

Polenergia S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI POLENERGIA S.A.
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

Michał Michalski – Prezes Zarządu

Tomasz Kietliński – Wiceprezes Zarządu

Iwona Sierżęga – Członek Zarządu

Piotr Maciołek – Członek Zarządu

Jarosław Bogacz – Członek Zarządu

Warszawa, 7 kwietnia 2022 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	19
8.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	19
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.....	31
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.....	31
11.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	31
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.....	35
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.....	35
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.....	35
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.....	35
16.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	36
17.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	36
18.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok (mln zł).....	37
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.....	37
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	38
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	38
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	38
23.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową	39

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	39
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.....	40
26.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych 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	40
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)	40
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	40
29.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	41
30.	Informacje dodatkowe	41
31.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	42

1. Rachunek zysków i strat Polenergia S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 roku

Wyniki Polenergia SA (tys. PLN)		12M 2021	12M 2020	Różnica r/r
Przychody ze sprzedaży		25 264	20 239	5 025
Koszt własny sprzedaży		(18 488)	(14 464)	(4 024)
Zysk brutto ze sprzedaży		6 776	5 775	1 001
Pozostałe przychody operacyjne		141	361	(220)
Koszty ogólnego zarządu		(41 710)	(20 550)	(21 160)
Pozostałe koszty operacyjne		(106)	(137)	31
A	Zysk operacyjny (EBIT)	(34 899)	(14 523)	(20 376)
Amortyzacja		2 433	1 989	444
Odpisy aktualizujące		-	-	-
EBITDA		(32 466)	(12 534)	(19 932)
B	Przychody finansowe	321 393	68 116	253 277
	w tym dywidenda	82 851	49 852	32 999
C	Koszty finansowe	(4 795)	(3 923)	(872)
A+B+C	Zysk (Strata) brutto	281 699	49 642	232 057
Podatek dochodowy		(40 615)	6 460	(47 075)
Zysk (Strata) netto		241 084	56 102	184 982

Wzrost przychodów ze sprzedaży w 2021 roku wynika przede wszystkim z wyższych przychodów z tytułu usług świadczonych na rzecz podmiotów powiązanych (o 4,8m).

Koszt własny sprzedaży był o 4,0m wyższy w 2021 roku w porównaniu do 2020 roku, co wynika głównie ze wzrostu kosztów związanym z rozwojem Grupy.

W ujęciu łącznym koszty rodzajowe wzrosły o 25,2 mln zł. Szczegółowe rozbieżności łącznych kosztów rodzajowych zostało zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w nocie 29.

Koszty ogólnego zarządu były o 21,2 mln zł wyższe przez wzrost kosztów operacyjnych (jednorazowy koszt związany z otrzymanym earn-outem w projektach offshore, wynagrodzenia i świadczenia pracownicze, usługi obce) oraz kosztów rozliczanych w ramach usług CUW częściowo skompensowane przez spadek obciążeń podatkowych.

W roku 2021 widoczny jest spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 0,2 mln zł głównie w związku z niższym odwróceniem odpisów aktualizujących należności.

W roku 2021 pozostałe koszty są na podobnym poziomie w porównaniu do roku 2020.

Zysk operacyjny (EBIT) spadł o 20,3 mln zł do poziomu -34,9 mln zł, co wynika głównie ze wzrostu kosztów ogólnego zarządu.

Na poziomie wyniku EBITDA Spółka odnotowała stratę na poziomie -32,5 mln zł (wynik gorszy o 19,9 mln zł w porównaniu z 2020 rokiem).

Przychody finansowe w roku 2021 były o 253,3 mln zł wyższe w stosunku do 2020 roku, co wynika przede wszystkim z otrzymanego earn-out dotyczącego sprzedaży części udziałów w projektach offshore, wyższych przychodów z dywidend oraz odwrócenia odpisów aktualizujących wartość udziałów w roku 2020 (FW Piekło, FW 16 oraz Amon) i likwidacją spółki Biomasa Północ oraz Geokleńnia (3,4mln zł) w 2021 roku.

Poziom kosztów finansowych w roku 2021 wyniósł -4,8 mln zł i był o 0,9 mln niższy niż w roku 2020. Niższa wartość w roku bieżącym wynika głównie z odpisów aktualizujących wartość aktywów (1,9 mln zł), opisów aktualizujących wartość udziałów w roku 2020 (2 mln zł), wyższych kosztów finansowych z tytułu odsetek (0,6 mln zł) oraz z tytułu prowizji i innych opłat (0,3 mln zł).

Podatek dochodowy w roku 2021 wyniósł 40,6 mln zł. Różnica w stosunku do roku 2020 (47,1 mln zł) jest w głównej mierze konsekwencją otrzymanego earn-outu w związku z transakcją sprzedaży części

udziałów w projektach rozwijających morskie farmy wiatrowe w 2018 roku oraz spisania aktywa na stratę podatkową.

W rezultacie wyżej opisanych zdarzeń Spółka odnotowała za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 roku zysk netto w wysokości 241,1 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
	2021	2020	
Przychody ze sprzedaży	25,3	20,2	5,0
EBITDA	-32,5	-12,5	-19,9
Zysk (strata) netto	241,1	56,1	185,0

Wpływ na wyniki osiągnięte za rok zakończony 31 grudnia 2021 roku w porównaniu do wyników osiągniętych w 2020 roku miały następujące czynniki:

- a) Na poziomie EBITDA (wynik gorszy o 19,9 mln zł w stosunku do 2020 roku):
- Wyższy zysk brutto ze sprzedaży (o 1,0 mln zł) w wyniku wyższych przychodów z tytułu usług świadczonych na rzecz podmiotów powiązanych,
 - Niższe pozostałe przychody operacyjne (o 0,2mln zł) w związku z niższymi wartościowo odwróceniami odpisów aktualizujących należności w roku 2021,
 - Wyższe koszty ogólnego zarządu (o 21,2 mln zł) głównie z uwagi na jednorazowy koszt związany z otrzymanym earn-outem w związku ze sprzedażą części udziałów w projektach Offshore oraz wzrost kosztów operacyjnych (głównie wynagrodzenia i świadczenia pracownicze, usługi obce),
- b) Na poziomie Zysku Netto (wzrost o 185 mln zł w stosunku do 2020 roku):
- Wpływ EBITDA (wynik gorszy o 19,9 mln zł niż w 2020 roku),
 - Wyższa amortyzacja (o 0,4 mln zł) w związku ze zmianami wynikającymi z MSSF 16 (wzrost amortyzacji środków trwałych w leasingu),
- A zatem, niższy zysk operacyjny (o 20,4 mln zł).
- Wyższe o 253,3 mln zł przychody finansowe, co wynika przede wszystkim z otrzymanego earn-out dotyczącego sprzedaży części udziałów w projektach offshore, wyższych przychodów z dywidend oraz odwrócenia odpisów aktualizujących wartość udziałów w roku 2020 (FW Piekło, FW 16 oraz Amon) i likwidacją spółki Biomasa Północ oraz Geokletnia (3,4 mln zł) w 2021 roku
 - Wyższe o 0,9 mln zł koszty finansowe wynikają głównie z odpisów aktualizujących wartość aktywów (1,9mln zł), opisów aktualizujących wartość udziałów w roku 2020 (2mln zł), wyższych kosztów finansowych z tyt. odsetek (0,6 mln zł) oraz z tytułu prowizji i innych opłat (0,3 mln zł).
 - Wyższe o 47,1 mln zł obciążenie podatkiem dochodowym jest w głównej mierze konsekwencją otrzymanego earn-outu w związku z transakcją sprzedaży części udziałów w projektach rozwijających morskie farmy wiatrowe w 2018 roku oraz spisaniem aktywa na stratę podatkową.

PERSPEKTYWY ROZWOJU

Lądowe farmy wiatrowe

Zakończono budowę farmy wiatrowej Szymankowo o mocy 38,1 MW. W dniu 23 czerwca 2021 r. podpisany został protokół zakończenia prac budowlanych, 19 sierpnia 2021 uzyskane zostało Pozwolenie na Użytkowanie, a 13 września 2021 uzyskana została koncesja.

Grupa prowadzi prace w celu realizacji czterech projektów farm wiatrowych o łącznej mocy 205 MW, które uzyskały wsparcie w ramach aukcyjnego systemu wsparcia OZE.

Budowy farm wiatrowych Dębsk i Kostomłoty przebiegają zgodnie z harmonogramem.

W przypadku farmy wiatrowej Dębsk trwają prace budowlane. Wykonano fundamenty, place manewrowe i drogi do wszystkich turbin (55/55). Zakończono realizację linii wysokiego napięcia, linii średniego napięcia oraz stacji elektroenergetycznej. Zmontowanych zostało 37 na 55 turbin, 29 turbin zostało zenergetyzowanych. Budowa farmy powinna zostać zakończona w połowie 2022 roku.

W przypadku farmy wiatrowej Kostomłoty trwają prace budowlane. Wykonano 100% dróg serwisowych, 100% placów montażowych i 100% fundamentów. Wykonano 100% linii SN oraz 95% linii WN. Wykonano stację elektroenergetyczną. W lutym 2022 r. rozpoczęły się dostawy komponentów do turbin wiatrowych oraz ich montaż.

Projekty farmy wiatrowej Piekło, który w grudniu 2020 r. wygrał aukcję oraz farmy wiatrowej Grabowo, który wygrał akcję w grudniu 2021 r., uzyskały zgody inwestycyjne na ich realizację w grudniu 2021 r. Obecnie projekty te znajdują się w fazie bezpośredniego przygotowania do budowy. Podpisane zostały umowy kredytu na finansowanie tych projektów, podpisane zostały umowy na dostawy turbin. Podpisane zostały umowy na wykonanie robót elektrycznych i budowlanych. Wybrane zostały firmy, które świadczyć będą usługi inżyniera kontraktu. W trakcie są postępowania dotyczące wyboru wykonawców robót elektrycznych i budowlanych. Planowane jest rozpoczęcie robót budowlanych w marcu 2022 r. Zakończenie budowy tych projektów planowane jest na II połowę 2023 roku.

