na użytkowanie w okresie 5 lat od dnia 16 lipca 2016 r., tj. do dnia 16 lipca 2021 r., trzyletni termin, w którym inwestor zobowiązany jest do rozpoczęcia robót budowlanych, należy liczyć od 16 lipca 2021 r.

Spółki rozwijające cztery projekty elektrowni wiatrowych na lądzie o łącznej mocy 199 MW zostały w 2019 i 2020 roku zakwalifikowane jako wytwórcy, których oferty wygrały aukcję OZE. W dniu 29 lipca 2020 roku spółka zależna Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Sp. z o.o. zawarła umowę zmieniającą i ujednolicającą dotychczasową umowę kredytu, na podstawie której zostanie udzielony kredyt inwestycyjny na finansowanie budowy farmy wiatrowej. W dniu 10 lipca 2020 roku Spółka zależna Polenergia Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o. zawarła umowy kredytów na finansowanie budowy farmy wiatrowej Dębsk. W dniu 30 września 2020 roku Spółka zależna Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty Sp. z o.o. zawarła umowy kredytów na finansowanie budowy farmy wiatrowej Kostomłoty. Farmy wiatrowe Szymankowo i Dębsk są w zaawansowanej fazie budowy. W Farmie Wiatrowej Szymankowo trwają montaż turbin, faza prób i testów przewidziana jest od kwietnia 2021. Budowa farmy wiatrowej Dębsk przebiega zgodnie z przyjętym harmonogramem. Rozpoczęcia prac budowlanych farmy wiatrowej Kostomłoty zaplanowane jest, zgodnie z harmonogramem, na kwiecień 2021. Trwają prace przygotowawcze do rozpoczęcia budowy farmy wiatrowej Piekło.

Dnia 29 czerwca 2020 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał postanowienie na rzecz spółki Polenergia Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o., realizującej projekt farmy wiatrowej Dębsk, zgodnie z którym termin spełnienia zobowiązania, o którym mówią w art. 79 ust. 3 pkt 8 lit. A ustawy OZE



(zobowiązanie się uczestnika do sprzedaży po raz pierwszy w ramach systemu aukcyjnego, w terminie 42 miesięcy od dnia zamknięcia sesji aukcji, energii wytworzonej w instalacji odnawialnego źródła energii) został wydłużony o dodatkowy okres 12 miesięcy, tj. nie później niż do dnia 5 września 2023 roku oraz okres, o którym mowa w art. 74 ust. 1 ustawy OZE (Energia elektryczna z odnawialnych źródeł energii wytworzona po raz pierwszy po dniu zamknięcia sesji aukcji w instalacji odnawialnego źródła energii lub w zmodernizowanej instalacji odnawialnego źródła energii, może zostać sprzedana w drodze aukcji wyłącznie w przypadku, gdy urządzenia wchodzące w skład tych instalacji, służące do wytwarzania i przetwarzania tej energii elektrycznej, zamontowane w czasie budowy albo modernizacji, zostały wyprodukowane w okresie 42 miesięcy) został przedłużony o dodatkowy okres 12 miesięcy. Grupa nie wyklucza wystąpienia z wnioskiem o wydanie postanowienia wydłużającego o 12 miesięcy termin na sprzedaż energii elektrycznej wyprodukowanej z instalacji dla spółki Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty Sp. z o.o. realizującej projekt farmy wiatrowej Kostomłoty.

#### Ryzyko związane z umowami kredytów

Zawarte umowy kredytów zawierają szereg wymogów, które poszczególne projekty winny spełniać, a których naruszenie może skutkować wymagalnością kredytu i/lub zwiększeniem kosztów finansowania.

Grupa na bieżąco analizuje poziom zadłużenia oraz ryzyko niespełnienia wymogów umów kredytowych w poszczególnych spółkach i pozostaje w bieżącym kontakcie z instytucjami finansującymi. Szczegółowe informacje dotyczące podpisania nowych umów kredytowych i zmian w istniejących umowach w 2020 r. zawiera nota 29 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

21 lipca 2020 roku spółka Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. uzyskała od ING Bank Śląski SA list zrzekający dotyczący niewykonywania uprawnień banku wynikających z niespełnienia kovenantów bankowych przez najbliższe cztery kwartały w ramach obowiązującej umowy kredytu. Z uwagi na epidemię COVID-19, Polenergia Dystrybucja doświadczyła istotnych spadków wolumenów dystrybuowanej energii, co przełożyło się na niższe niż zakładane wyniki finansowe. W związku z powyższym, zaktualizowane prognozy finansowe wykazały wyższe prawdopodobieństwo naruszenia kovenantów w kolejnych okresach w ramach obowiązującej umowy kredytu i w związku z tym złożono do ING Bank Śląski SA wniosek o list zrzekający. Otrzymanie listu pozwala Spółce bezpiecznie kontynuować realizację zobowiązań inwestycyjnych. Jednocześnie należy podkreślić, iż obecnie nie trwa przypadek naruszenia kovenantów jak również prognozowane złamanie kovenantów miało jedynie charakter wskaźnikowy i nie wpływało na działalność operacyjną Spółki i jej zdolność do regulowania zobowiązań. W związku z zawartą w dniu 15 stycznia 2021 umową kredytu na finansowanie planu inwestycyjnego na latach 2021 - 2026 pomiędzy spółką a bankiem ING Bank Śląski S.A. zmianie uległy również kovenanty jak i ich poziomy. W związku powyższym od 2021r. uzyskany list zrzekający został zastąpiony nową umową kredytu.

#### Ryzyko związane z kondycją finansową klientów i kontrahentów

W obszarze 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, 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.

