

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POLENERGIA
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.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 roku	4
2.	Szczegółowy komentarz do wyników finansowych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 roku oraz pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy	5
3.	Otoczenie prawne.....	22
4.	Struktura organizacyjna Grupy	22
5.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym 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.	22
6.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.	24
7.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	24
8.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	24
9.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	24
10.	Informacje ogólne.....	25
11.	Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz zmian w organizacji grupy kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn	26
12.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej Emitenta	26
13.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.....	27
14.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	46
15.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:.....	58
16.	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.....	58
17.	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.....	59
18.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	60
19.	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.....	64
20.	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.	64
21.	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.....	64
22.	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	64
23.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.....	64

24.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	67
25.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	69
26.	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	69
27.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności69	
28.	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	69
29.	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	70
30.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.....	70
31.	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	70
32.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym	71
33.	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.....	71
34.	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)	72
35.	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	72
36.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	72
37.	Informacje dodatkowe:.....	72
38.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	73

1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 roku

W 2021 roku Grupa Polenergia („Grupa”) osiągnęła wyniki na poziomie skorygowanych (znormalizowanych) EBITDA oraz zysku netto wynoszące odpowiednio 361,2 mln zł oraz 187,2 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o odpowiednio 104,4 mln zł i 76,2 mln zł.

Wyniki Grupy Polenergia (mln PLN)	12M 2021	12M 2020	Zmiana r/r	Zmiana r/r [%]	4 kwartał 2021	4 kwartał 2020	Zmiana r/r	Zmiana r/r [%]
Przychody ze sprzedaży, w tym:	3 999,4	1 811,3	2 188,1	121%	2 066,9	481,9	1 585,1	329%
segment obrotu i sprzedaży	3 323,4	1 184,7	2 138,7		1 824,0	344,0	1 480,0	
pozostałe	676,1	626,6	49,5		242,9	137,9	105,0	
Koszt własny sprzedaży, w tym:	(3 657,0)	(1 603,9)	(2 053,1)	128%	(1 987,9)	(432,4)	(1 555,6)	360%
segment obrotu i sprzedaży	(3 281,6)	(1 147,7)	(2 134,0)		(1 838,1)	(337,6)	(1 500,5)	
pozostałe	(375,3)	(456,2)	80,9		(149,9)	(94,8)	(55,1)	
Zysk brutto ze sprzedaży	342,1	207,5	134,6	65%	78,6	49,5	29,1	59%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(77,8)	(49,0)	(28,8)	59%	(25,1)	(15,3)	(9,7)	63%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(30,4)	7,0	(37,3)	-536%	(19,5)	4,1	(23,6)	-581%
A Zysk operacyjny (EBIT)	233,9	165,5	68,4	41%	34,0	38,2	(4,2)	-11%
Amortyzacja	93,3	96,3	(3,1)		24,9	23,3	1,6	
Odpisy aktualizujące	20,1	(5,1)	25,2		19,9	(5,6)	25,5	
Koszty związane ze sprzedażą aktywów***	13,9	-	13,9		-	-	-	
EBITDA	361,2	256,8	104,4	41%	78,9	55,9	22,9	41%
Korekty normalizujące:								
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-		-	-	-	
Skorygowana EBITDA*	361,2	256,8	104,4	41%	78,9	55,9	22,9	41%
B Przychody finansowe	230,3	5,1	225,2		2,7	0,6	2,1	
C Koszty finansowe	(44,1)	(44,3)	0,1		(13,5)	(10,2)	(3,4)	
A+B+C Zysk (strata) brutto	420,1	126,3	293,7	232%	23,2	28,6	(5,5)	-19%
Podatek dochodowy	(85,5)	(17,8)	(67,7)	379%	(7,6)	(0,7)	(6,9)	972%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	334,5	108,5	226,0	208%	15,6	27,9	(12,4)	-44%
Zysk z działalności operacyjnej zanichanej	(1,6)	0,3	(1,9)		-	0,3	(0,3)	
Zysk ze zbycia działalności zanichanej	4,4	1,7	2,6		0,0	1,7	(1,7)	
Zysk netto	337,3	110,5	226,8	205%	15,6	30,0	(14,4)	-48%
Korekty normalizujące:								
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	0,7	4,1	(3,4)		0,2	0,3	(0,1)	
Różnice kursowe	2,7	0,0	2,6		2,4	0,1	2,4	
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu	1,4	1,4	(0,0)		0,3	0,3	(0,0)	
Odpisy aktualizujące**	20,1	(5,1)	25,2		19,9	(5,6)	25,5	
Wynik netto na sprzedaży aktywów***	(174,9)	-	(174,9)		-	-	-	
Skorygowany Zysk (Strata) Netto*	187,2	111,0	76,2	68,7%	38,4	25,1	13,3	53%
Skorygowana EBITDA*	361,2	256,8	104,4	41%	78,9	55,9	22,9	41%
Marża skorygowana EBITDA*	9,0%	14,2%	-5,1%		3,8%	11,6%	-7,8%	
Skorygowana EBITDA (bez segmentu obrotu)	338,7	234,6	104,0	44%	99,7	54,2	45,5	84%
Marża skorygowana EBITDA (bez segmentu obrotu)	50,1%	37,4%	12,6%		41,0%	39,3%	1,7%	