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

Farmy fotowoltaiczne

W ramach grudniowej aukcji OZE w 2020 roku Spółka pozyskała 15-letnie wsparcie dla trzech portfeli projektów fotowoltaicznych: Sulechów II, Sulechów III oraz Buk I, zakładających budowę w sumie 29 instalacji PV o łącznej mocy ok. 28 MW. W maju 2021 wszystkie trzy spółki pozyskały finansowanie umożliwiające realizację projektów, podpisane zostały także wszystkie kluczowe umowy na ich realizację. Aktualnie projekty Sulechów II, Sulechów III oraz Buk I są w końcowej fazie budowy. Zamontowane zostały wszystkie panele, inwertery, stacje kontenerowe. Wykonano 100 % okablowania NN oraz 90 % okablowania SN. Zakończenie budowy tych projektów planowane jest na pierwszą połowę 2022 roku.

W grudniu 2021 spółki zależne Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice sp. z o.o. rozwijająca projekty farm fotowoltaicznych Świebodzin I o łącznej mocy 10,5 MW oraz Polenergia Obrót 2 sp. z o.o., rozwijająca projekt farmy fotowoltaicznej Strzelino o łącznej mocy 45,15 MW wygrały aukcji na sprzedaż energii z odnawialnych źródeł energii. Grupa w roku 2022 planuje pozyskać finansowanie dla tych projektów oraz uzyskać zgody korporacyjne dla ich realizacji. Rozpoczęcie budowy powinno nastąpić w II połowie 2022 r.

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. Grupa 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. W dniu 4 maja 2021 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał na rzecz spółek projektowych MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o. decyzje o przyznaniu każdej ze spółek prawa do pokrycia ujemnego salda dla energii elektrycznej wytworzonej w odpowiednio – morskich farmach wiatrowych MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, o mocy 720 MW każda.

Dystrybucja

W segmencie dystrybucji w dniu 7 grudnia 2021 roku weszła w życie nowa taryfa na dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej dla spółki Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. z WRA na poziomie 118,1 mln zł. Trwa realizacja zatwierdzonego III planu inwestycyjnego na lata 2019-2022 o łącznej wartości 51 mln zł. Spółka w ramach III portfela inwestycyjnego podpisała 45 umów. W roku 2021 zrealizowano umowy o przyłączenie oraz zgłoszono gotowość do przyłączenia dla 30 inwestycji / etapów inwestycji oraz uzyskano rozszerzenie koncesji dla 11 projektów oraz oczekiwane jest uzyskanie koncesji w odniesieniu do kolejnych 13.

Polenergia Dystrybucja po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej przystąpiła do realizacji IV planu inwestycyjnego na lata 2021-2026 o łącznej wartości 105 mln zł. W dniu 15 stycznia 2021 r. 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. Do końca IV kwartału 2021 roku spółka podpisała 50 umów o przyłączenie, a łączny poziom nakładów wynikający z zaciągniętych zobowiązań wyniósł 48,7 mln zł, co stanowi 46 % IV portfela inwestycyjnego.

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

Nazwa	Opis	Wartość 2021	Wartość 2020	Zmiana r/r
1. Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto średnioroczny stan kapitału własnego	18,6%	4,9%	13,7 pp..
2. Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto przychody ze sprzedaży	954,3%	277,2%	677,1 pp..
3. Płynność - wskaźnik płynności I	majątek obrotowy ogółem zob. krótkoterminowe	0,66	9,31	-8,64
4. Szybkość obrotu należności (w dniach)	średnioroczny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody ze sprzedaży produktów i towarów	291	257	+34
5. Obciążenie majątku zobowiązaniami	(suma pasywów - kapitał własny) *100 suma aktywów	16,9%	2,7%	14,2%

Ze względu na wyższy wynik finansowy netto w porównaniu do roku poprzedniego poprawie uległy wskaźniki rentowności kapitału własnego oraz rentowności netto sprzedaży. Głównym czynnikiem wpływającym na poprawę wskaźników jest otrzymany earn-out z tytułu sprzedaży części udziałów w rozwijanych projektach morskich farm wiatrowych. 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 (głównie wpływ zmniejszenia się wartości krótkoterminowych aktywów finansowych) przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych.

Wzrost wartości wskaźnika szybkości obrotu należności wynika w głównej mierze ze stosunkowo mocniejszego wzrostu należności w porównaniu do wzrostu przychodów ze sprzedaży w 2021 roku. Stosunkowo wysoki poziom wskaźnika (291 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 2021 roku uległa istotnej zmianie. W porównaniu do roku ubiegłego w Spółce pojawiły się zobowiązania z tytułu kredytów krótkoterminowych. Kapitał własny zwiększył się w związku z wysokim zyskiem netto roku 2021.

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

W ramach segmentu lądowych (onshore) farm wiatrowych, obejmującego również projekty znajdujące się w fazie rozwoju i budowy, część zobowiązań denominowana jest w EUR. Dotyczy to głównie zobowiązań inwestycyjnych w spółkach Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o. realizujących budowę projektów Farm Wiatrowych Dębisk i Kostomłoty oraz w spółkach Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o., Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. realizujących budowę projektów Farm Wiatrowych Grabowo i Piekło. Ryzyko walutowe w projektach Farm Wiatrowych Dębisk i Kostomłoty zostało w pełni zabezpieczone na rynku finansowym przed uruchomieniem kredytu inwestycyjnego za pomocą transakcji terminowych typu forward walutowy. Polenergia Obrót S.A. („Polenergia Obrót”) narażona jest na ryzyko walutowe wskutek prowadzenia handlu energią elektryczną na rynkach zagranicznych oraz w związku z uczestnictwem w rynku praw do emisji CO₂. Ekspozycja na ryzyko walutowe spółki jest w dużej mierze ograniczona w sposób naturalny, tj. przychody ze sprzedaży i korespondujące z nimi koszty zakupu, jak również należności i zobowiązania generowane są w walucie obcej. W przypadku znaczących transakcji Polenergii Obrót w walucie obcej, zawierane są transakcje zabezpieczające kurs wymiany walut. Kwestie zarządzania ryzykiem w Polenergii Obrót uregulowane są w obowiązującej polityce zarządzania ryzykiem Spółki i odbywają się zgodnie z zasadami tam opisanymi.

W ramach Grupy, oprócz Polenergii Obrót, przychody w walucie obcej realizowane są również przez Polenergia Energy Ukraine LLC. Podobnie jak w przypadku Polenergii Obrót, ekspozycja na ryzyko walutowe tej 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 dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializuje się na bieżąco w odniesieniu do spółek z Grupy, których zobowiązania lub wierzytelności denominowane są w EUR, w tym w stosunku do dwóch spółek z Grupy, które wystawiają faktury w EUR.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Udział długu w strukturze finansowania Grupy jest znaczący. Zgodnie ze strategią Grupy zakładającą maksymalizację stopy zwrotu z kapitału własnego, projekty inwestycyjne są

finansowane długiem w ponad 50%. Zgodnie z postanowieniami umów kredytów zawartych przez poszczególne podmioty z Grupy, odsetki należne z tytułu udzielonych kredytów ustalane są na podstawie zmiennych stóp procentowych. Znaczny wzrost rynkowych stóp procentowych ponad wartości prognozowane przez Grupę i uwzględnione w budżetach projektów może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

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. Na dzień 31 grudnia 2021 r., ok. 86% zobowiązań z tytułu kredytów inwestycyjnych podmiotów z Grupy było zabezpieczone przed zmianą poziomu stóp procentowych. Zabezpieczenie to osiągnięte jest poprzez transakcje finansowe IRS oraz w sposób naturalny w Polenergii Dystrybucja w postaci taryfy Prezesa URE skorelowanej ze stawką WIBOR. Ze względu na fakt, że Polenergia Dystrybucja działa na rynku regulowanym jej przychody wyznaczone na podstawie zwrotu z kapitału, a mianowicie za pomocą średnioważonego kosztu kapitału (WACC regulacyjny) zdefiniowanego przez Prezesa URE. Większość parametrów we wzorze na WACC regulacyjny pozostaje stałych. Komponentem, który ma największy wpływ na zmiany w WACC regulacyjnym jest stopa wolna od ryzyka, która to zgodnie z definicją Prezesa URE wyznaczana jest na podstawie średniej rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa o stałym oprocentowaniu, które to są skorelowane ze stawką WIBOR. Nie można jednak wykluczyć, że znaczny wzrost rynkowych stóp procentowych ponad wartości prognozowane przez Grupę i uwzględnione w budżetach projektów może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

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 z bankiem mBank S.A.

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 S.A. 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.

Od 2 listopada 2020 roku w spółce Polenergia Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o. działa zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej w bankach ING Bank Śląski S.A. oraz mBank S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., odpowiadające 90% wartości zaciągniętego kredytu za pomocą transakcji IRS.

28 kwietnia 2021 roku spółka Polenergia Farma Wiatrowa Dębice / Kostomłoty Sp. z o.o. zawarła transakcję zabezpieczającą ryzyko stopy procentowej w banku mBank S.A., odpowiadające 90% wartości zaciągniętego kredytu.

W dniu 4 października 2021 roku Polenergia Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o. zawarła transakcję zabezpieczającą ryzyko stopy procentowej projektu Sulechów II w ING Banku Śląskim S.A., odpowiadające 90% wartości zaciągniętego kredytu.

W dniu 8 października 2021 roku Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki Sp. z o.o. zawarła transakcję zabezpieczającą ryzyko stopy procentowej w mBank S.A., odpowiadające 75% wartości zaciągniętego 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 Grupę 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 43 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. Ponadto, spółki Polenergia Obrót i Polenergia Dystrybucja nabywają energię elektryczną na potrzeby swoich klientów od podmiotów trzecich, w związku z czym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany cen energii elektrycznej również na etapie jej zakupu. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację na rynku energii, aby zakupów energii elektrycznej dokonywać w momencie, gdy ceny energii kształtują się na poziomie możliwie najkorzystniejszym dla Grupy.