W związku ze wzrostem prawdopodobieństwa pogorszenia się sytuacji finansowej niektórych przedsiębiorstw oraz ograniczeniem możliwości odłączenia klientów w ramach działań windykacyjnych w trakcie trwania epidemii COVID-19, Grupa identyfikuje ryzyko zwiększenia poziomu nieściągalnych należności w segmencie dystrybucji. Powyższe zostało uwzględnione w modelu szacowania ryzyka kredytowego, co skutkowało w pierwszym kwartale 2020 roku zwiększeniem odpisu na nieściągalne należności w wysokości 233 tys. zł. W drugim i trzecim kwartale 2020 roku spółka Polenergia Dystrybucja zidentyfikowała niewielki wzrost opóźnień w płatnościach. Trend wzrostowy zarysował się przede wszystkim w przedziale przeterminowanych należności od 1 do 30 dni. W dniu 15 października zakończył się okres ochronny dla klientów spółek dystrybucyjnych i sprzedażowych, który istotnie ograniczał możliwość egzekwowania spłaty zaległych płatności, co spowodowało istotną poprawę ściągalności należności i zmniejszenie poziomu przeterminowanych należności.

Dodatkowo Spółka Polenergia Dystrybucja wprowadziła system codziennego monitoringu stanu należności oraz jest w stałym kontakcie z największymi klientami. Jednocześnie do spółki nie wpłynęły dotychczas żadne informacje o opóźnieniach w realizacji przedsięwzięć znajdujących się w portfelu inwestycyjnym. W związku z bieżącą sytuacją przeprowadzony został test na utratę wartości aktywów i wartości firmy w segmencie dystrybucji, w wyniku którego nie stwierdzono utraty wartości.

Jednocześnie w segmencie obrotu i sprzedaży w związku z epidemią COVID-19 utrzymuje się zwiększone ryzyko prowadzenia działalności handlowej. Przyczynia się do tego między innymi wzrost zmienności cen, spadek płynności na rynkach oraz wzrost ryzyka niewypłacalności kontrahentów. Wymienione czynniki ryzyka mogą także oddziaływać na płynność poprzez wzrost poziomu wymaganych depozytów zabezpieczających oraz poziom należności nieściągalnych. W odpowiedzi na wzrost ryzyka Spółka zintensyfikowała bieżący monitoring i analizy w przedmiotowym obszarze oraz stosuje bardziej restrykcyjną weryfikację kontrahentów przy zawieraniu nowych transakcji.

#### Ryzyko dotyczące sporu z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. oraz Tauron Polska Energia S.A.

Spółki zależne Spółki – Amon Sp. z o.o. oraz Talia Sp. z o.o., każda z osobna, złożyły powództwa o stwierdzenie bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. (spółka działająca w ramach Grupy Tauron) Umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii – farmach wiatrowych w miejscowościach Łukaszów (Amon) i Modlikowice (Talia) oraz Umów sprzedaży energii elektrycznej wytworzonych w ww. farmach wiatrowych.

Następnie Spółki Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. zmieniły powództwa w ten sposób, iż wystąpiły z nowym roszczeniem obok pierwotnego o ustalenie, wnosząc o zapłatę odszkodowania za niewykonanie, względnie nienależyte wykonanie ww. Umów, a następnie rozszerzyły to żądanie o kolejne okresy niewykonywania przez Polską Energię – Pierwszą Kompanię Handlową Sp. z o.o. (zwaną dalej „PKH”) tych umów.

W efekcie Amon Sp. z o.o. obecnie dochodzi zapłaty kwoty 69.478 tys. zł, a Talia Sp. z o.o. kwoty 46.078 tys. złotych.

W dniu 25 lipca 2019 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku wyrokiem częściowym i wstępnym uwzględnił powództwo Amon w części dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez PKH umów sprzedaży energii i praw majątkowych, a w dniu 6 marca 2020 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku wyrokiem częściowym i wstępnym uwzględnił powództwo Talia w takiej samej części.

Wypowiedzenia te zatem nie wywołują skutku prawnego w postaci rozwiązania obu umów, skutkiem czego umowy te po okresie wypowiedzenia, tj. po dniu 30 kwietnia 2015 r. pozostają w mocy co do wszystkich postanowień i wiążą strony. Jednocześnie Sąd uznał za usprawiedliwione co do zasady roszczenia odszkodowawcze dochodzone przez Amon względem PKH z tytułu niewykonywania przez PKH Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych. W dniu 7 lutego 2020 r. Polenergia S.A. powzięła

informację o wniesieniu przez PKH apelacji od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 25 lipca 2019 r.

Ryzyko związane z ewentualnym oddaleniem powództw Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. skutkować będzie brakiem możliwości uzyskania odszkodowania od PKH, bądź w przypadku częściowego oddalenia powództw, z możliwością uzyskania odszkodowania w niższej niż zakładana wysokości.

Amon Sp. z o.o. oraz Talia Sp. z o.o. z końcem kwietnia 2018 r. wniosły pozew przeciwko Tauron Polska Energia S.A. w związku z zerwaniem długoterminowych umów sprzedaży energii i praw majątkowych zawartych przez spółkę zależną Tauron – Polska Energia-Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. z Amon oraz Talia.

W przypadku Amon kwota roszczeń wyniosła 47.556.025,51 zł tytułem odszkodowania wraz z odsetkami i kosztami procesu oraz ustalenia odpowiedzialności Tauron za szkody przyszłe, których wysokość została oszacowana na kwotę ponad 158 mln zł. W przypadku Talia kwota roszczeń wyniosła 31.299.188,52 zł tytułem odszkodowania wraz z odsetkami i kosztami procesu oraz ustalenia odpowiedzialności Tauron za szkody przyszłe, których wysokość została oszacowana na kwotę niecałych 107 mln zł.

Spółki Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. w dniu 29 grudnia 2020 roku wniosły do Sądu Okręgowego w Katowicach, zmianę powództwa przeciwko Tauron Polska Energia S.A. obejmującą roszczenia odszkodowawcze powstałe po dniu 31 grudnia 2017 roku. Podstawą deliktowej odpowiedzialności odszkodowawczej Tauron jest zaprzestanie wykonywania przez Polską Energię - Pierwszą Kompanię Handlową Sp. z o.o. – spółkę zależną Tauron długoterminowych umów sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej w źródłach odnawialnych oraz długoterminowych umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w źródłach odnawialnych zawartych ze spółkami Amon i Talia. Na mocy przedmiotowej modyfikacji dochodzone roszczenia z tytułu odszkodowania wraz z odsetkami wzrosły i wynoszą w przypadku Amon 78.204.905,55 zł (wzrost o kwotę 30.648.880,04 zł), a w przypadku Talia 53.127.847,08 zł (wzrost o kwotę 21.828.658,56 zł.). Wartość przedmiotu sporu uwzględniając szacunki co do ustalenia odpowiedzialności Tauron za szkody przyszłe z dnia wytoczenia powództwa w przypadku Amon Sp. z o.o. wynosi ponad 236 mln zł. a w przypadku Talia Sp. z o.o. ponad 160 mln zł.