* Skorygowane o przychody (koszty) o charakterze niepieniężnym/jednorazowym rozpoznane w danym roku obrotowym

** Odwrócenie odpisów w segmencie Gazu i Czystych Paliw oraz związanych z dewelopmentem

***) Dotyczy dodatkowych płatności z tytułu sprzedaży udziałów w farmach wiatrowych offshore

Przychody ze sprzedaży Grupy Polenergia za rok 2021 były wyższe o 2 187,1 mln zł, co było spowodowane głównie wyższymi przychodami w segmentach obrotu i sprzedaży (o 2 138,7 mln zł), gazu i czystych paliw (o 35,7 mln zł) oraz dystrybucji (o 14,3 mln zł).

Skorygowany wynik EBITDA w omawianym okresie wyniósł 361,2 mln zł i był wyższy o 104,4 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, co spowodowane było w szczególności wzrostem wyniku segmentu gazu i czystych paliw (o 117,0 mln zł) w związku z realizacją procesu optymalizacji pracy Elektrociepłowni Nowa Sarzyna zgodnie z postanowieniami Umowy o świadczenie usług zarządzania portfelem oraz sprzedaży energii elektrycznej, paliw gazowych oraz uprawnień do emisji („SLA”). Wzrost wyniku EBITDA skompensowany został częściowo przez niższy wynik segmentu lądowych farm wiatrowych (spadek o 9,8 mln zł) spowodowany niższym poziomem produkcji wynikającym z gorszych warunków wietrznych w porównaniu do 2020 roku.

W czwartym kwartale 2021 roku Grupa Polenergia odnotowała znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży o 1 584,7 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, na co wpływ miały w szczególności wyższe przychody ze sprzedaży w segmentach obrotu i sprzedaży (o 1 480,0 mln zł), gazu i czystych paliw (o 63,1 mln zł) oraz lądowych farm wiatrowych (o 24,0 mln zł).

Skorygowany wynik EBITDA w tym okresie wyniósł 78,9 mln zł i był wyższy o 22,9 mln zł w stosunku do

wyniku w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przyczynił się do tego głównie wzrost wyniku segmentu gazu i czystych paliw (wzrost o 27,8 mln zł) spowodowany głównie wynikiem na sprzedaży ciepła (dodatkowe porozumienie zawarte w grudniu 2021 z przemysłowym odbiorcą ciepła) i usługach systemowych (generacja wymuszona) oraz wzrost wyniku segmentu lądowych farm wiatrowych (o 19,3 mln zł) w efekcie wyższej wietrzności oraz produkcją z wprowadzonej do eksploatacji farmy wiatrowej Szymankowo a także produkcją w okresie rozruchu budowanej farmy wiatrowej Dębsk.

2. Szczegółowy komentarz do wyników finansowych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 roku oraz pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy

W 2021 roku segment lądowych farm wiatrowych zanotował niższy o 9,8 mln zł wynik EBITDA w porównaniu do wyniku z roku ubiegłego, a w samym czwartym kwartale wynik EBITDA wzrósł o 19,3 mln zł. Spadek wyniku segmentu w 2021 roku jest głównie konsekwencją niższego wolumenu produkcji (gorsze warunki wietrzne) oraz wzrostu kosztów operacyjnych farm wiatrowych, częściowo skompensowanych przez produkcję z wprowadzonej do eksploatacji farmy wiatrowej Szymankowo i produkcję w okresie rozruchu budowanej farmy wiatrowej Dębsk oraz wyższe ceny sprzedaży zielonych certyfikatów i energii elektrycznej na poziomie segmentu.

Wynik EBITDA segmentu fotowoltaiki w 2021 roku był niższy o 0,8 mln zł w porównaniu do wyniku z roku ubiegłego w głównej mierze w związku ze wzrostem kosztów związanych z rozwojem projektów fotowoltaicznych w fazie dewelopmentu. W czwartym kwartale wynik segmentu był na zbliżonym poziomie w porównaniu do czwartego kwartału 2020 roku (spadek o 0,2 mln zł), na co wpłynęły wyższe koszty związane z rozwojem projektów fotowoltaicznych częściowo skompensowane przez wyższy wynik farmy fotowoltaicznej Sulechów I.