Grupa prowadzi działalność polegającą na obrocie i sprzedaży energii elektrycznej i gazu m.in. 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 (value at risk).

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

Jednocześnie wsparcie udzielane w ramach systemu aukcyjnego dla OZE dla zabezpieczonego w aukcji wolumenu, 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.

Niezależnie od powyższego, wzrost cen samej energii elektrycznej zasadniczo pozytywnie wpływa na wyniki związane z produkcją energii z OZE pod warunkiem, że dotyczy okresu, dla którego sprzedaż nie była wcześniej zabezpieczona czy to w formie kontraktu różnicowego, umowy PPA czy też na rynku terminowym. Ponadto, zmiany cen energii elektrycznej przy zmiennej produkcji z OZE mogą wpływać również na tzw. koszty profilu produkcji. Jeśli kontrakt dotyczący sprzedaży energii elektrycznej zawarty z klientem dotyczy konkretnego wolumenu w wybranym okresie (istotna część kontraktów ma taką formę), to zważywszy na zmienność produkcji wytworzonej w OZE Emitent dokonuje zakupu bądź sprzedaży na rynku energii i dostarcza klientowi taką ilość energii jaka była ustalona w kontrakcie.

Od 2022 roku w ramach implementacji regulacji europejskich i działań podjętych przez PSE zmienił się szereg zasad dotyczących funkcjonowania rynku bilansującego w Polsce, w tym uzależnienie ceny rozliczeniowej od stanu kontraktacji KSE, co może wywołać ryzyka zwiększonej zmienności cen na rynku bieżącym, wyższe odchylenia cen na rynku bilansującym od cen na rynku giełdowym i zmiany podejścia uczestników rynku w kwestii kreowania ofert na hurtowym rynku energii

elektrycznej oraz rynku bilansującym. Jest to ryzyko systemowe, które dotyczy Grupy jak i wszystkich innych uczestników rynku energii elektrycznej w Polsce.

Segment lądowych farm wiatrowych pozostanie w latach 2022 i 2023 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 liczby źródeł wiatrowych oraz źródeł fotowoltaicznych może w kolejnych latach negatywnie wpływać na przychody segmentu lądowych farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych z uwagi na spadki cen energii w okresach dużej generacji energii ze źródeł wiatrowych czy analogicznie źródeł wykorzystujących energię słoneczną, co przyczynia się do wzrostu kosztu profilu.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. W ciągu ostatnich kilku lat dochodziło do znaczących zmian cen energii elektrycznej, co w istotny sposób wpływa na Grupę, która w 2022 roku produkować będzie około 1.000.000 MWh energii elektrycznej. Przykładowo średnia roczna cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła w 2016 r. 169,70 PLN/MWh, w 2018 r. wyniosła 194,30 PLN/MWh, a w 2020 roku – 252,69 PLN/MWh. W trzecim kwartale 2021 r. średnia cena sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym wyniosła 283 zł/MWh. W grudniu 2021 r. średnia cena megawatogodziny na Towarowej Giełdzie Energii („TGE”) kształtowała się na poziomie 829,98 wobec 552,40 PLN/MWh w listopadzie. W sumie od stycznia 2021 roku stawki wzrosły o 215,81%, kiedy to cena była na poziomie 262,81 PLN/MWh.

Na rynku można również obserwować występowanie okresów dużej wietrzności i niskich cen oraz okresów niskiej wietrzności i wysokich cen, przy czym zmienność cen pomiędzy tymi okresami może wynosić nawet 1000 PLN/MWh (w wietrzny dzień, Grupa produkuje ponad 6.000 MWh energii elektrycznej). Dzięki pokryciu przez elektrownie wiatrowe części zapotrzebowania na moc całego kraju, hurtowe ceny energii elektrycznej istotnie spadają. Przykładowo między 19 i 22 grudnia 2021 roku dynamiczny spadek produkcji energii w wiatrakach oraz wzrost zapotrzebowania wpłynął natychmiast na wzrost cen energii elektrycznej – w trzy dni średnia cena indeksu TGeBase wzrosła z 366,49 PLN/MWh do poziomu 1 641,90 PLN/MWh. Taka sytuacja jest wynikiem przede wszystkim tego, że cena energii elektrycznej produkowanej w instalacjach OZE takich jak elektrownie wiatrowe jest dziś ponad dwukrotnie tańsza niż w przypadku produkcji energii w konwencjonalnych elektrowniach wykorzystujących węgiel czy gaz. Zwiększona generacja turbin wiatrowych istotnie ogranicza także import energii elektrycznej. Jeżeli dni są mniej wietrzne, wówczas energia pozyskiwana jest z najstarszych bloków węglowych, o bardzo wysokich kosztach paliwa i emisji CO₂, w wyniku czego ceny prądu na giełdzie rosną, a przez to importuje się również znacznie więcej energii spoza Polski.

Ponadto, Polenergia Obrót, Polenergia Sprzedaż oraz Polenergia Dystrybucja są stronami umów sprzedaży energii elektrycznej dla klientów końcowych. Na potrzeby realizacji tych umów, spółki te nabywają energię elektryczną produkowaną m.in. przez aktywa wytwórcze: farmy wiatrowe i farmy fotowoltaiczne, a także na rynku hurtowym. Energia jest następnie sprzedawana przez te spółki do odbiorców końcowych. Aby wywiązać się ze zobowiązania do dostarczenia określonej ilości energii do odbiorców końcowych, spółki nabywają (lub sprzedają) brakującą (lub nadwyżkową) energię elektryczną na rynku po cenach innych niż przewidziane w umowach z klientami końcowymi i operatorami aktywów wytwórczych. Zgodnie z zasadą dostosowywania wolumenów i cen pozyskiwanych z własnych i zewnętrznych źródeł wytwórczych oraz wolumenów i cen sprzedaży do klientów końcowych (poprzez zarządzanie portfelowe) Grupa minimalizuje ekspozycję na ryzyko zmian rynkowych cen energii elektrycznej w segmentach obrotu i sprzedaży oraz dystrybucji.

Dodatkowo wysokie wolumeny transakcji zabezpieczających sprzedaż energii elektrycznej pochodzącej z aktywów wytwórczych zabezpieczane na rynku terminowym TGE wymagają utrzymywania odpowiedniego poziomu depozytów zabezpieczających, których wysokość uzależniona jest od notowań odpowiednich indeksów giełdowych i może podlegać wahaniom. Powyższe ryzyko zmaterializowało się w 2021 roku, w związku z niższą produktywnością oraz zmiennością profilu produkcji farm wiatrowych połączoną ze wzrostem cen rynkowych energii

elektrycznej i spowodowało większe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Ponadto spółka Polenergia Obrót zawiera kontrakty z odbiorcami energii elektrycznej, które również mogą być zabezpieczone na rynku terminowym TGE powodując zapotrzebowanie na depozyty zabezpieczające. Dodatkowo przy utrzymujących się wysokich cenach energii elektrycznej, kontrakty te wymagają zwiększonego zaangażowania kapitału obrotowego. W związku z materializacją powyższych czynników ryzyka Grupa zidentyfikowała spadek płynności spółki Polenergia Obrót i w związku z tym podjęła odpowiednie działania w celu poprawy płynności poprzez wdrożenie usług faktoringowych przy współpracy z bankiem BNP Paribas oraz rozszerzenie zakresu dostępnego kredytu obrotowego w banku Pekao S.A. Ponadto, Spółka nie wyklucza ewentualnego dokapitalizowania tego podmiotu w przyszłości w formie dopłaty do kapitału, pożyczki lub innej formie, która będzie korzystna dla Emitenta. Grupa nie zidentyfikowała przypadków opóźnienia lub braku zdolności spółki Polenergia Obrót lub innych podmiotów z Grupy do regulowania w umownych terminach wszystkich zobowiązań z powodu ograniczonej płynności.

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 w zakresie wolumenu zabezpieczonego w tej aukcji.

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 wzięła udział w aukcjach, które odbyły się na początku grudnia 2021 r. Spółki zależne od Emitenta, Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. - rozwijająca projekt FW Grabowo, Polenergia Obrót 2 sp. z o.o. – rozwijająca projekt PV Strzelino oraz Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice sp. z o.o. – rozwijająca projekt PV Świebodzin I uzyskały wsparcie w ramach systemu aukcyjnego w aukcji, która odbyła się w grudniu 2021 r.

W sytuacji, gdy projekt farmy wiatrowej bądź farmy fotowoltaicznej nie uzyskuje wsparcia w drodze aukcji, sposób jego dalszej realizacji podlega weryfikacji, rozważane są alternatywne formy realizacji przychodów przez projekt, w szczególności możliwa jest jego budowa w celu realizacji dostaw energii elektrycznej bezpośrednio do odbiorcy końcowego, np. na podstawie umów sprzedaży energii (ang. power purchase agreement; PPA).

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Przykładowo, w wyniku niewygrania aukcji OZE, niektóre z projektów realizowanych przez Grupę zmuszone były oczekiwać do kolejnej aukcji lub alternatywnie, Grupa analizowała możliwość zawarcia umów sprzedaży energii z tych projektów. Każde opóźnienie realizacji projektów w wyniku niewygrania aukcji OZE oznacza dla Grupy opóźnienie momentu rozpoczęcia osiągania zwrotu z inwestycji w takie projekty.

Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Co roku, przepisy prawa podatkowego ulegają licznym zmianom. Wdrażane przepisy nie są jasno sformułowane, co stwarza organom podatkowym możliwość ich interpretacji na niekorzyść podatników. Ministerstwo Finansów wydaje liczne i obszerne objaśnienia podatkowe dotyczące niektórych wprowadzanych przepisów, niemniej z uwagi na ich złożony charakter, budzą one wśród podatników liczne wątpliwości dotyczące ich praktycznego zastosowania. Często bowiem wydawane objaśnienia stoją w sprzeczności z literalnym brzmieniem przepisów. 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 poszczególne spółki 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 niej uzyskały wszelkie pozwolenia wymagane w związku z ochroną środowiska.