Ryzyko związane z ewentualnym oddaleniem powództwa Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. skutkować będzie brakiem możliwości uzyskania odszkodowania od Tauron Polska Energia S.A., lub w przypadku częściowego oddalenia powództwa, z możliwością uzyskania odszkodowania w niższej wysokości.

#### Ryzyko dotyczące sporu z Eolos Polska Sp. z o.o.

Spółka Eolos dochodzi pozwem o zapłatę, solidarnie od spółek zależnych Spółki: Certyfikaty

Sp. z o.o. i Polenergia Obrót S.A. oraz od Spółki Polenergia Usługi Sp. z o.o. kar umownych z tytułu rozwiązania umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonych w odnawialnych źródłach energii oraz o zapłatę należności z tytułu kosztów bilansowania w łącznej kwocie 27.895.009 złotych. 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. Ponadto 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.

W sprawie z powództwa Eolos Sp. z o.o. odbyły się przed Sądem Okręgowym w Warszawie dwie rozprawy w dniach 27 września i 13 grudnia 2019 r., na których zostali przesłuchani świadkowie. Rozprawy zaplanowane na 8 kwietnia 2020 r. i 20 listopada 2020 r. nie odbyły się. Następny termin zaplanowano na 24 marca 2021 r. w trybie online.

#### Ryzyko dotyczące działań kontrahenta

Polenergia Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o. w dniu 2 stycznia 2020 r. zawarła w toku mediacji kolejną ugodę, na mocy której kontrahent zapłacił kwotę 150 tys. zł. Spółka nie rozpoznaje tych należności w bilansie.

W dniu 8 marca 2019 r. Sąd Okręgowy w Warszawie uwzględnił powództwo Nationale Nederlanden PTE SA o stwierdzenie nieważności części uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 lipca 2018 r., tj. w zakresie zmiany artykułu 10.2 punkt (a) statutu, dokonanej na mocy punktu 4) ww. uchwały. Spółka złożyła apelację od tego wyroku wnosząc o jego uchylenie i podnosząc naruszenie prawa materialnego i procesowego. Sąd Apelacyjny na rozprawie w dniu 28 stycznia 2020 r. oddalił apelację Polenergii S.A. Wyrok jest prawomocny.

Polenergia Elektrownia Północ Sp. z o.o., w dniu 21 września 2020 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku doręczył spółce zależnej Spółki - odpowiedź pozwanego na wniesione przez ww. spółkę w grudniu 2019 roku powództwo o zapłatę 500 tys. zł. z tytułu kary umownej. W listopadzie 2020 r. sprawa za zgodą obu stron została przekazana do postępowania mediacyjnego. Odbyły się dwa posiedzenia mediacyjne z udziałem obu stron. Mediacja została przedłużona przez Sąd Okręgowy w Gdańsku za zgodą obu stron o kolejne trzy miesiące. Kolejny termin posiedzenia mediacyjnego wyznaczony został na 25 marca 2021 r.

W dniu 4 marca 2021 r. Polenergia Elektrownia Północ Sp. z o.o., otrzymała wezwanie do zapłaty na kwotę 1,5 mln złotych wraz z odsetkami od dnia 2 sierpnia 2019 r. Sprawa dotyczy dopłaty ceny za kupno przez Spółkę nieruchomości w roku 2011. Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że wezwanie jest nieuzasadnione i nieskuteczne, gdyż w styczniu 2021 r. Spółka skorzystała z prawa do obniżenia ceny, kierując do sprzedających przedmiotową nieruchomość oświadczenie o obniżeniu ceny o kwotę 1,5 mln złotych.

Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o., w dniu 4 stycznia 2021 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku doręczył spółce zależnej Spółki – skargę kasacyjną jednego z dostawców energii elektrycznej od wyroku Sądu Apelacyjnego w Gdańsku z dnia 7 listopada 2019 r. oddalającego apelację tego podmiotu wobec ww. spółki w sprawie o zwrot nadpłaty za dostarczoną energię i konieczność zapłaty przez dostawcę energii elektrycznej ww. spółce kwoty 548 tys. zł., z czego część niezaskarżona apelacją została już uiszczona.

#### Ryzyko wynikające ze stosowania rachunkowości zabezpieczeń do zabezpieczania przepływów środków pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2020 roku, Grupa rozpoznała w innych całkowitych dochodach stanowiących część kapitałów własnych 12 609 tys. zł (2019: 1 049 tys. zł) z tytułu efektywnej części wyceny instrumentu zabezpieczającego do wartości godziwej.

Celem zawarcia transakcji zabezpieczających jest ograniczenie wpływu:

- zmian stopy procentowej na wysokość przyszłych wysoce prawdopodobnych płatności rat kredytowych.
- zmian kursów walutowych na wysokość przyszłych wysoce prawdopodobnych płatności walutowych z tytułu umów inwestycyjnych.

Celem ustanowienia rachunkowości zabezpieczeń jest wyeliminowanie niedopasowania księgowego pomiędzy momentem rozpoznania wpływu na zysk (stratę) netto instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty zabezpieczające dla celów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń.

Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego ryzyko stopy procentowej	Wartość zabezpieczenia w tys. PLN	Poziom zabezpieczenia stopy procentowej	Instrument
26.02.2027	16 892,66	1,25%	IRS
29.09.2025	78 844,10	0,52%	IRS
10.09.2035	9 000,00	1,20%	IRS
29.03.2028	157 210,00	0,79%	IRS
29.06.2026	40 651,30	0,56%	IRS
30.06.2034	13 932,87	0,89%	IRS
26.02.2027	4 202,47	1,25%	IRS
15.12.2028	27 434,36	0,75%	IRS
15.06.2021	105 615,00	3,07%	IRS
11.06.2035	123 300,00	1,10%	IRS
Razem	<b>577 082,75</b>		

  

Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego ryzyko walutowe	Wartość zabezpieczenia zakupu waluty w tys. EUR	Kurs zabezpieczenia	Instrument
2021.03	2 211,35	4,4225	Forward
2021.04	2 936,15	4,4254	Forward
2021.05	2 288,10	4,486	Forward
2021.06	1 486,55	4,4291	Forward
2021.08	724,8	4,4368	Forward
2021.09	28 629,60	4,4401	Forward
2021.10	19 750,80	4,4436	Forward
2021.11	9 513,00	4,4464	Forward
2021.12	21 113,40	4,4998	Forward
2022.01	7 429,20	4,4532	Forward
2022.02	10 852,50	4,5426	Forward
2022.03	1 087,20	4,46	Forward
2022.06	774,9	4,5734	Forward
2022.07	516,5	4,5752	Forward
Razem	<b>109 314,06</b>		

## 7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

- 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/](http://corp-gov.gpw.pl/)
- 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.
- Emitent w 2020 r. zastosował postanowienia zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w lit a). 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 Grupy. Okresowe sprawozdania finansowe i zarządcze przygotowywane są przez Dział Księgowości oraz Dział Kontrolingu i Relacji Inwestorskich pod nadzorem merytorycznym Dyrektora ds. Finansów – 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 Grupy.

Zbadane roczne sprawozdania finansowe Grupy zatwierdzane 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 odchyśleń od budżetu. Sprawozdania te są dystrybuowane co miesiąc wśród członków Zarządu oraz co kwartał wśród członków 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 Mansa Investments Sp. z o.o. *)	23 467 043	23 467 043	51,64%
2 BIF IV Europe Holdings Limited	10 370 213	10 370 213	22,82%
3 Nationale Nederlanden OFE	2 570 000	2 570 000	5,66%
4 Generali OFE	3 000 000	3 000 000	6,60%
5 Aviva OFE Aviva Santander	3 732 687	3 732 687	8,21%
6 Pozostali	2 303 604	2 303 604	5,07%
<b>Razem</b>	<b>45 443 547</b>	<b>45 443 547</b>	<b>100,00%</b>

\*) 100% udziałów w Mansa Investments Sp. z o.o. jest pośrednio kontrolowane przez Panią Dominikę Kulczyk poprzez spółkę Kulczyk Holding S.à r.l.

- 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 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 umocowanie 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) zmianę przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;
- g) zmianę 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 wykonywanie 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.	Dominika Kulczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Hans E. Schweickardt	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3.	Brian Bode	Członek Rady Nadzorczej do 26.02.2021 roku
4.	Adrian Dworzyński	Członek Rady Nadzorczej
5.	Marjolein Helder	Członek Rady Nadzorczej
6.	Sebastian Kulczyk	Członek Rady Nadzorczej
7.	Orest Nazaruk	Członek Rady Nadzorczej
8.	Marta Schmude	Członek Rady Nadzorczej do 01.09.2020 roku
9.	Grzegorz Stanisławski	Członek Rady Nadzorczej od 17.11.2020 roku do 25.02.2021 roku.
10.	Emmanuelle Rouchel	Członek Rady Nadzorczej od 25.02.2021 roku

W dniu 1 września 2020 roku otrzymano rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki przez p. Martę Schmude.

W dniu 17 listopada 2020 roku akcjonariusz Mansa Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie korzystając z uprawnienia wynikającego z art. 10.2 lit. a) Statutu Spółki, powołał z dniem 17 listopada 2020 r. pana Grzegorza Stanisławskiego do składu Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 25 lutego 2021 roku pan Grzegorz Stanisławski został odwołany ze składu Rady Nadzorczej Spółki, jednocześnie pani Emmanuelle Rouchel została powołana do składu Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 26 lutego 2021 roku pan Brian Bode złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

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 Holding S.à r.l., zgodnie z 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.	Hans E. Schweickardt	Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej
3.	Briana Bode	Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej do 26.02.2021 roku
4.	Adrian Dworzyński	Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej od 19.03.2021 roku

#### *Informacje dotyczące Komitetu Audytu*

Pan Orest Nazaruk oraz p. Adrian Dworzyński spełniają kryteria niezależności określone w ustawie o biegłych rewidentach. Pan Orest Nazaruk posiada wiedzę z zakresu badania sprawozdań finansowych i rachunkowości, jednocześnie posiadając wiedzę i umiejętności z zakresu sektora, w którym działa Spółka, dzięki doświadczeniu nabytemu m. in. w Arthur Andersen, Ministerstwie Skarbu Państwa, PGNiG Energia. Pan Hans E. Schweickardt posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, dzięki doświadczeniu nabytemu m.in. w Alpiq, Swiss Grid, ATEL. Pan Adrian Dworzyński jest radcą prawnym o ponad 20-letnim doświadczeniu, posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, dzięki doświadczeniu nabytemu m.in. w PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A., PKN Orlen S.A. oraz DUON S.A. W ciągu ostatniego roku obrotowego odbyły się 2 posiedzenia Komitetu Audytu.

Zgodnie z polityką spółki dotyczącą wyboru biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, wyboru Audytora dokonuje się w oparciu o następujące kryteria:

- reputacja i doświadczenie w świadczeniu usług audytorskich;
- wcześniejsze doświadczenie (negatywne/pozytywne) we współpracy (jeśli istnieją);
- doświadczenie w prowadzeniu badań sprawozdań finansowych w spółkach podobnej wielkości i o podobnym profilu działalności;
- koszty badania;
- czas przeprowadzenia badania;
- dodatkowe okoliczności umożliwiające minimalizację kosztów i wysiłku organizacyjnego Grupy Polenergia związanego z badaniem.

Wybór nowego audytora został przeprowadzony zgodnie z obowiązującą procedurą.