W 2021 roku wynik EBITDA segmentu gazu i czystych paliw zanotował wzrost o 117 mln zł w porównaniu do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego, a w samym czwartym kwartale wynik wzrósł o 27,8 mln zł. Wzrost wyniku został spowodowany głównie optymalizacją pracy ENS, wyższym wynikiem na sprzedaży ciepła i usługach systemowych (generacja wymuszona) oraz przychodami z tytułu rekompensaty gazowej. Efektem optymalizacji było „odwrócenie” transakcji terminowych zabezpieczających produkcję i sprzedaż energii elektrycznej w ENS w 3 i 4 kwartale 2021 r., w 2022 r. oraz części 2023 r. w ramach procesu optymalizacji pracy tej elektrociepłowni. Zmiany poziomu marżowości wynikające ze zmian poziomów cen energii elektrycznej, gazu i uprawnień do emisji CO₂ związanych z produkcją energii elektrycznej w ENS tzw. Clean Spark Spread („CSS”) pozwoliły na podjęcie decyzji o ograniczeniu planowanej produkcji i zrealizowaniu marży na zamknięciu pozycji na rynku terminowym dla ww. okresów. Wycena odpowiednich instrumentów finansowych związanych z powyższymi transakcjami zgodnie z MSSF 9 oznacza rozpoznanie w wyniku 4 kwartału 2021 r. na poziomie Grupy: (i) wyniku na przewidywanej produkcji ENS dla ww. przyszłych okresów, których dotyczyły zawarte transakcje, tj. 1,4 mln zł (narastająco: 11,5 mln zł) – jest to przesunięcie czasowe, oraz (ii) wpływu dodatkowych optymalizacji oraz korzystnych zmian CSS w wysokości 6,2 mln zł (narastająco: 34,8 mln zł). Wpływ wyceny tych transakcji na wynik EBITDA w czwartym kwartale 2021 r. został zaprezentowany w segmencie obrotu i sprzedaży w kwocie 1,3 mln zł (narastająco: 11,1 mln zł), oraz w segmencie gazu i czystych paliw w kwocie 6,3 mln zł (narastająco: 35,2 mln zł). Efekt realizacji transakcji dotyczący 4 kwartału 2021 r., których wycena została rozpoznana w sprawozdaniu finansowym na koniec 3 kwartału 2021 r. w kwocie 25,8 mln zł został ujęty w wyniku zrealizowanym pomniejszając wartość wyceny na 31 grudnia 2021 r. Dodatkowo na wzrost wyników względem roku ubiegłego miały wpływ przychody z rynku mocy (realizacja obowiązku mocowego rozpoczęła się od stycznia 2021 r.), częściowo skompensowane przez brak przychodów z rekompensaty kosztów osieroconych (koniec systemu rekompensat w maju 2020 roku), wyższy wynik ze sprzedaży ciepła i z tytułu świadczenia usług systemowych (usługa generacji wymuszonej) oraz wyższe przychody z rekompensaty kosztów gazu (21,9 mln zł). Powyższe

zostało częściowo skompensowane przez niższą o 9 mln zł korektę końcową rekompensaty kosztów osieroconych (końcowe rozliczenie systemu rekompensat w sierpniu 2021 r.).

W 2021 roku segment obrotu i sprzedaży zanotował wzrost wyniku EBITDA o 0,4 mln zł w porównaniu do wyniku ubiegłego roku. Wyższy narastająco wynik 2021 r. jest głównie konsekwencją: i) krótkoterminowych optymalizacji w roku bieżącym i średnioterminowych optymalizacji przeprowadzonych w ramach umowy SLA w zakresie zabezpieczenia produkcji i sprzedaży ENS, skutkujących wyceną w wysokości 11,1 mln zł transakcji terminowych dotyczących 2022 r. oraz częściowo 2023 r., ii) wyższym wynikiem na portfelu handlowym wskutek realizacji krótkoterminowej strategii m.in. na rynkach energii elektrycznej, iii) sprzedaży do klientów strategicznych oraz ograniczonej działalności proprietary trading w obszarze energii i gazu. Wzrost ten został skompensowany przez: i) niższy wynik na agregacji OZE i handlu energią elektryczną z farm wiatrowych wskutek wyższego kosztu profilu i bilansowania w czwartym kwartale 2021 r., ii) spadek wyniku na handlu zielonymi certyfikatami z farm wiatrowych głównie z uwagi na niższy wolumen dostępnych certyfikatów w 2021 roku, iii) wyższe koszty operacyjne i koszty prowizji wynikające ze wzrostu skali działalności.

Wynik EBITDA segmentu obrotu i sprzedaży w czwartym kwartale 2021 r. był niższy o 22,5 mln zł w porównaniu do wyniku ubiegłego roku z uwagi na: i) niższy wynik na działalności w ramach linii agregacji OZE handlu energią z farm wiatrowych w efekcie negatywnego wpływu wysokich kosztów profilu, ii) spadek wyniku na sprzedaży do klientów strategicznych związany z wyceną transakcji terminowych, iii) wyższe koszty operacyjne i koszty prowizji wynikające ze wzrostu skali działalności. Spadek został częściowo skompensowany przez: i) wyższą marżę na portfelu handlowym wskutek realizacji krótkoterminowej strategii na rynkach energii elektrycznej, ii) wzrost wyniku związany z realizacją strategii działań na rynkach energii i gazu w ramach proprietary trading, iii) dodatkowy wynik w wysokości 1,3 mln zł na optymalizacji przeprowadzonej w ramach umowy SLA skutkującej wyceną części planowanej produkcji ENS na rok 2023.