Ponadto w związku ze wspólnotowym systemem handlu uprawnieniami do emisji CO₂, 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. W okresie 2013-2020, regulowany był Ustawą z dnia 12 czerwca 2015 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. Określone instalacje należące do Grupy co roku przedkładają raporty w elektronicznej krajowej bazie o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji oraz zweryfikowane roczne raporty wielkości emisji CO₂, a z dniem 1 stycznia 2013 r. funkcjonują w ramach nowych, zatwierdzonych przez właściwe organy planów monitorowania emisji CO₂, zgodnych z wymaganiami Rozporządzenia 2018/2066.

Po sprzedaży w III Q 2021 Spółki prowadzącej Instalację EL Mercury (numer KPRU: PL 0879 05) jedynym obiektem z Grupy Polenergia, który podlega ww. prawodawstwu jest EC Nowa Sarzyna (numer KPRU: PL 0472 05) - to instalacja spalania o nominalnej mocy cieplnej powyżej 20 MW, która uczestniczy we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji.

EC Nowa Sarzyna: zgodnie z art. „10c” Instalacja EC Nowa Sarzyna otrzymała przydział uprawnień do emisji CO₂, jednak ze względu na brak Inwestycji w Krajowym Planie Inwestycyjnym darmowe przydziały nie zostały przekazane na rachunek prowadzącego instalację.

EC Nowa Sarzyna otrzymała przydział bezpłatnych uprawnień na mocy artykułu „10a”, dla lat 2021-2025, w ilości odpowiednio od 10 347 (w 2021 roku) do 9 284 (w 2025 roku) EUA.

EC Nowa Sarzyna w roku 2021 wyemitowała – 109 874 ton dwutlenku węgla.

Ryzyko braku realizacji nowych projektów

Grupa rozwija znaczącą liczbę projektów, w tym między innymi 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 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

Pion Rozwoju Grupy posiada duże doświadczenie we wszystkich aspektach przygotowywania i wdrażania projektu, takich jak rozwój, działalność operacyjna obiektów czy finansowanie, niemniej istnieje ryzyko przyjęcia przez Emitenta założeń bardziej korzystnych niż rzeczywiste, co spowoduje osiągnięcie przez Grupę 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

Ponadto, niemożność realizacji niektórych projektów elektrowni wiatrowych przez Grupę była spowodowana wejściem w życie przepisów Ustawy o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni

Wiatrowych (m.in. zasada 10H, o której mowa z opisie czynnika ryzyka „Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym”).

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 może wpłynąć na osiąganie przez Grupę gorszych wyników finansowych, niż miałyby to miejsce w przypadku planowanego zakończenia inwestycji, oraz może prowadzić do niespełnienia wymogów umów kredytu.

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, niemniej może okazać się, że podejmowane przez Grupę działania okażą się niewystarczające.

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 mowa 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 33 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.

Dnia 26 lipca 2021 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał postanowienie na rzecz spółki Polenergia Farma Wiatrowa Dębice / Kostomłoty sp. z o.o., realizującej projekt farmy wiatrowej Kostomłoty, zgodnie z którym termin spełnienia zobowiązania, o którym mowa 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 33 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.

Dnia 14 grudnia 2021 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał postanowienie na rzecz spółki Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki sp. z o.o., realizującej projekty farm fotowoltaicznych Buk I, zgodnie z którym termin spełnienia zobowiązania, o którym mowa 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 24 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 3 września 2023 roku.

Dnia 12 stycznia 2022 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał postanowienie na rzecz spółki Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o., realizującej projekty farm fotowoltaicznych Sulechów III, zgodnie z którym termin spełnienia zobowiązania, o którym mowa 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 24 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 3 września 2023 roku.

Dnia 13 stycznia 2022 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał postanowienie na rzecz spółki Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o., realizującej projekty farm fotowoltaicznych Sulechów II, zgodnie z którym termin spełnienia zobowiązania, o którym mowa 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 24 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 3 września 2023 roku.

Ryzyko związane z umowami kredytów

Zawarte umowy kredytu zawierają szereg wymogów, które poszczególne spółki projektowe lub prowadzone przez nie projekty winny spełniać, a których naruszenie może skutkować, wypowiedzeniem umowy kredytu, postawieniem kredytu w stan natychmiastowej wymagalności lub zwiększeniem kosztów finansowania. Grupa na bieżąco analizuje poziom zadłużenia oraz ryzyko niespełnienia wymogów umów kredytu w poszczególnych spółkach i pozostaje w bieżącym kontakcie z instytucjami finansującymi. Szczegółowe informacje dotyczące podpisania nowych umów kredytu i zmian w istniejących umowach w 2021 r. zawiera nota 30 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się w ograniczonym zakresie i polegało na naruszeniach mniej istotnych postanowień umów kredytu oraz na incydentalnym niespełnieniu przez spółki celowe niektórych wymogów odnoszących się do wskaźników finansowych. Niemniej, w każdym przypadku niespełnienia wymogów dotyczących wskaźników finansowych spółki celowe z Grupy uprzednio zawiadamiały właściwy bank udzielający finansowania o możliwości wystąpienia takiego przypadku i uzyskiwały waiver w tym zakresie. Żaden z banków udzielających finansowanie nigdy nie wypowiedział umowy kredytu ani nie wszczął postępowania egzekucyjnego przeciwko któremukolwiek z podmiotów z Grupy.

Ryzyko związane z kondycją finansową klientów i kontrahentów

W obszarze energetyki przemysłowej Grupa uzyskuje przychody na podstawie długoterminowych umów dostaw energii elektrycznej i ciepłej zawieranych z jednym lub kilkoma odbiorcami. Kondycja finansowa klientów i ich zdolność do regulowania zobowiązań wobec spółek Grupy ma zatem kluczowe znaczenie dla powodzenia projektów, osiąganych wyników finansowych, a także dla kondycji finansowej Grupy. Także gwałtowne zmniejszenie zużycia energii przez klienta może mieć wpływ na efektywność produkcji energii.

Przed zawarciem kontraktów i rozpoczęciem inwestycji Emitent dokonuje kompleksowej weryfikacji potencjalnych klientów, także z udziałem konsultantów zewnętrznych, pod kątem ich zdolności do wywiązywania się ze zobowiązań wobec Emitenta, a także perspektyw kształtowania się sytuacji w branżach, w których działają. Grupa 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 odłączania klientów w ramach działań windykacyjnych w trakcie trwania epidemii COVID-19, Grupa identyfikuje ryzyko zwiększenia poziomu nieściągalnych należności w obszarze dystrybucji. Powyższe zostało uwzględnione w modelu szacowania ryzyka kredytowego, co skutkowało w czwartym kwartale 2021 r. utrzymaniem odpisu na nieściągalne należności w wysokości 16.155 tys. PLN.

W przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej klientów podmiotów z Grupy, w szczególności w związku z pogorszeniem się sytuacji gospodarczej, a także w przypadku wystąpienia innych czynników takich jak, między innymi, wzmożona konkurencja na rynku, na którym działa Grupa, Grupa nie może wykluczyć utraty klientów lub kontrahentów, co mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta lub Grupy.

Jednocześnie w obszarze 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, niemniej nie można wykluczyć, że w przyszłości pogorszenie kondycji finansowej klientów i kontrahentów, negatywnie wpłynie na sytuację finansową Emitenta lub Grupy.

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. („Amon”) oraz Talia sp. z o.o. („Talia”), każda z osobna, złożyły powództwa o stwierdzenie bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. („PKH”) (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. W powyższych sprawach zapadały wyroki wstępne i częściowe na korzyść Amon i Talia. Zostały one zaskarżone apelacją przez pozwanego. W dniu 20 grudnia 2021 roku Sąd Apelacyjny w Gdańsku ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Talia przeciwko PKH, którym w całości oddalił obydwie apelacje wniesione przez PKH, tj. zarówno: (i) apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 6 marca 2020 roku; jak i (ii) apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 8 września 2020 roku. Amon oczekuje na rozstrzygnięcie Sądu Apelacyjnego.

Amon oraz Talia z końcem kwietnia 2018 r. wniosły pozew przeciwko Tauron Polska Energia S.A. 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 publikacji raportu, po modyfikacjach roszczeń, wysokość dochodzonych roszczeń z tytułu odszkodowania wynosi w przypadku Amon 78.204.905,55 PLN, a w przypadku Talia 53.127.847,08 PLN. Wskazane kwoty nie obejmują dochodzonych przez spółki odsetek. Wartość przedmiotu sporu uwzględniając szacunki co do ustalenia odpowiedzialności Tauron za szkody przyszłe z dnia wytoczenia powództwa w przypadku Amon wynosi ponad 236 mln PLN, a w przypadku Talia ponad 160 mln PLN.

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

Eolos Polska sp. z o.o. („Eolos”) dochodzi pozwem o zapłatę, solidarnie od dwóch spółek z Grupy: Certyfikaty sp. z o.o. i Polenergia Obrót oraz od spółki Green Stone Solutions sp. z o.o. (uprzednio: 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 ponad 27 mln PLN. Pozwane spółki wnoszą o oddalenie powództwa. Na rozprawie w dniu 24 marca 2021 r. w trybie online, zostały przesłuchane strony. Sąd postanowił o kontynuowaniu postępowania dowodowego, przy czym na dzień publikacji raportu termin rozprawy nie został wyznaczony.

Ryzyko dotyczące działań kontrahenta

W dniu 23 lipca 2021 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku zatwierdził ugodę między stronami przed mediatorem na mocy, której Polenergia Elektrownia Północ Sp. z o.o. zrzekła się i wycofała powództwo o zapłatę 500 tys. zł z tytułu kary umownej, a strona przeciwna zrzekła się innego roszczenia i wycofała skargę kasacyjną. Zawarta przez Polenergia Elektrownia Północ Sp. z o.o. ugoda wyczerpuje wszelkie wzajemne roszczenia stron i strony ugodą zrzekły się dochodzenia względem siebie jakichkolwiek roszczeń w przyszłości.