Firma audytorska badająca sprawozdanie finansowe świadczyła w 2020 roku dodatkowe dozwolone usługi będące przeglądem półrocznych sprawozdań finansowych oraz potwierdzeniem spełnienia warunków zawartych umów kredytu na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez Audytora sprawozdań finansowych

#### *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, dystrybucją lub obrotem energią elektryczną (w tym energią ze źródeł odnawialnych) lub ciepłą, dostawą, przesyłem, dystrybucją lub obrotem paliwami (w tym gazem), 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 wedle Kursu 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;
- n) 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 jakiejkolwiek 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;
- q) 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;
- r) wybór lub zmiana biegłego rewidenta Spółki;

- s) wyrażanie zgody na ustanowienie prokury i wysokość wynagrodzeń dla prokurentów;
- t) 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 dostawy i roboty pod klucz, chyba że dokonanie danej czynności było przewidziane w zatwierdzonym budżecie Spółki;
- u) wyrażanie zgody na warunki finansowania Projektów oraz znaczące zmiany takich warunków finansowania;
- w) wyrażenie zgody na dokonanie istotnej zmiany w zasadach księgowości stosowanych przez Spółkę;
- x) 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.	Michał Michalski	Prezes Zarządu
2.	Iwona Sierżęga	Członek Zarządu
3.	Piotr Maciołek	Członek Zarządu od 22.01.2020 roku
4.	Tomasz Kietliński	Członek Zarządu od 22.01.2020 roku
5.	Jarosław Bogacz	Członek Zarządu od 22.01.2020 roku

Rada Nadzorcza Spółki, na posiedzeniu w dniu 22 stycznia 2020 roku, powołała p. Piotra Maciołka, p. Tomasza Kietlińskiego oraz p. Jarosława Bogacza na stanowisko Członka Zarządu.

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

W dniu 8 marca 2019 r. Sąd Okręgowy w Warszawie uwzględnił powództwo Nationale Nederlanden PTE SA o stwierdzenie nieważności części uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 lipca 2018 r., tj. w zakresie zmiany artykułu 10.2 punkt (a) statutu, dokonanej na mocy punktu 4) ww. uchwały. Spółka złożyła apelację od tego wyroku wnosząc o jego uchylenie i podnosząc naruszenie prawa materialnego i procesowego.

Sąd Apelacyjny na rozprawie w dniu 28 stycznia 2020 r. oddalił apelację Polenergii S.A. Wyrok jest prawomocny.

Spółka Polenergia S.A. w październiku 2019 r. wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew o zapłatę 956 tys. zł. tytułem niezapłaconych należności za dzierżawę turbiny gazowej. Sprawie został nadany bieg.



W dniu 7 maja 2020 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym o zapłatę 956 tys. zł tytułem niezapłaconych należności za dzierżawę turbiny gazowej. Nakaz uprawomocnił się.

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 (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) (mln zł)</b>	<b>2020</b>	<b>2020</b>
przychody netto z projektów konsultacyjnych i doradczych	19,0	93,7%
przychody netto z najmu	1,2	6,1%
inne przychody	0,0	0,2%
<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>20,2</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**

Spółka osiąga przychody ze sprzedaży towarów i usług zarówno na rynkach krajowych, jak i zagranicznych, przy czym zdecydowaną większość (98% w 2020 r.) stanowią przychody osiągnięte w Polsce.

#### **PODZIAŁ GEOGRAFICZNY PRZYCHODÓW**

	<b>Za okres 12 miesięcy zakończony</b>		<b>Zmiana</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>r/r</b>
- Rynek krajowy	19 784	27 848	(8 064)
- Rynki zagraniczne	455	1 221	(766)
<b>Razem przychody z umów z klientami</b>	<b>20 239</b>	<b>29 069</b>	<b>(8 830)</b>

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

Dnia 3 listopada 2020 akcjonariusz większościowy Spółki – Mansa Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Mansa Investments”) oraz BIF IV Europe Holdings Limited z siedzibą w Londynie, Zjednoczone Królestwo, podmiot powiązany z Brookfield Renewable Partners L.P. („Inwestor”, a łącznie z Mansa Investments – „Strony”) zawarły dokumentację transakcyjną składającą się z umowy inwestycyjnej („Umowa Inwestycyjna”) oraz umowy akcjonariuszy („Umowa Akcjonariuszy”, a łącznie z Umową Inwestycyjną – „Dokumentacja Transakcyjna”) spełniające kryteria określone w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i dotyczące nabywania akcji Spółki, wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu Spółki i prowadzenia wspólnej polityki wobec Spółki, w odniesieniu do "Transakcji" obejmującej m.in.:

A. Wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji



Zgodnie z Dokumentacją Transakcyjną Strony zobowiązały się do współpracy w związku z nabyciem przez Inwestora pakietu istniejących akcji Spółki w drodze publicznego wezwania na 100% akcji Spółki („Wezwanie”), które zostanie ogłoszone przez Inwestora oraz Mansa Investments działających w porozumieniu, przy czym oczekuje się, że w wyniku Wezwania Strony będą posiadać akcje reprezentujące łącznie co najmniej 90% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Strony uzgodniły, że Wezwanie zostanie ogłoszone w dniu 6 listopada 2020 r. po przekazaniu przez Spółkę do publicznej wiadomości skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2020 r. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa cena za jedną akcję Spółki w Wezwaniu będzie wynosiła 47,00 PLN.

#### B. Zobowiązania dotyczące okresu przejściowego

W okresie pomiędzy podpisaniem Umowy Inwestycyjnej a rozliczeniem Wezwania, Strony ustaliły, że Spółka będzie działać w ramach zwykłego toku działalności, z zastrzeżeniem jednak, że transakcje przekraczające pewne progi istotności będą wymagały uprzedniej zgody Inwestora.

#### C. Wycofanie akcji Spółki z obrotu oraz przymusowy wykup

Celem Wezwania było wycofanie akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W zależności od wyniku Wezwania wycofanie akcji z obrotu może być poprzedzone przymusowym wykupem.