W 2021 roku EBITDA segmentu dystrybucji była wyższa o 4,2 mln zł w stosunku do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego, a w samym czwartym kwartale była wyższa o 3,1 mln zł. Wzrost wyniku jest głównie konsekwencją wyższej marży na dystrybucji energii elektrycznej co wynika przede wszystkim z wyższych przychodów z opłat przyłączeniowych, wejścia w życie nowej taryfy oraz niższego zapotrzebowania na energię w 2020 roku w związku z obowiązującymi obostrzeniami epidemicznymi oraz wyższej marży jednostkowej na sprzedaży energii. Wynik został częściowo skompensowany przez wyższe koszty operacyjne, a także koszty poniesione na realizację pilotażowego projektu w zakresie elektromobilności. Dodatkowo w samym czwartym kwartale 2021 roku odnotowano niższy wynik Polenergii Kogeneracja na dystrybucji gazu (głównie ze względu na niższy wolumen i wyższy koszt bilansowania).

Wynik w segmencie niealokowanych w okresie od stycznia do grudnia 2021 roku był niższy o 6,6 mln zł, a w samym czwartym kwartale 2021 roku był niższy o 4,6 mln zł, w porównaniu do wyniku w analogicznym okresie roku 2020. Na zmianę wyniku EBITDA wpływa zaniechanie działalności związanej z przetwarzaniem biomasy oraz wyższe koszty operacyjne w Centrali.

W rezultacie opisanych powyżej zdarzeń skorygowana marża EBITDA, z wyłączeniem segmentu obrotu i sprzedaży, wyniosła 50,1% i była o 12,6 pp. wyższa od rozpoznanej w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast w czwartym kwartale wartość tego wskaźnika wyniosła 41,0% i była o 1,7 pp. wyższa od rozpoznanej w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Wynik z działalności finansowej w roku 2021 był wyższy od wyniku ubiegłorocznego o 225,3 mln zł, na co miały wpływ przede wszystkim przychody finansowe z tytułu płatności dodatkowych (earn-out) w kwocie 225,4 mln zł otrzymanych w związku z przeprowadzoną w 2018 r. sprzedażą udziałów w spółkach MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o., płatności wynikające ze sprzedaży projektu

Wińsko (0,4mln zł), wyższym wynikiem z tytułu różnic kursowych (o 3,1 mln zł), przychodami z tytułu poręczeń (o 0,6 mln zł), niższymi kosztami z tytułu odsetek (o 2,6 mln zł), częściowo skompensowanymi przez niższe przychody z tytułu odsetek od lokat (o 2,1 mln zł), kosztami sprzedaży projektu Mercury Sp. z o.o. (0,2 mln zł) oraz wyższymi kosztami prowizji (o 1,2 mln zł), odpisu należności leasingowych (1,9 mln zł) i niższą wyceną instrumentów finansowych w segmencie gazu i czystych paliw (1,3 mln zł).

Wyższy poziom podatku dochodowego (o 67,7 mln zł) głównie w związku z wyższym wynikiem brutto Grupy w 2021 roku (wyższy zysk operacyjny i przychody finansowe).

Wpływ pandemii COVID-19

W związku z trwającą epidemią COVID-19 na bieżąco monitorowane i identyfikowane są czynniki ryzyka, które mogą mieć wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Polenergia. Zarząd podejmuje kroki, aby złagodzić negatywne skutki oddziaływania koronawirusa, jednakże ich ostateczny wpływ i skala są trudne do oszacowania.

W ocenie Zarządu, Grupa Polenergia wykazuje dotychczas silną odporność na niesprzyjające otoczenie makroekonomiczne wywołane przez epidemię COVID-19. Wysokie wyniki finansowe wypracowane w 2021 roku, wskazują, iż trwająca pandemia nie wpłynęła w sposób istotny na funkcjonowanie spółek Grupy.

Pracownicy zatrudnieni w ramach Grupy w dalszym ciągu w większości kontynuowali pracę w trybie pracy zdalnej z wykorzystaniem środków komunikacji na odległość. Wszystkie istotne procesy operacyjne przebiegają zgodnie z wyznaczonymi harmonogramami, a istotne procesy zarządcze prowadzone są w trybie zdalnym. Spółka identyfikuje czynniki ryzyka związane ze zmienną skalą zachorowań na COVID-19, w szczególności w przypadku działań i procesów, które nie mogą być prowadzone w całości w trybie zdalnym. Dotyczy to przede wszystkim segmentu gazu i czystych paliw uzależnionego w większym stopniu od ruchu osobowego pracowników produkcyjnych oraz realizowanych projektów farm wiatrowych będących w fazie budowy. W celu ograniczenia wpływu ryzyka na działalność Spółki Elektrociepłownia Nowa Sarzyna wprowadzono rygorystyczne zasady BHP dla działalności operacyjnej i prac remontowych. Dodatkowo przygotowano dla Spółki plan awaryjny utrzymania ciągłości produkcji w wariantach pracy w skoszarowaniu pracowników obsługi. Realizacja projektów farm wiatrowych będących w fazie budowy przebiega dotychczas bez istotnego negatywnego wpływu COVID-19. Na budowie wdrożone zostały procedury bezpieczeństwa oraz środki ochrony BHP, takie jak ankiety i oświadczenia potwierdzające dobry stan zdrowia oraz brak kontaktu z osobami zakażonymi, konieczność zachowania dystansu, pomiar temperatury, punkty dezynfekcji, cotygodniowe testy na obecność COVID-19 zespołu pracowników obsługujących m.in. budowę farm wiatrowych Kostomłoty oraz Dębask, testy dla nowych pracowników oraz stałe zespoły obsługujące daną budowę (wprowadzono zakaz rotacji współpracowników pomiędzy budowami).