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.

W dniu 13 lipca 2021 r. Polenergia Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o. otrzymała pozew o zapłatę odszkodowania za bezumowne korzystanie z nieruchomości. Powodowie domagają się zapłaty, gdyż droga dojazdowa do jednej z turbin wiatrowych znalazła się na nieruchomości należącej do powodów na skutek wyroku sądowego rozgraniczającego nieruchomości. Poprzednim właścicielem był inny Wydzierżawiający. Spółka sporządziła odpowiedź na pozew.

W dniu 4 stycznia 2021 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku doręczył spółce Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. – 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 2021 roku, Grupa rozpoznała w innych całkowitych dochodach stanowiących część kapitałów własnych 118 585 tys. zł (31 grudnia 2020: 12 609 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 2021 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty zabezpieczające dla celów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń.

Transakcje zabezpieczające ryzyko zmian stóp procentowych

Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego	Wartość zabezpieczenia	Wysokość zabezpieczonej stopy procentowej	Instrument
26.02.2027	11 543	1,25%	IRS
29.09.2025	58 272	0,52%	IRS
10.09.2035	298 800	1,20%	IRS
29.03.2028	137 961	0,79%	IRS
29.06.2026	31 175	0,56%	IRS
30.06.2034	13 168	0,89%	IRS
31.12.2035	16 804	2,39%	IRS
26.02.2027	2 744	1,25%	IRS
11.03.2036	13 500	2,22%	IRS
15.12.2028	118 971	0,75%	IRS
11.06.2035	150 048	1,10%	IRS
22.12.2031	9 158	2,60%	IRS
Razem	862 144		

Transakcje zabezpieczające ryzyko zmian kursów walutowych.

Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego	Wartość zabezpieczenia	Kurs zabezpieczenia	Instrument
2022.01	21 744 EUR	4,5764	Forward
2022.02	20 641 EUR	4,5819	Forward
2022.03	1 087 EUR	4,4600	Forward
2022.06	775 EUR	4,5734	Forward
2022.07	517 EUR	4,5752	Forward
Razem	44 763 EUR		

7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

Dobre Praktyki spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dostępne pod adresem [www: http://corp-gov.gpw.pl/](http://corp-gov.gpw.pl/)

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

Emitent opublikował w dniu 30 lipca 2021 r. raport EBI dotyczący informacji na temat stanu stosowania przez spółkę zasad zawartych w zbiorze Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2021.

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

Za skuteczność systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd Grupy. Okresowe sprawozdania finansowe i zarządcze przygotowywane są przez Dział Księgowości oraz Dział Kontrolingu i Relacji Inwestorskich pod nadzorem merytorycznym Dyrektora ds. Finansów – Wiceprezesa 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 Grupy, 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 Grupy, w tym m.in. dotyczących obiegu dokumentów księgowych, opisu dowodów księgowych, dokonywania zakupów w imieniu Grupy, zaciągania zobowiązań przez Grupę, przeprowadzania procesu inwentaryzacji, sprzedaży środków trwałych i przedmiotów będących własnością Grupy, sposobu podejmowania decyzji w Grupie, 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 Grupie 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 Emitenta.

Zbadane roczne sprawozdania finansowe Grupy zatwierdzane są przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca Grupa 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 odchyłeń 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. *)	28 617 254	28 617 254	42,84%
2	BIF IV Europe Holdings Limited	21 317 706	21 317 706	31,91%
3	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	3 767 231	3 767 231	5,64%
4	Generali OFE	3 370 844	3 370 844	5,05%
5	Aviva OFE Aviva Santander	5 531 015	5 531 015	8,28%
6	Pozostali	4 198 196	4 198 196	6,28%
Razem		66 802 246	66 802 246	100,00%

*) 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

Grupa 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 sześciu członków, powoływanych na wspólną kadencję, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.

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

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.

- i) Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

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

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

Opis sposobu działania

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

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

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

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

Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

- k) Uprawnienia Walnego Zgromadzenia określone są w art. 5.3. Statutu Spółki i obejmują:

Sprawy Zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia:

- a. Następujące sprawy (łącznie „Sprawy Zastrzeżone dla WZA”) wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia:

- i. rozporządzenie przedsiębiorstwem Spółki lub zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa, bądź ustanowienie na nich Obciążenia; dla uniknięcia wątpliwości – nie obejmuje to Rozporządzenia akcjami/udziałami posiadanymi przez Spółkę w dowolnej ze Spółek Grupy, które stanowi Sprawę Zastrzeżoną dla RN, jak przewidziano w Artykule 5.5.1(d) Statutu;
- ii. istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki w rozumieniu art. 416 Kodeksu spółek handlowych;
- iii. likwidacja i rozwiązanie Spółki oraz ustanowienie likwidatorów Spółki;
- iv. połączenie Spółki z innymi podmiotami, podział i przekształcenia Spółki;
- v. podwyższenie kapitału zakładowego Spółki;
- vi. obniżenie kapitału zakładowego Spółki, umorzenie Akcji oraz nabycie Akcji własnych;
- vii. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, opcji i innych papierów wartościowych zamiennych na nowo emitowane Akcje lub udzielających prawa do nich;
- viii. zmiany Statutu;
- ix. zatwierdzanie nowego lub zmiana istniejącego regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- x. wypłata dywidendy przez Spółkę w sposób inny niż zgodnie z Polityką Podziału Zysków; oraz
- xi. wyrażenia zgody na wyłączenie prawa poboru akcjonariusza w odniesieniu do nowych akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na takie wyłączenie.

Walne Zgromadzenie uprawnione jest także do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej (na mocy art. 5.4.2. lit. b Statutu). Ponadto zgodnie z art. 368 § 4 KSH, Walne Zgromadzenie może odwołać członka Zarządu.

l) Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Podstawowym uprawnieniem akcjonariuszy jest prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywanie na nim prawa głosu.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą 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.

- m) 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	Członek Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do 23.11.2021 roku
3.	Orest Nazaruk	Członek Rady Nadzorczej
4.	Adrian Dworzyński	Członek Rady Nadzorczej
5.	Emmanuelle Rouchel	Członek Rady Nadzorczej od 25.02.2021 roku
6.	Thomas O'Brien	Członek Rady Nadzorczej od 18.06.2021 r., Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od 23.11.2021 roku
7.	Ignacio Paz-Ares Aldanondo	Członek Rady Nadzorczej od 18.06.2021 roku
8.	Grzegorz Stanisławski	Członek Rady Nadzorczej od 18.06.2021 roku
9.	Brian Bode	Członek Rady Nadzorczej do 26.02.2021 roku
10.	Sebastian Kulczyk	Członek Rady Nadzorczej do 31.05.2021 roku
11.	Marjolein Helder	Członek Rady Nadzorczej do 18.06.2021 roku

W dniu 25 lutego 2021 roku Pan Grzegorz Stanisławski przestał pełnić funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki, a do składu Rady Nadzorczej Spółki została powołana Pani Emmanuelle Rouchel.

W dniu 26 lutego 2021 roku Zarząd Emitenta otrzymał rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, przez Pana Briana Bode.

W dniu 31 maja 2021 roku pan Sebastian Kulczyk zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

W dniu 18 czerwca 2021 roku miało miejsce Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w wyniku, którego powołało p. Grzegorza Stanisławskiego, p. Ignacio Paz-Ares Aldanondo oraz p. Thomasa O'Brien w skład Rady Nadzorczej Emitenta oraz odwołało p. Marjolein Helder z funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 22 listopada 2021 r. pani Dominika Kulczyk, pan Hans E. Schweickardt, pani Emmanuelle Rouchel, pan Ignacio Paz-Ares Aldanondo, pan Thomas O'Brien oraz pan Grzegorz Stanisławski zrezygnowali z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji.

W dniu 22 listopada 2021 r. do Rady Nadzorczej Emitenta zostali powołani:

- (i) pani Dominika Kulczyk, pan Hans E. Schweickardt, pan Grzegorz Stanisławski – na podstawie art. 5.4.2 lit. (a) pkt (i) Statutu Emitenta w wyniku wykonania uprawnienia osobistego przez Mansa Investments sp. z o.o. („Mansa”); oraz
- (ii) pani Emmanuelle Rouchel, pan Ignacio Paz-Ares Aldanondo, pan Thomas O'Brien – na podstawie art. 5.4.2 lit. (a) pkt (i) Statutu Emitenta w wyniku wykonania uprawnienia osobistego przez BIF IV Europe Holdings Limited („BIF”).

Przyczyną rezygnacji wskazanych członków Rady Nadzorczej Emitenta oraz powołania ich w tym samym dniu do Rady Nadzorczej na podstawie oświadczeń, odpowiednio, Mansa i BIF, był zamiar

powołania tych osób do Rady Nadzorczej na podstawie uprawnień osobistych przysługujących Mansa i BIF zgodnie ze Statutem Spółki w brzmieniu nadanym mu uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 czerwca 2021 r. Zmiana Statutu Emitenta została zarejestrowana przez właściwy sąd rejestrowy w dniu 22 września 2021 r., o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 37/2021 z dnia 22 września 2021 r.

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.