#### D. Emisja Nowych Akcji

Po wycofaniu akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony w drodze emisji „Nowych Akcji”, przy czym:

- Nowe Akcje będą obejmowane wyłącznie przez Mansa Investments (lub jej podmiot powiązany);
- łączna cena emisyjna Nowych Akcji (łączna kwota wkładu) będzie równa łącznej kwocie pozostałych do spłaty należności Mansa Investments z tytułu pożyczek akcjonariuszy udzielonych spółkom projektowym w celu sfinansowania rozwoju istniejących projektów lądowych farm wiatrowych;
- cena emisyjna jednej Nowej Akcji będzie równa 25,10 PLN, czyli kursowi zamknięcia notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu zawarcia wyżej opisanych umów pożyczek.

#### E. Statut Spółki, ład korporacyjny

Zgodnie z Umową Akcjonariuszy, Mansa Investments i Inwestor podejmą odpowiednie działania w celu zmiany statutu Spółki po wycofaniu jej akcji z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, tak, żeby był zgodny i prawidłowo odzwierciedlał odpowiednie postanowienia Umowy Akcjonariuszy. Jednakże, po rozliczeniu Wezwania, pomiędzy Stronami (w tym Spółką) pierwszeństwo przed aktualnie obowiązującym statutem będą miały postanowienia Umowy Akcjonariuszy a Strony zobowiązują się do wykonywania przysługujących im uprawnień korporacyjnych, w tym prawa głosu, w celu pełnego wykonania postanowień Umowy Akcjonariuszy.

#### F. Dalszy rozwój Spółki

Po rozliczeniu wezwania, Mansa Investments i Inwestor będą sprawować wspólną kontrolę nad Spółką.

Strony zobowiązały się do dalszego wspierania bieżącego rozwoju i wzrostu Spółki jako wiodącej na rynku prywatnej spółki energetycznej w Polsce, zgodnie z obowiązującą Strategią Grupy Polenergia na lata 2020-2024, zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 18 maja 2020 roku. W związku z tym, Inwestor zobowiązał się do dokonania w ciągu najbliższych dwóch lat, bezpośrednio po wycofaniu akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w

Warszawie, wpłat kapitałowych w łącznej wysokości 150 mln euro. Cena emisyjna jednej akcji w ramach powyższych emisji będzie wynosiła 43,00 zł każda.

#### G. Polityka dystrybucji zysków

Dokumentacja Transakcyjna określa politykę dystrybucji zysków, która ma być stosowana przez Spółkę po rozliczeniu Wezwania, zgodnie z którą w odniesieniu do zysków wygenerowanych w latach 2020-2024 wypłaty będą ograniczone (o ile wystąpią), a w odniesieniu do zysków wygenerowanych w roku 2025 i latach kolejnych, określone kwoty minimalne będą wypłacane (jeśli będzie to możliwe).

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 znaczących umów w formie raportów bieżących.

5 lutego 2021 r. Spółka została poinformowana o tym, że tego samego dnia akcjonariusz większościowy Spółki – Mansa Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Mansa Investments”) oraz BIF IV Europe Holdings Limited z siedzibą w Londynie, Zjednoczone Królestwo, podmiot powiązany z Brookfield Renewable Partners L.P. („Inwestor”, a łącznie z Mansa Investments – „Strony”) zawarły aneksy do umowy inwestycyjnej z dnia 3 listopada 2020 r. („Umowa Inwestycyjna”) oraz umowy akcjonariuszy z tego samego dnia („Umowa Akcjonariuszy”), o zawarciu których Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 27/2020 w dniu 4 listopada 2020 r.

W stosunku do informacji podanych powyższym raportem bieżącym Strony uzgodniły zmianę dwóch parametrów dotyczących współpracy Stron po wycofaniu akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie:

1. cena emisyjna jednej Nowej Akcji, czyli akcji które mają zostać zaoferowane Mansa Investment i których łączna cena emisyjna ma być równa łącznej kwocie pozostających do spłaty należności Mansa Investments z tytułu pożyczek akcjonariuszy udzielonych spółkom projektowym w celu sfinansowania rozwoju istniejących projektów lądowych farm wiatrowych (opis poszczególnych pożyczek znajduje się w raporcie bieżącym Spółki nr 7/2020 POL z dnia 14 kwietnia 2020 r.), będzie wynosiła 47,00 PLN zamiast 25,10 PLN; oraz
2. cena emisyjna jednej akcji w ramach emisji akcji, które mają zostać zaoferowane Inwestorowi w wykonaniu jego zobowiązania do wpłat kapitałowych do Spółki w łącznej wysokości 150 mln euro w ciągu najbliższych dwóch lat, bezpośrednio po wycofaniu akcji Spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, będzie wynosiła 47,00 PLN zamiast 43,00 PLN.

Ponadto, w dniu 5 lutego 2021 r. Inwestor opublikował komunikat o podwyższeniu ceny za jedną akcję Spółki w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonym 6 listopada 2020 r. i następnie zmienionym komunikatami 8 grudnia 2020 r., 17 grudnia 2020 r. oraz 20 stycznia 2021 r. z 47,00 PLN na 63,00 PLN. Okres przyjmowania zapisów upłynął w dniu 17 lutego 2021r. W efekcie wezwania BIF IV Europe Holdings Limited objęła 10 370 213 akcji Spółki co stanowi 22,82% ogólnej liczby głosów w Spółce.

20 lutego 2021 r. Spółka została poinformowana o tym, że tego samego dnia akcjonariusz większościowy Spółki – Mansa Investments Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie („Mansa”) oraz BIF IV Europe Holdings Limited, z siedzibą w Londynie, Zjednoczone Królestwo, podmiot powiązany z Brookfield Renewable Partners L.P. („Inwestor”, a łącznie z Mansa – „Strony” lub osobno „Strona”) zawarły dodatkowe porozumienie („Dodatkowe Porozumienie”) do umowy inwestycyjnej z dnia 3 listopada 2020 r., ze zm. („Umowa Inwestycyjna”) oraz umowy akcjonariuszy z tego samego dnia, ze zm. („Umowa Akcjonariuszy”, a łącznie z Umową Inwestycyjną - „Umowy”), o których Spółka

informowała raportami bieżącymi nr 27/2020 w dniu 4 listopada 2020 r. oraz nr 5/2021 i 6/2021 w dniu 5 lutego 2021 r.