Do końca 1 kwartału 2021 wpływ epidemii COVID-19 na wyniki osiągnięte w segmencie dystrybucji był zauważalny poprzez spadek zapotrzebowania na energię elektryczną, mający swoje źródło między innymi w spadku zużycia energii w zakładach produkcyjnych i galeriach handlowych. W 2 kwartale 2021 r. w związku z łagodzeniem obostrzeń sanitarnych zaobserwowano stopniowy wzrost zużycia energii. W związku z przedłużającym się okresem pandemicznym w Polsce, a co za tym idzie wysokim poziomem niepewności Spółka prowadzi dokładny monitoring ściągalności należności oraz utrzymuje zwiększoną rezerwę na nieściągalne należności utworzoną w 2020 r.

W segmencie obrotu i sprzedaży w związku z epidemią COVID-19 oraz sytuacją związaną z niedoborami towarów i presją inflacyjną na rynkach jaka wystąpiła po okresie lock-downów utrzymuje się zwiększone ryzyko prowadzenia działalności handlowej. Przyczynia się do tego między innymi wysoki poziom zmienności cen uprawnień do emisji CO₂, gazu ziemnego, energii elektrycznej i surowców, a także kursów walutowych. Dodatkowo na zwiększone ryzyko prowadzenia działalności handlowej wpływ ma

wzrost ryzyka niewypłacalności kontrahentów. Wymienione czynniki ryzyka mogą także istotnie oddziaływać na płynność spółki poprzez wzrost poziomu wymaganych depozytów zabezpieczających oraz poziom należności nieściągalnych. Z uwagi na wzrost prawdopodobieństwa materializacji wymienionych czynników ryzyka, zintensyfikowano bieżące monitorowanie i analizy w przedmiotowych obszarach oraz zastosowano bardziej restrykcyjne metody weryfikacji kontrahentów przy zawieraniu nowych transakcji.

Segment energetyki wiatrowej w 2021 i 2022 roku pozostanie w dużej mierze odporny na bieżącą zmienność cen energii elektrycznej z uwagi na fakt, iż dla większej części portfela ceny sprzedaży energii oraz zielonych certyfikatów zostały zabezpieczone na rynku terminowym. W sytuacji długotrwałego spadku cen energii elektrycznej i zielonych certyfikatów i w konsekwencji obniżek notowań kontraktów terminowych może zostać ograniczony potencjał wyniku finansowego segmentu w kolejnych latach.

Wpływ wojny w Ukrainie

W związku z trwającym konfliktem zbrojnym w Ukrainie na bieżąco monitorowane i identyfikowane są czynniki ryzyka, które mogą mieć wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Polenergia. W ocenie Zarządu, Grupa Polenergia nie jest w sposób bezpośredni narażona na negatywne skutki konfliktu ze względu na marginalne zaangażowanie Spółek z Grupy w działalność na terytorium Rosji, Białorusi i Ukrainy oraz współpracę z partnerami mającymi swoje siedziby w tych państwach.

W wyniku wybuchu wojny w Ukrainie oraz sankcji nakładanych na Rosję i Białoruś zachodzą zmiany w otoczeniu rynkowym, objawiające się dużą zmiennością cen instrumentów finansowych, surowców oraz towarów, w tym zmianami cen energii elektrycznej, gazu oraz uprawnień do emisji CO₂. W perspektywie długoterminowej może mieć to negatywny wpływ na wzrost gospodarczy w Polsce i sytuację na polskim rynku energii. Ponadto wśród czynników finansowych istotnych z punktu widzenia Grupy zaobserwowano zwiększoną presję inflacyjną oraz zmienność kursu złotego w stosunku do euro i dolara amerykańskiego.

Segment Gazu i Czystych Paliw jest w ocenie Zarządu w dużej mierze odporny na bieżącą zmienność cen na rynku. Marża na produkcji energii elektrycznej w 2022 roku nie jest zagrożona w związku z odwróceniem kontraktów na sprzedaż energii elektrycznej oraz zakup gazu i praw do emisji CO₂ w roku 2021. Natomiast dostawy gazu w związku z realizowanymi kontraktami na produkcję ciepła zostały już zabezpieczone (wolumen oraz stała cena) do końca 2023 roku. Dodatkowym zabezpieczeniem dla produkcji ciepła jest utrzymywany i zwiększony w ostatnich tygodniach zapas oleju opałowego lekkiego, jako paliwa rezerwowego w sytuacji ograniczenia lub braku gazu. W przypadku wezwania ENS do świadczenia usług systemowych, koszty zakupu gazu zostaną pokryte przez przychody. Kontynuacja obecnej sytuacji na rynku gazu i praw do emisji CO₂ długoterminowo może spowodować ograniczenie możliwości zabezpieczania produkcji i marży ENS na kolejne lata. W Elektrociepłowni Nowa Sarzyna zwiększono również zabezpieczenia przed możliwym cyberatakiem, w ostatnim czasie wymieniony został główny system sterowania oraz wszelkie zdalne systemy diagnostyki urządzeń zostały odłączone od połączenia z Internetem.