Członków Rady Nadzorczej powołuje się w sposób następujący:

- a) nie więcej niż sześciu członków Rady Nadzorczej na podstawie uprawnień osobistych przysługujących odpowiednio Mansa oraz Brookfield (każda z nich określana jako „Akcjonariusz Uprawniony”) według następujących zasad:
 - i) w przypadku posiadania przez Akcjonariusza Uprawnionego co najmniej 22,80% Akcji - przysługiwać mu będzie uprawnienie osobiste do powoływania trzech członków Rady Nadzorczej;
 - ii) w przypadku posiadania przez Akcjonariusza Uprawnionego mniej niż 22,80% ale co najmniej 20% Akcji - przysługiwać mu będzie uprawnienie osobiste do powoływania dwóch członków Rady Nadzorczej;
 - iii) w przypadku posiadania przez Akcjonariusza Uprawnionego mniej niż 20% ale co najmniej 10% Akcji – przysługiwać mu będzie uprawnienie osobiste do powoływania jednego członka Rady Nadzorczej;
- b) dwóch członków Rady Nadzorczej spełniać będzie kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym i będą oni powoływani przez Walne Zgromadzenie, przy czym:
 - i) każdy akcjonariusz może zgłaszać kandydatów na niezależnych członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem jednak, że taki niezależny członek nie może, bezpośrednio lub pośrednio, w żadnym momencie być zaangażowanym, współpracować lub czerpać korzyści z działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki lub jakiegokolwiek Spółki Grupy, ani być powiązany z jakimkolwiek podmiotem lub osobą prowadzącą taką działalność konkurencyjną;
 - ii) każdy Akcjonariusz Uprawniony posiadający co najmniej 20% Akcji będzie wyłączony z wykonywania prawa głosu nad powołaniem jednego niezależnego członka Rady Nadzorczej (takie wyłączenie nie dotyczy powołania drugiego niezależnego członka Rady Nadzorczej, i dla uniknięcia wątpliwości, takie wyłączenie wygasa z chwilą, gdy udział danego Akcjonariusza Uprawnionego spadnie poniżej 20% Akcji);
 - iii) w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie powoła niezależnego członka Rady Nadzorczej w sposób opisany w Artykule 5.4.2. (b)(ii) Statutu, wyłączenie prawa głosu, o którym mowa w Artykule 5.4.2. (b)(ii) Statutu, nie ma zastosowania do powołania takiego niezależnego członka Rady Nadzorczej na każdym kolejnym Walnym Zgromadzeniu, dopóki taki niezależny członek nie zostanie powołany; oraz
- c) członkowie Rady Nadzorczej, którzy nie zostaną powołani zgodnie z Artykułem 5.4.2 (a) Statutu, są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie zwykłą większością głosów przez wszystkich akcjonariuszy.

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu oraz Komitet Nadzoru Operacyjnego. Komitet Audytu składa się z 3 członków. W skład Komitetu Audytu wchodzi członek Rady Nadzorczej, o którym mowa w Artykule 5.4.2(b) 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

Skład Komitetu Nadzoru Operacyjnego

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Hans E. Schweickardt	Przewodniczący Komitetu Nadzoru Operacyjnego
2.	Ignacio Paz-Ares Aldanondo	Członek Komitetu Nadzoru Operacyjnego
3.	Grzegorz Stanisławski	Członek Komitetu Nadzoru Operacyjnego
4.	Thomas O'Brien	Członek Komitetu Nadzoru Operacyjnego

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 przeprowadzona zgodnie z obowiązującą procedurą.

Firma audytorska badająca sprawozdanie finansowe świadczyła w 2021 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.

Sprawy zastrzeżone dla RN

- a) Następujące sprawy należą do kompetencji Rady Nadzorczej i stanowią „Sprawy Zastrzeżone dla RN”:
- i. zatwierdzanie Biznesplanu, Budżetów Rocznych i wszelkich Budżetów Doraźnych, a także wszelkich zmian w nich wprowadzanych, zmiana Wymaganych Kryteriów Inwestycyjnych lub zatwierdzanie nowych oraz zatwierdzanie Nowych Przedsięwzięć;
 - ii. z wyjątkiem (a) transakcji związanych z Kwalifikowanymi Odrzuconymi Nowymi Przedsięwzięciami oraz (b) zawierania gwarancji, poręczeń przez Polenergia Obrót S.A. zgodnie z Budżetem i strategią dla segmentu operacyjnego Handel i Sprzedaż oraz w oparciu o mandaty i limity ryzyka zatwierdzone zgodnie z obecnie obowiązującą Polityką Zarządzania Ryzykiem dla Polenergia Obrót S.A., zaciąganie zadłużenia finansowego (w tym gwarancji i poręczeń) lub zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego lub innych transakcji finansowych o jednorazowej lub łącznej wartości przekraczającej w bieżącym roku obrotowym 30.000.000 EUR, oraz ustanawianie Obciążeń na aktywach, w tym udziałach/akcjach i innych prawach uczestnictwa w związku z takimi transakcjami finansowymi;
 - iii. z wyjątkiem transakcji związanych z Kwalifikowanymi Odrzuconymi Nowymi Przedsięwzięciami ustanawianie lub zaciąganie innych Obciążeń na lub zaciąganie innych zobowiązań dotyczących aktywów, w tym udziałów/akcji i innych praw uczestnictwa, w związku z transakcjami innymi niż te wymienione w Artykule 5.5.1(b) Statutu, o jednorazowej wartości lub łącznej wartości w bieżącym roku obrotowym przekraczającej 15.000.000 EUR;
 - iv. z wyjątkiem transakcji związanych z Kwalifikowanymi Odrzuconymi Nowymi Przedsięwzięciami, nabywanie aktywów lub Rozporządzenie aktywami, w tym nabywanie lub Rozporządzenia udziałami/akcjami lub innymi prawami uczestnictwa, o jednorazowej wartości kapitałowej przekraczającej 30.000.000 EUR lub w przypadku, gdy łączna wartość kapitałowa wszystkich takich transakcji (niezależnie od ich indywidualnej wartości) w bieżącym roku obrotowym przekroczyłaby 60.000.000 EUR, a także Rozporządzenia przedstawione Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia zgodnie z Artykułem 5.6.3(d) Statutu;
 - v. wykonanie, rozwiązanie lub zmiana Istotnej Umowy;
 - vi. z wyjątkiem transakcji związanych z Kwalifikowanymi Odrzuconymi Nowymi Przedsięwzięciami, zawarcie, rozwiązanie lub zmiana innych umów skutkujące wydatkami przekraczającymi 15.000.000 EUR liczonymi: (i) w odniesieniu do umów na czas określony – oszacowanie za cały okres obowiązywania umowy, oraz (ii) w odniesieniu do umów na czas nieokreślony – oszacowanie roczne;
 - vii. wszczęcie, umorzenie lub zawarcie ugody w postępowaniu sądowym dotyczącym kwoty przekraczającej 15.000.000 EUR;
 - viii. wszelkie transakcje z akcjonariuszem lub Podmiotem Powiązanym z akcjonariuszem;
 - ix. zatwierdzanie wynagrodzeń członków Zarządu oraz ich zmiany, w tym w zakresie premii, programów akcji pracowniczych lub innych porozumień o podobnym charakterze;
 - x. zatwierdzanie strategii hedgingowej Grupy oraz wszelkich jej zmian;

- xi. decyzja o udzieleniu finansowania przez akcjonariuszy w inny sposób niż na poziomie Spółki;
 - xii. zmiany w Polityce Podziału Zysków;
 - xiii. wyrażenie zgody na wypłatę zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy w inny sposób niż zgodnie z Polityką Podziału Zysków;
 - xiv. powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu;
 - xv. zatwierdzanie nowego lub zmiana istniejącego regulaminu Zarządu lub regulaminu szczegółowego dotyczącego uczestnictwa w posiedzeniach Zarządu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej;
 - xvi. zatwierdzanie nowego lub zmiana istniejącego regulaminu Rady Nadzorczej lub regulaminu szczegółowego dotyczącego uczestnictwa w posiedzeniach Rady Nadzorczej przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej;
 - xvii. zatwierdzanie zasad, polityki i praktyki rachunkowości oraz wszelkich ich zmian, z wyjątkiem zmian zasad, polityki i praktyki rachunkowości, o które w sposób uzasadniony wnioskuje biegły rewident Spółki w celu zapewnienia zgodności z obowiązującym prawem lub które nie mają wpływu na poziom zysku lub rezerw dostępnych do podziału między akcjonariuszy;
 - xviii. wykonanie przez Spółkę Grupy opcji kupna w odniesieniu do pakietu udziałów/akcji i innych praw uczestnictwa posiadanych przez Współinwestora Istotnego Podmiotu Zależnego w Istotnym JV;
 - xix. wykonywanie przez Spółkę praw głosu w Istotnym Podmiocie Zależnym, na walnym zgromadzeniu, zgromadzeniu wspólników lub innym odpowiednim organie lub forum, w sprawach wymienionych w Artykule 5.3.1 Statutu lub w pkt od (a) do (r) Artykułu 5.5.1 Statutu;
 - xx. zatwierdzenie Planu Alternatywnego w odniesieniu do Istotnego JV, który może zostać przedstawiony przez Zarząd;
 - xxi. dokonywanie wypłaty, obniżenia kapitału, umorzenia akcji lub nabycia akcji własnych, które jest niedozwolone na mocy art. 30 Dyrektywy ZAFI, w zakresie mającym zastosowanie do któregośkolwiek z akcjonariuszy w odniesieniu do Spółki;
 - xxii. wyrażanie zgody na wyłączenie prawa poboru akcjonariusza w odniesieniu do Nowych Akcji emitowanych w ramach Kapitału Docelowego; oraz
 - xxiii. powołanie Rzecznawcy.
- b) Sprawy wymienione w Artykułach od 5.5.1(b) do 5.5.1(v) Statutu nie wymagają dodatkowego zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, o ile zostały wyraźnie przewidziane w obowiązującym w danym czasie Budżecie Rocznym na dany rok lub odpowiednim Budżecie Doraźnym, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą zgodnie z Artykułem 5.5.1(a) Statutu.