W Dodatkowym Porozumieniu Strony:

1. potwierdziły spełnienie dwóch warunków wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki, ogłoszonego w dniu 6 listopada 2020 roku, zmienionego komunikatami z dnia 8 grudnia 2020 r., 17 grudnia 2020 r., 20 stycznia 2021 r. oraz 5 lutego 2021 r. przez Inwestora oraz Mansa działających w porozumieniu („Wezwanie”): (i) wydanie przez Komisję Europejską bezwarunkowej decyzji uznającej planowaną koncentrację - polegającą na bezpośrednim lub pośrednim nabyciu przez Inwestora akcji Spółki, którego skutkiem będzie przejęcie wspólnej kontroli nad Spółką przez Mansa i Inwestora, za zgodną ze wspólnym rynkiem oraz (ii) podjęcia przez Radę Nadzorczą Spółki uchwały w sprawie powołania osoby wyznaczonej przez Inwestora do Rady Nadzorczej Spółki do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych oraz potwierdziły uchylenie ostatniego warunku nabycia przez Inwestora akcji Spółki w Wezwaniu - przystąpienia Spółki do Umowy Akcjonariuszy i w związku ze złożeniem zapisów w Wezwaniu łącznie na 10 370 213 akcji Spółki, Inwestor podjął decyzję o ich nabyciu;
2. zobowiązały się do negocjacji w dobrej wierze zmian do Umów w celu odzwierciedlenia w nich postanowień Dodatkowego Porozumienia;
3. postanowiły odłożyć w czasie czynności prowadzące do wycofania akcji Spółki z obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie;
4. postanowiły, że w Umowach zostaną przewidziane mechanizmy wspólnego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w celu realizacji: (i) emisji Nowych Akcji oraz (ii) akcji skierowanych do Inwestora w celu wykonania przez niego zobowiązań do dokonania wpłat kapitałowych do Spółki w wysokości do 150 mln euro („Transza I”);
5. postanowiły, że podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w celu realizacji emisji Nowych Akcji i Transzy I oraz dodatkowego finansowania w wysokości 150 mln euro (Transza II) będą dokonywane poprzez emisję akcji z prawem poboru albo w inny sposób zapewniający odpowiednią ochronę przed rozwodnieniem pozostałym akcjonariuszom Spółki oraz po tej samej cenie emisyjnej co Strony;
6. postanowiły współdziałać w celu zachowania pozostałych parametrów przyszłych emisji akcji Spółki uzgodnionych w Umowach;
7. w przypadku braku możliwości przeprowadzenia dofinansowania kapitałowego na powyższych zasadach, Strony zobowiązały się do negocjacji w dobrej wierze w celu ustalenia alternatywnych warunków finansowania Spółki;
8. postanowiły, po rozliczeniu Wezwania, o sprawowaniu wspólnej kontroli nad Spółką przez Mansa i Inwestora oraz, że będą dążyć, aby w przyszłości Rada Nadzorcza Spółki składała się z 8 członków, po trzech członków nominowanych przez każdą ze Stron w drodze wykonania uprawnień osobistych oraz dwóch niezależnych członków wybieranych albo przez Walne Zgromadzenie albo w inny sposób uzgodniony z pozostałymi akcjonariuszami Spółki; oraz
9. zobowiązały się do zwołania i przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia do końca maja 2021 r. w celu przyjęcia uchwał umożliwiających emisję Nowych Akcji i akcji w ramach Transzy I.

W dniu 25 lutego spółka poinformowała, że otrzymała od BIF IV Europe Holding Limited z siedzibą w Londynie, Zjednoczone Królestwo („Inwestor”) zawiadomienie w trybie: (i) art. 69 ust. 1 pkt 1) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2019 r. poz. 623, ze zm.) („Ustawa o Ofercie Publicznej”), (ii) art. 69 ust. 2 pkt 2) w związku z art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej oraz (iii) art. 77 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestor w wyniku rozliczenia transakcji nabycia akcji Spółki, na które złożono zapisy w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki, ogłoszonym w dniu 6 listopada 2020 roku oraz zmienionym komunikatami ogłoszonymi w dniach 8 grudnia 2020 r., 17 grudnia 2020 r., 20 stycznia

2021 r. oraz 5 lutego 2021 r. nabył 10 370 213 akcji Spółki, co stanowi 22,82% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 10 370 213 głosów w Spółce, co stanowi 22,82% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Jednocześnie, Inwestor poinformował w zawiadomieniu, że wraz z Mansa Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, z którą łączy Inwestora porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej, strony tego porozumienia posiadają obecnie łącznie 33 837 256 akcji Spółki, co stanowi 74,46% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 33 837 256 głosów w Spółce, co stanowi 74,46% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Ponadto, 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 znaczących umów 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.

- 13. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi 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 46 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 nocie 30 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Informacje na temat udzielonych pożyczek zostały przedstawione w nocie 38.1 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 powiązаныm 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 28.1 do Jednostkowego sprawozdania finansowego oraz nocie 33 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2020 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 2020 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. Na dzień 31 grudnia 2020 roku wszystkie istotne zobowiązania Emitenta i jego Grupy kapitałowej były regulowane bez opóźnień.

Z drugiej strony zmienność cen energii elektrycznej i zielonych certyfikatów może potencjalnie skutkować niespełnieniem 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. Potencjalny spadek cen energii elektrycznej i zielonych certyfikatów w dłuższym terminie 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 28.1.

**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**

Według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka planuje ponieść w 2021 roku nakłady na inwestycje kapitałowe w szacunkowej łącznej kwocie około 130 milionów zł. Kwoty te przeznaczone będą głównie na rozwój projektów między innymi w obszarze morskiej i lądowej energetyki wiatrowej.

Polenergia S.A. dąży do finansowania poszczególnych projektów w formule „project finance” z udziałem finansowania zewnętrznego. Nie wyklucza także pozyskania inwestorów obejmujących udział w projektach i współuczestniczących w finansowaniu budowy.