Segment energetyki wiatrowej nie jest bezpośrednio narażony na skutki obecnej sytuacji rynkowej. W związku z konsekwentnie realizowaną polityką zabezpieczania produkcji, bieżące zmiany cen nie mają wpływu na osiągnięte przychody ze sprzedaży energii w roku 2022 oraz częściowo w roku 2023. Jednocześnie, wysoka zmienność ceny energii w połączeniu z okresami o zmiennej wietrzności mogą skutkować znaczącym wzrostem kosztów profilu. Wrażliwość części operacyjnej segmentu na zmiany stóp procentowych i kursów walut jest niewielka ze względu na wcześniejsze zabezpieczenie projektów. W związku z możliwym powstaniem braków na rynku surowców istnieje ryzyko ograniczenia dostępności części zamiennych, co może spowodować chwilowe przestoje w funkcjonowaniu farm w przypadku awarii. Dłuższe utrzymanie się wysokich cen energii może, w ocenie Zarządu, skłonić ustawodawcę do wprowadzenia niekorzystnych dla Grupy zmian w systemie zielonych certyfikatów. Projekty Grupy mogą

stać się także przedmiotem cyberataku. Ryzyko wystąpienia tego typu zdarzeń podlega szczegółowej analizie i wprowadzane są rozwiązania zaradcze.

Segment obrotu i sprzedaży jako jedyny w Grupy posiadał bezpośrednią ekspozycję na rynek ukraiński za pośrednictwem spółki zależnej Polenergia Ukraina. Spółka ta jeszcze przed rozpoczęciem wojny ograniczyła zakres prowadzonej działalności operacyjnej. Grupa identyfikuje zwiększone ryzyko prowadzenia działalności handlowej na pozostałych rynkach, do czego przyczynia się m.in. wzrost zmienności cen energii elektrycznej i gazu ziemnego, ryzyko niezrealizowania wolumenu odbioru przez kontrahentów oraz wzrost ryzyka niewypłacalności kontrahentów. W sytuacji dynamicznych wzrostów cen odchylenie w zużyciu energii przez klientów od wartości zakontraktowanych może wygenerować istotny wynik (zarówno pozytywny jak i negatywny), niewspółmierny do pierwotnych założeń. Negatywne zmiany kursów walutowych mogą skutkować pogorszeniem wyniku na rynku denominowanym w euro. Jednocześnie umocnienie euro może skutkować zwiększeniem wartości wymagalnych depozytów zabezpieczających. Segment jest również wyeksponowany na ryzyko wzrostu stóp procentowych. Wyższy koszt kredytu obrotowego, wynikający ze wzrostu stóp procentowych, może spowodować pogorszenie się rentowności prowadzonej działalności. Polenergia Obrót podejmuje także działania w celu monitorowania zagrożeń związanych z bezpieczeństwem. Atak niszczący infrastrukturę teleinformatyczną lub ograniczający dostęp do systemów w spółce skutkowałoby brakiem lub ograniczoną możliwością prowadzenia działalności handlowej.

Segment dystrybucji jest zabezpieczony długoterminowo przed skutkami wzrostu kosztów inwestycji oraz rosnących stóp procentowych poprzez mechanizm taryfowy. Krótkoterminowo, do czasu aktualizacji taryfy dystrybucyjnej, Spółka może doświadczyć negatywnego wpływu obecnej sytuacji rynkowej na rentowność realizowanych przedsięwzięć inwestycyjnych.

W ocenie Grupy, obecna sytuacja rynkowa nie powinna zagrozić realizacji celów określonych w Strategii Grupy Polenergia na lata 2020 – 2024. Utrzymujące się wysokie ceny energii wraz z ograniczonym wykorzystaniem konwencjonalnych źródeł takich jak węgiel, gaz i ropa naftowa mogą stać się dodatkowym bodźcem do zwiększenia skali inwestycji w OZE, zarówno w źródła wytwórcze jak i ekologiczne nośniki energii takie jak zielony wodór. W konsekwencji może to przyczynić się do ułatwienia procesów legislacyjnych oraz udostępnienia dodatkowych funduszy wspierających tego typu inwestycje.

W krótkiej perspektywie czasowej, realizowane przez Grupę projekty inwestycyjne mogą zostać dotknięte skutkami konfliktu w Ukrainie. Wzrost cen surowców i produktów na rynku oraz chwilowe braki pracowników u podwykonawców mogą spowodować opóźnienia w realizacji projektów farm wiatrowych i fotowoltaicznych. Wzrost stóp procentowych powoduje rosnące koszty finansowania, a wzrost cen surowców i towarów w połączeniu ze zmiennością kursu EUR/PLN może doprowadzić do wzrostu łącznych kosztów inwestycji.

Realizacja Strategii Grupy Polenergia na lata 2020-2024

Realizacja nowej strategii Grupy przebiega bez istotnych zakłóceń.

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

Grupa prowadzi prace w celu realizacji kolejnych 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 53 na 55 turbin, 42 turbiny zostały zenergetyzowane. 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 100% linii WN. Wykonano stację elektroenergetyczną. Zakończyły się dostawy wszystkich komponentów do turbin wiatrowych. Aktualnie zmontowano 4 na 9 turbin, wykonane zostały wszystkie preinstalacje. Budowa farmy powinna zostać zakończona w III kwartale 2022.