Ograniczone Sprawy Zastrzeżone dla RN

- c) Następujące sprawy należą do kompetencji Rady Nadzorczej i stanowią „Ograniczone Sprawy Zastrzeżone dla RN”:
- i. zaciąganie zadłużenia finansowego lub zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego lub innych transakcji finansowych o jednorazowej lub łącznej wartości przekraczającej w bieżącym roku obrotowym 75.000.000 EUR, oraz ustanawianie Obciążeń na aktywach, w tym udziałach/akcjach i innych prawach uczestnictwa w związku z takimi transakcjami finansowymi;
 - ii. zaciąganie innych zobowiązań (w tym gwarancji i poręczeń) lub ustanawianie Obciążeń na aktywach, w tym udziałach/akcjach i innych prawach uczestnictwa, w związku z transakcjami innymi niż te wymienione w Artykule 5.6.1(a) Statutu, o jednorazowej wartości lub łącznej wartości w bieżącym roku obrotowym przekraczającej 75.000.000 EUR;

- iii. zaciąganie zadłużenia finansowego lub zawieranie transakcji, które przewidywałyby finansowe lub inne zobowiązania Spółki ograniczające podział zysków przez Spółkę pomiędzy akcjonariuszy zgodnie z Polityką Podziału Zysków, w tym poprzez zmniejszenie kwoty, która w przeciwnym razie stanowiłaby Wypłatę Minimalną;
 - iv. z zastrzeżeniem postanowień Artykułu 5.6.3 Statutu, nabywanie aktywów lub Rozporządzenie aktywami, w tym nabywanie lub Rozporządzenia udziałami/akcjami lub innymi prawami uczestnictwa, o jednorazowej wartości kapitałowej przekraczającej 100.000.000 EUR;
 - v. wszelkie transakcje z akcjonariuszem lub Podmiotem Powiązanym z akcjonariuszem;
 - vi. decyzja o udzieleniu finansowania przez akcjonariuszy w inny sposób niż na poziomie Spółki;
 - vii. zatwierdzanie zasad, polityki i praktyki rachunkowości oraz wszelkich ich zmian, z wyjątkiem zmian zasad, polityki i praktyki rachunkowości, o które w sposób uzasadniony wnioskuje biegły rewident Spółki w celu zapewnienia zgodności z obowiązującym prawem lub które nie mają wpływu na poziom zysku lub rezerw dostępnych do podziału między akcjonariuszy;
 - viii. zmiany Polityki Podziału Zysków;
 - ix. zatwierdzanie nowego lub zmiana istniejącego regulaminu Walnego Zgromadzenia lub regulaminu szczegółowego dotyczącego uczestnictwa w posiedzeniach Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej;
 - x. wykonywanie przez Spółkę praw głosu w Istotnym Podmiocie Zależnym, na walnym zgromadzeniu, zgromadzeniu wspólników lub innym odpowiednim organie lub forum, w sprawach wymienionych w Artykułach od 5.6.1(a) do 5.6.1(g) Statutu.
- d) Sprawy wymienione w Artykule 5.6.1 Statutu nie wymagają dodatkowego zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, o ile zostały wyraźnie przewidziane w obowiązującym w danym czasie Budżecie Rocznym na dany rok lub odpowiednim Budżecie Doraźnym, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą zgodnie z Artykułem 5.5.1(a) Statutu z głosem „za” oddanym przez co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez każdego Akcjonariusza Uprawnionego posiadającego co najmniej 10% Akcji.
- e) Jeżeli Rada Nadzorcza, działając zgodnie z Artykułem 5.6.1(d) Statutu, nie zatwierdzi proponowanej sprzedaży składnika aktywów (w tym akcji/udziałów w Spółce Grupy) na rzecz nabywcy, będącego osobą trzecią, działającego w dobrej wierze, wyłącznie z powodu członka Rady Nadzorczej powołanego przez Akcjonariusza Uprawnionego posiadającego mniej niż 20% Akcji Spółki głosującego przeciwko takiej uchwale, wówczas Zarząd, na wniosek członków Rady Nadzorczej, którzy głosowali za zatwierdzeniem w/w sprzedaży składnika aktywów, może (według własnego uznania) upoważnić Podmiot Wystawiający Fairness Opinion do przeprowadzenia oceny proponowanej transakcji, w tym jej warunków finansowych i innych istotnych warunków oraz przedstawienia Spółce i Radzie Nadzorczej opinii dotyczącej ceny (tzw. fairness opinion). W takim przypadku:
- i. Podmiot Wystawiający Fairness Opinion powinien działać z najwyższą starannością i profesjonalizmem, mając na celu przeprowadzenie odpowiedniej analizy danego aktywa i proponowanych warunków transakcji sprzedaży w celu wydania opinii, czy proponowane warunki transakcji sprzedaży są z finansowego punktu widzenia godziwe dla Spółki (lub odpowiednio – Spółki Grupy będącej faktycznym sprzedającym) („Fairness Opinion”);
 - ii. Podmiot Wystawiający Fairness Opinion przedstawi Spółce i Radzie Nadzorczej projekt Fairness Opinion wraz z wszelkimi leżącymi u jej podstaw i uzupełniającymi ją wycenami, raportami i analizami; zarówno Spółka jak i członkowie Rady Nadzorczej mogą w terminie dwóch tygodni od otrzymania powyższego przedstawić swoje uwagi i pytania do projektu;
 - iii. Podmiot Wystawiający Fairness Opinion zaadresuje Fairness Opinion do Spółki i Rady Nadzorczej;

- iv. jeżeli po zakończeniu powyższego trybu Fairness Opinion potwierdzi, że proponowane warunki transakcji sprzedaży są z finansowego punktu widzenia godziwe dla Spółki (lub odpowiednio – Spółki Grupy będącej faktycznym sprzedającym), sprawa zostanie ponownie przedstawiona Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia, ale tym razem jako Sprawa Zastrzeżona dla RN, a nie Ograniczona Sprawa Zastrzeżona dla RN.

Pozostałe kompetencje Rady Nadzorczej

- a) Poza kompetencjami Rady Nadzorczej przewidzianymi przez obowiązujące Prawo, a także w Artykułach 5.5.1, 5.6.1 oraz w innych postanowieniach Statutu, następujące sprawy wymagają uprzedniej zgody Rady Nadzorczej wyrażonej zwykłą większością głosów:
 - i. wszelkie darowizny lub inne nieodpłatne świadczenia o wartości 50.000 EUR lub wyższej, w ramach pojedynczej transakcji lub serii powiązanych transakcji w danym roku obrotowym;
 - ii. zawarcie, rozwiązanie lub zmiana umów sponsoringu, marketingu lub innych umów skutkujących wydatkami wynoszącymi co najmniej 100,000 EUR, w ramach pojedynczej transakcji lub serii powiązanych transakcji w danym roku obrotowym, liczonymi: (i) w odniesieniu do umów na czas określony – oszacowanie za cały okres obowiązywania umowy, oraz (ii) w odniesieniu do umów na czas nieokreślony – oszacowanie roczne;
 - iii. zawarcie, rozwiązanie lub zmiana umów w sprawie doradztwa, usług konsultingowych lub podobnych umów skutkujących wydatkami o łącznej wartości w bieżącym roku obrotowym wynoszącej co najmniej 200,000 EUR, liczonymi: (i) w odniesieniu do umów na czas określony – oszacowanie za cały okres obowiązywania umowy, oraz (ii) w odniesieniu do umów na czas nieokreślony – oszacowanie roczne;
 - iv. z wyjątkiem transakcji związanych z Kwalifikowanymi Odrzuconymi Nowymi Przedsięwzięciami, zaciąganie zadłużenia finansowego lub zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego lub innych transakcji finansowych o jednorazowej lub łącznej wartości przekraczającej w bieżącym roku obrotowym 5.000.000 EUR, oraz ustanawianie Obciążeń na aktywach, w tym udziałach/akcjach i innych prawach uczestnictwa w związku z taką transakcją finansową;
 - v. z wyjątkiem transakcji związanych z Kwalifikowanymi Odrzuconymi Nowymi Przedsięwzięciami, zaciąganie innych zobowiązań (w tym gwarancji i poręczeń) lub ustanawianie Obciążeń na aktywach, w tym udziałach/akcjach i innych prawach uczestnictwa, w związku z transakcjami innymi niż te wymienione w Artykule 5.7.1(d) Statutu, o jednorazowej wartości lub łącznej wartości w bieżącym roku obrotowym przekraczającej 3.000.000 EUR;
 - vi. nabywanie aktywów lub Rozporządzenia aktywami, w tym nabywanie lub Rozporządzenia udziałami/akcjami lub innymi prawami uczestnictwa o wartości kapitałowej przekraczającej 1.000.000 EUR;
 - vii. z wyjątkiem transakcji związanych z Kwalifikowanymi Odrzuconymi Nowymi Przedsięwzięciami, zawarcie, rozwiązanie lub zmiana innych umów skutkujące wydatkami przekraczającymi 1.000.000 EUR liczonymi: (i) w odniesieniu do umów na czas określony – oszacowanie za cały okres obowiązywania umowy, oraz (ii) w odniesieniu do umów na czas nieokreślony – oszacowanie roczne;
 - viii. wszczęcie, umorzenie lub zawarcie ugody w postępowaniu sądowym lub pozasądowym dotyczącym kwoty przekraczającej 500.000 EUR;
 - ix. wykonywanie przez Spółkę praw głosu w Istotnym Podmiocie Zależnym, na walnym zgromadzeniu, zgromadzeniu wspólników lub innym odpowiednim organie lub forum, w sprawach wymienionych w Artykułach od 5.7.1(a) do 5.7.1(h) Statutu; oraz
 - x. wykonywanie przez Spółkę lub jej przedstawicieli innych praw korporacyjnych w Istotnym JV w odniesieniu do spraw zastrzeżonych na rzecz Spółki Grupy lub jej przedstawicieli w odpowiednich dokumentach korporacyjnych, umowach wspólników/akcjonariuszy lub

podobnych umowach dotyczących takiego Istotnego JV, które w innym przypadku nie stanowiłyby Spraw Zastrzeżonych dla RN.

- b) Sprawy wymienione w Artykule 5.7.1 Statutu nie wymagają dodatkowego zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, o ile zostały wyraźnie przewidziane w obowiązującym w danym czasie Budżecie Rocznym na dany rok lub odpowiednim Budżecie Doraźnym, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą zgodnie z Artykułem 5.5.1(a) Statutu.