**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 punktach 1 i 4 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

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 uwzględnieniu 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 oraz utrzymaniu istniejących projektów, w obszarze morskiej jak i lądowej energetyki wiatrowej oraz fotowoltaiki,
- budowie projektów z portfela farm wiatrowych na lądzie, które wygrały aukcje w 2019 i 2020 roku i przygotowanie kolejnych projektów do udziału w następnych aukcjach OZE,
- realizacji projektów z portfela farm fotowoltaicznych, które wygrały aukcje w 2020 roku i przygotowanie kolejnych projektów do udziału w następnych aukcjach OZE,
- dalszym rozwoju działalności w segmencie obrotu,
- realizacji projektu inwestycyjnego w obszarze dystrybucji (skutkującego docelowym wzrostem Wartości Regulacyjnej Aktywów oraz wzrostem liczby odbiorców przyłączonych na stałe do sieci spółki),
- rozwoju inicjatyw w obszarze fotowoltaiki dla istniejących klientów oraz stacji ładowania samochodów.
- intensyfikacji działań w obszarze sprzedaży energii do klientów nie podłączonych do własnej sieci.
- rozwój w segmencie gazu i czystych paliw w oparciu o budowę nowych gazowych mocy wytwórczych we współpracy z Siemens oraz parterami przemysłowymi jak również produkcję i magazynowanie zielonego wodoru wytwarzanego w procesie elektrolizy z własnej energii odnawialnej.

Szerzej, politykę w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta przedstawiono w materiałach znajdujących się na stronie internetowej 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 2020 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 Michał Michalski jest stroną umowy o pracę ze Spółką. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia tej umowy to 12 miesięcy. 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.

Pani Iwona Sierżęga jest stroną umowy o pracę ze Spółką. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia tej umowy to 6 miesięcy. Ponadto z Panią Iwoną Sierżęgą zawarto umowę o zakazie konkurencji przewidującej po stronie Spółki obowiązek zapłaty na jej rzecz przez 6 miesięcy po ustaniu stosunku pracy 100% wynagrodzenia z tytułu powstrzymania się przez nią od działalności konkurencyjnej.

Pan Tomasz Kietliński jest stroną umowy o pracę ze Spółką. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia tej umowy to 6 miesięcy. Ponadto Pan Tomasz Kietliński 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.

Pan Piotr Maciołek jest stroną umowy o pracę ze Spółką. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia tej umowy to 6 miesięcy. Ponadto Pan Piotr Maciołek 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.

Pan Jarosław Bogacz jest powołany do Zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 22.01.2020 i 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.

Pan Robert Nowak był stroną umowy o pracę ze Spółką. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia wynoszącym 6 miesięcy. Ponadto z Panem Robertem Nowakiem zawarto umowę o zakazie konkurencji przewidującej po stronie Spółki obowiązek zapłaty na jego rzecz przez 6 miesięcy po ustaniu stosunku pracy 100% wynagrodzenia z tytułu powstrzymania się przez niego od działalności konkurencyjnej. Umowa z Panem Robertem Nowakiem została wypowiedziana w grudniu 2019 roku. Okres wypowiedzenia upłynął 30 czerwca 2020 r., natomiast obowiązek Spółki do zapłaty na jego rzecz 100% wynagrodzenia z tytułu powstrzymania się przez niego od działalności konkurencyjnej ustał z końcem 2020 roku.

**25. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje**



**zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym**

Grupa nie posiada ww. zobowiązań.

- 26. 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**

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały przedstawione w notce 42 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.

- 27. 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)**

Pani Dominika Kulczyk posiada 100% udziałów Kulczyk Holding S.à r.l., spółki prawa luksemburskiego posiadającej 100% udziałów Mansa Investments Sp. z o.o., która to jest właścicielem 51,64% udziałów Emitenta.

- 28. 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**

W dniu 3 listopada 2020 r. Mansa Investments oraz BIF IV Europe Holdings Limited z siedzibą w Londynie zawarły dokumentację transakcyjną składającą się z umowy inwestycyjnej oraz umowy akcjonariuszy, obejmującej m.in. Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Polenergii S.A.; w dniu 6 listopada 2020 r. zostało ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Polenergii S.A.

5 lutego 2021 r. Spółka została poinformowana o tym, że tego samego dnia akcjonariusz większościowy Spółki – Mansa Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Mansa Investments”) oraz BIF IV Europe Holdings Limited z siedzibą w Londynie, Zjednoczone Królestwo, podmiot powiązany z Brookfield Renewable Partners L.P. („Inwestor”, a łącznie z Mansa Investments – „Strony”) zawarły aneksy do umowy inwestycyjnej z dnia 3 listopada 2020 r. („Umowa Inwestycyjna”) oraz umowy akcjonariuszy z tego samego dnia („Umowa Akcjonariuszy”), o zawarciu których Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 27/2020 w dniu 4 listopada 2020 r.

Informacje w powyższej sprawie zostały opisane w punkcie 11 Sprawozdania.

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

- 29. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W chwili obecnej w Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

### 30. Informacje dodatkowe

**a) Na temat daty 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 26 marca 2020 roku pomiędzy Polenergia S.A. a Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, ul. abpa Antoniego Baraniaka 88 E na przeprowadzenie:

- przeglądu śródrocznego Jednostkowego i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku oraz od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku
- badania Jednostkowego i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2021 roku.

Ponadto poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy zawarły z Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, ul. abpa Antoniego Baraniaka 88 E umowy na badanie sprawozdań finansowych za rok kończący się 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2021 roku.

**b) Na temat okresu i zakresu usług świadczonych przez wybraną firmę audytorską na rzecz Grupy**

Spółki z grupy kapitałowej korzystały w 2020 roku z usług wybranej firmy audytorskiej w zakresie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub Skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także dodatkowych usług będących potwierdzeniem spełnienia warunków zawartych umów kredytu na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez Audytora sprawozdań finansowych.

**c) Na temat organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej**

Rada Nadzorcza po rekomendacji Komitetu Audytu.

**d) Na temat wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy**

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z wymienionych wyżej umów została przedstawiono w nocie 44 Jednostkowego sprawozdania finansowego.

### 31. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Opis pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym został przedstawiony w nocie 28 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.