Projekty farmy wiatrowej Piekło, który w grudniu 2020 r. wygrał aukcję oraz farmy wiatrowej Grabowo, który wygrał akcję w grudniu 2021 r. znajdują się obecnie w fazie przygotowania do budowy. Dotychczas podpisane zostały umowy kredytu na finansowanie tych projektów oraz umowy na dostawy turbin i wykonanie robót elektrycznych i budowlanych. Wybrane zostały firmy, które świadczyć będą usługi inżyniera kontraktu. Rozpoczęcie robót budowlanych nastąpiło w marcu 2022 r. Zakończenie budowy tych projektów planowane jest na II połowę 2023 roku.

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 niskiego napięcia oraz 90 % okablowania średniego napięcia. Zakończenie budowy tych projektów planowane jest w drugim kwartale 2022 roku.

W grudniu 2021 spółki zależne Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice sp. z o.o. rozwijająca portfel projektów 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 z sukcesem wzięły udział w aukcji na sprzedaż energii z odnawialnych źródeł energii. Grupa w roku 2022 planuje pozyskać finansowanie dla tych projektów oraz uzyskać zgody korporacyjne wymagane dla ich realizacji. Rozpoczęcie budowy jest oczekiwane w II połowie 2022 r.

Grupa prowadzi prace w zakresie dalszego rozwoju projektów wiatrowych oraz fotowoltaicznych, aby zrealizować cele przewidziane w Strategii Grupy na lata 2020-2024. W portfelu Grupy znajdują się projekty fotowoltaiczne oraz wiatrowe (lądowe) w fazie mniej zaawansowanej, o mocy łącznej ponad 577 MW. W konsekwencji Grupa nie wyklucza udziału spółek zależnych rozwijających projekty farm wiatrowych i fotowoltaicznych w kolejnych aukcjach OZE. Dla poszczególnych projektów będą rozważane także różne formy komercjalizacji ich produkcji w tym decyzje o udziale w aukcji, sprzedaży energii do klientów przemysłowych w kontraktach cPPA lub sprzedaży energii na rynku terminowym wraz z sukcesywnie rosnącym stadium zaawansowania projektów.

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.

Spółka MFW Bałtyk III wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego („WSA”) skargę na decyzję Generalnego Dyrektora ochrony Środowiska („GDOŚ”) o oddaleniu odwołania MFW Bałtyk III od decyzji Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Gdańsku („RDOŚ”) o odmowie określenia uwarunkowań środowiskowych dla budowy morskiej farmy wiatrowej. WSA przekazał odwołanie spółki do ponownego rozpatrzenia GDOŚ. Ponadto 4 stycznia 2022 r. spółka MFW Bałtyk III uzyskała

postanowienie RDOŚ o aktualności warunków środowiskowych realizacji przedsięwzięcia określonych w decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla projektu, uzyskanej w roku 2016 („DŚU 2016”), co oznacza przedłużenie okresu, kiedy możliwe jest wykorzystanie tej decyzji z 6 do 10 lat.

Na bazie listu intencyjnego zawartego przez Polenergię w czerwcu 2020 roku z Siemens Energy, trwają prace w zakresie rozwoju gazowych projektów kogeneracyjnych oraz wodorowych. Polenergia wraz z Partnerem rozwija wielkoskalowy projekt produkcji i magazynowania wodoru wytwarzanego w procesie elektrolizy wody z udziałem własnej energii odnawialnej. We współpracy z Partnerami podejmowane są również kroki w celu przygotowania ENS do współpalania wodoru z gazem ziemnym.

Wielkoskalowy projekt wodorowy zgłoszony przez Polenergia SA w konkursie na projekty z obszaru technologii i systemów wodorowych (organizowanego w ramach mechanizmu IPCEI) po przejściu weryfikacji formalnej oraz oceny pod kątem zgodności z kryteriami (przez Ministra Rozwoju, Pracy i Technologii oraz Ministra Klimatu i Środowiska) został w maju 2021 zatwierdzony do dalszej realizacji i jest na ścieżce uzyskania prenotyfikacji od Komisji Europejskiej.

Na początku 2021 roku Elektrociepłownia Nowa Sarzyna – przystąpiła do międzynarodowego konsorcjum współpracującego na rzecz wykorzystania wodoru jako zeroemisyjnego paliwa w turbinach gazowych w istniejących instalacjach w Europie. W ENS pracują dwie turbiny gazowe Frame6B wyprodukowane przez Thomassen International, każda o mocy 40 MW, które w przyszłości zostaną zmodyfikowane w celu współpalania wodoru z gazem ziemnym, a docelowo przejścia na czyste paliwo wodorowe. Partnerami Umowy o wzajemnej współpracy oprócz Ansaldo Thomassen oraz ENS są również: Vattenfall, DOW, Nouryon, EmmTec, Hygear, TU Delft, TU Eindhoven, DLR and OPR Turbines.