Zarząd

Skład

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Michał Michalski	Prezes Zarządu
2.	Tomasz Kietliński	Członek Zarządu do 23.11. 2021 r., Wiceprezes Zarządu od 23.11. 2021 r.
3.	Iwona Sierżęga	Członek Zarządu
4.	Piotr Maciołek	Członek Zarządu
5.	Jarosław Bogacz	Członek Zarządu

W dniu 23 listopada 2021 r., Rada Nadzorcza Polenergii S.A. odwołała wszystkich członków Zarządu Spółki, tj. Prezesa Zarządu pana Michała Michalskiego oraz Członków Zarządu panią Iwonę Sierżęgę, pana Piotra Maciołka, pana Tomasza Kietlińskiego oraz pana Jarosława Bogacza, a następnie w tym samym dniu powołała te osoby na wspólną kadencję w Zarządzie Emitenta.

Przyczyną odwołania, a następnie powołania w tym samym dniu tych samych osób na członków Zarządu Emitenta była konieczność dostosowania długości kadencji Zarządu do art. 5.10.1 Statutu Emitenta, w brzmieniu nadanym mu uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 czerwca 2021 r. Zgodnie z art. 5.10.1 Statutu Spółki, Zarząd Emitenta powoływany jest na wspólną trzyletnią kadencję

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

- a. postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania oraz stanowiska Emitenta,
Nie wystąpiły postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.
- b. dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania
Nie wystąpiły postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.
- c. inne postępowania

Trwa spór sądowy pomiędzy spółkami Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. a spółką Tauron Polska Energia S.A. oraz spółką zależną Tauron – Polska Energia-Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w punkcie 6 „Ryzyko dotyczące sporu z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. oraz Tauron Polska Energia S.A.”.

Informacje w sprawie powództwa Eolos Polska Sp. z o.o. względem spółek zależnych Certyfikaty Sp. z o.o. i Polenergia Obrót S.A. oraz Polenergia Usługi Sp. z o.o. zostały opisane w punkcie 6 „Ryzyko dotyczące sporu z Eolos Polska Sp. z o.o.”.

Pozostałe sprawy sporne z kontrahentami zostały opisane w punkcie 6 „Ryzyko dotyczące działań kontrahenta”.

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**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW	2021	2021
(STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) (mln zł)		
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	23,7	93,9%
- przychody z najmu	1,5	6,0%
- pozostałe	0,0	0,1%
Przychody, razem	25,3	100,0%

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 (99,9% w 2021 r.) stanowią przychody osiągnięte w Polsce.

PODZIAŁ GEOGRAFICZNY PRZYCHODÓW

	Za okres 12 miesięcy zakończony		Zmiana
	31.12.2021	31.12.2020	r/r
- Rynek krajowy	25 243	19 784	5 459
- Rynki zagraniczne	21	455	(434)
Razem przychody z umów z klientami	25 264	20 239	5 025

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 2021 r. 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 (tj. 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 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**

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zaprezentowane w nocie 45 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 29 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

- 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**

Informacje na temat udzielonych pożyczek zostały przedstawione w nocie 36.1 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 powiązanym 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 26.1 do Jednostkowego sprawozdania finansowego oraz nocie 32 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2021 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

Zarząd zamierza przeznaczyć całość wpływów z emisji Akcji Oferowanych na sfinansowanie potrzeb inwestycyjnych wynikających z realizacji Strategii Grupy Polenergia na lata 2020-2024 ogłoszonej w maju 2020 roku. Środki pozyskane w ramach emisji zostaną w szczególności przeznaczone na niżej opisane cele:

- a) od 229 do 243 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na dalszy rozwój projektów morskich projektów wiatrowych MFW Bałtyk II, MFW Bałtyk III oraz MFW Bałtyk I;
- b) od 178 do 189 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na dalszy rozwój oraz budowę projektów lądowych farm wiatrowych. Wpływy netto posłużą pokryciu przez Grupę planowanych wydatków po stronie kapitału własnego, który w całości zostanie wykorzystany na pokrycie kosztów dewelopmentu oraz wkład własny przy budowie inwestycji. Grupa zastrzega, że decyzja dotycząca realizacji projektów uwarunkowana będzie osiągnięciem wymaganego zwrotu na kapitale własnym oraz zabezpieczeniem finansowania bankowego na pokrycie pozostałych kosztów związanych z budową projektów. Na Dzień Prospektu Grupa planuje budowę dwóch projektów wiatrowych o łącznej mocy 57,2 MW – FW Grabowo i FW Piekło. Wszystkie projekty realizowane w ramach segmentu są rozwijane przez spółki celowe, w których Spółka jest jedynym udziałowcem i do których wnosi środki pieniężne na realizację projektów w formie kapitału własnego. Projekty są na etapie wstępnego przygotowania do budowy, zaś Grupa poniosła do tej pory nieznaczne nakłady na development tych projektów w stosunku do wartości całego projektu. Projekty będą finansowane długiem bankowym w udziale wynoszącym co najmniej połowę budżetu projektu. Umowy z bankami zostały zawarte w grudniu 2021;
- c) od 130 do 138 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na dalszy rozwój/rozbudowę oraz budowę projektów farm fotowoltaicznych. Wpływy netto posłużą pokryciu przez Grupę planowanych wydatków po stronie kapitału własnego, który w całości zostanie wykorzystany na pokrycie kosztów dewelopmentu oraz wkład własny przy budowie inwestycji. Grupa zastrzega, że decyzja dotycząca realizacji projektów uwarunkowana będzie osiągnięciem wymaganego zwrotu na kapitale własnym oraz zabezpieczeniem finansowania bankowego na pokrycie pozostałych kosztów związanych z budową projektów, którego warunki na Dzień Prospektu nie zostały ustalone. Emitent zakłada finansowanie projektów długiem bankowym w udziale wynoszącym co najmniej połowę budżetu projektu. Na Dzień Prospektu Grupa posiada portfel projektów, z których projekty o planowanej mocy 55,7 MW zostały zgłoszone do aukcji w 2021 r., które odbyły

się 7 i 9 grudnia 2021 r. (wszystkie uzyskały wsparcie w ramach tego systemu) oraz projekty o mocy 18 MW, które powinny być gotowe do aukcji w 2022 roku. Wszystkie projekty realizowane w ramach segmentu są rozwijane w ramach spółek celowych, których Spółka jest jedynym udziałowcem i do których wnosi środki pieniężne na realizację projektów w formie kapitału własnego;

- d) od 10 do 11 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na działania rozwojowe w obszarze elektromobilności, tj. zabezpieczenie lokalizacji pod budowę ogólnodostępnych stacji ładowania oraz budowę stacji ładowania oraz rozwój oferty produktowej skierowanej do klienta końcowego. Obszar elektromobilności rozwijany jest w ramach spółki celowej, której Spółka jest jedynym udziałowcem i do której kontrybuuje środki pieniężne na realizację projektów w formie kapitału własnego. Środki na ten cel, Emitent planuje pozyskać wyłącznie z wpływów z Oferty;
- e) od 120 do 176 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na działalność rozwojową (w tym akwizycyjną) w wybranych obszarach biznesowych. Spółka aktywnie poszukuje możliwości inwestycji w Polsce oraz w obszarze geograficznym Europy Centralnej, zarówno po stronie nowych odnawialnych aktywów wytwórczych, jak i nowych linii biznesowych. Spółka rozwija działalność sprzedażową i planuje dalszy rozwój oferty produktowej dla klienta indywidualnego i biznesowego w zakresie energii elektrycznej jak również produktów powiązanych, w tym energetyki rozproszonej i elektromobilności, która może wymagać wzrostu poziomu kapitału obrotowego. Decyzje dotyczące ewentualnych akwizycji są uzależnione są od znalezienia odpowiednich celów inwestycyjnych oraz uzyskania satysfakcjonujących Spółkę warunków komercyjnych dla takich transakcji; oraz
- f) 250 mln PLN wpływów z emisji Akcji Oferowanych (przy zakładanych minimalnych/maksymalnych wpływach z emisji Akcji Oferowanych) na spłatę kredytu udzielonego przez Deutsche Bank Polska S.A. na podstawie umowy kredytu, , której celem był m.in. udział w finansowaniu lądowych farm wiatrowych (FW Szymankowo, FW Dębisk oraz FW Kostomłoty) poprzez spłatę pożyczek udzielonych przez Mansa Investments sp. z o.o., o których mowa w rozdziale „Opis działalności – Istotne umowy – Umowy zawarte w roku 2021 do Dnia Prospektu oraz w roku 2020 – Umowy pożyczek do maksymalnej kwoty 233 milionów PLN pomiędzy Mansa i spółkami z Grupy oraz poręczenia udzielone przez Spółkę”.

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

W 2021 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 2021 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 nocie 26.1.

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 2022 roku nakłady na inwestycje kapitałowe w szacunkowej łącznej kwocie około 426 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. Środki na finansowanie udziału własnego Spółka pozyskuje od akcjonariuszy. W związku z emisją przeprowadzoną na początku 2022 r. Spółka pozyskała 1 003,9 mln zł, które będą wydatkowane zgodnie z opisem w punkcie 17 powyżej.

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:

<https://www.polenergia.pl/serwis-relacji-inwestorskich/centrum-danych/>

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, 2020 i 2021 roku oraz przygotowaniu kolejnych projektów do udziału w następnych aukcjach OZE,
- realizacji projektów z portfela farm fotowoltaicznych, które wygrały aukcje w 2020 oraz 2021 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 sprzedaży rozwiązań w zakresie energetyki rozproszonej i elektromobilności,
- intensyfikacji działań w obszarze sprzedaży energii do klientów niepodłączonych 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:

<https://www.polenergia.pl/serwis-relacji-inwestorskich/centrum-danych/>

23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową

W roku obrotowym 2021 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 niepodjęcia przez niego 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 niepodjęcia przez nią 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 niepodjęcia przez niego 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 niepodjęcia przez niego działalności konkurencyjnej.

Pan Jarosław Bogacz został 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 niepodjęcia przez niego działalności konkurencyjnej.

- 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 premialnych 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 40 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 42,84% 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 2021 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

Wyboru firmy audytorskiej dokonuje 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 42 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 26 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.