W czerwcu 2021 roku w Jasionce koło Rzeszowa został podpisany list intencyjny na rzecz stworzenia Podkarpackiej Doliny Wodorowej. Ta pierwsza w Polsce dolina wodorowa ma pomóc zbudować skoordynowany i zintegrowany „ekosystem”, który stawia na rozwój technologii, wiedzy, badań i biznesu. Zarówno Polenergią S.A. jak i ENS jako sygnatariusze listu intencyjnego biorą aktywny udział w tym przedsięwzięciu.

Ponadto, na początku 2022 roku Polenergia, wspólnie z 19 firmami, uczelniami i instytucjami została członkiem i założycielem Śląsko-Małopolskiej Doliny Wodorowej. Będzie to największa pod względem wielkości i potencjału dolina wodorowa w Polsce, która ma się specjalizować w szerokim wykorzystaniu wodoru w energetyce, ciepłownictwie, przemyśle i transporcie.

Grupa realizuje nową strategię w segmencie obrotu i sprzedaży poprzez rozwój nowych i istniejących obszarów biznesowych. W 2021 r. Spółka znacznie zwiększyła wolumeny sprzedaży do strategicznych odbiorców końcowych i jednocześnie aktywnie pozyskuje nowych klientów na lata kolejne. Spółka pozyskała znaczących wolumenowo odbiorców na okres dostaw 2022-2024. Wolumen sprzedaży do odbiorców końcowych na rok 2022 przekroczył poziom 2 TWh. Uruchomiona została sprzedaż energii odnawialnej do klientów końcowych przez spółkę Polenergia Sprzedaż. Zielona energia produkowana w aktywach wytwórczych Grupy sprzedawana jest jako produkt Energia 2051 poprzez stronę internetową oraz kanały telesprzedaży. Trwają zaawansowane prace celem zwiększenia zasięgu kampanii marketingowej. Pozyskano klientów na lata 2021-2026 i rozpoczęto dostawy zielonej energii do odbiorców od 1 czerwca 2021. Spółka realizuje sprzedaż w standardzie Energia 2051, dla którego wdrożono proces certyfikacji TUV SUD. Aktywnie rozwijana jest też działalność w zakresie agregacji zewnętrznych wytwórców OZE – pozyskano nowych wytwórców OZE na lata 2022-2023. Przygotowane zostały produkty długoterminowe PPA dla segmentu niezależnych wytwórców OZE oraz odbiorców i negocjowane są z potencjalnymi klientami. W ramach linii biznesowej usług elastyczności podpisano umowę na świadczenie usługi DSR z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi. Wprowadzono jednolite podejście dla obsługiwanych aktywów zewnętrznych i wewnętrznych Grupy Polenergia do uczestnictwa w procesach rynku mocy. Sukcesywnie realizowana jest działalność handlowa na rachunek własny na rynkach hurtowych (prop trading), a realizowane strategie tradingowe z pozytywnym efektem

wykorzystują zmienność rynkową, przy zachowaniu restrykcyjnych miar pozwalających ograniczać ekspozycję na ryzyko. Rozwijana jest linia handlu ultrakrótkoterminowego (intraday) pozwalająca na wykorzystywanie zmienności cenowych związanych ze zmieniającymi się warunkami rynkowymi na krótko przed dostawą (pod wpływem np. awarii, czy zmian wietrzności i nasłonecznienia).

Trwają prace w ramach realizacji strategii w obszarze energetyki rozproszonej. W dniu 31 grudnia 2021 r. Spółka podpisała umowę kupna 100% akcji spółki Edison Energia S.A. Z dniem 1 lutego 2022 r. nazwy spółek z grupy Edison Energia zostały zmienione na Polenergia Fotowoltaika i Polenergia Pompy Ciepła. Strategicznym celem Grupy jest zwiększenie obecności wśród klientów końcowych, w segmencie energetyki rozproszonej. Umożliwi to nie tylko wzbogacenie oferty produktowej, ale również wzmocni potencjał sprzedaży zielonej energii oraz usług dodatkowych zarówno dla klientów biznesowych jak i gospodarstw domowych.

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.

Ponadto Polenergia Dystrybucja 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.

Polenergia eMobility w 2021 roku opracowała oraz wdrożyła do sprzedaży produkt Stacje Ładowania wraz kompleksową usługą wykonawczą. Spółka podpisała umowy z Polenergia Sprzedaż oraz Polenergia Dystrybucja na sprzedaż stacji przez kanały dystrybucji powyższych spółek. Zrealizowano rekrutację zgodnie z przyjętym planem zatrudniając kluczowe osoby dla poszczególnych działów. Spółka rozpoczęła pierwszą fazę projektu budowy ogólnodostępnych stacji ładowania poprzez zabezpieczenie lokalizacji pod stacje oraz rozpoczęto procedurę przetargową na system software do zarządzania siecią stacji.

Pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy

28 kwietnia 2021 roku spółka Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty Sp. z o.o. zawarła transakcję IRS zabezpieczającą 90% ryzyka zmiany stóp procentowych z bankiem mBank S.A.

W dniu 22 grudnia 2021 r. spółki zależne Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. i Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. jako kredytobiorcy, oraz mBank S.A. – jako kredytodawca zawarły umowę kredytów. Na podstawie umowy kredytów, kredytodawca udzieli kredytobiorcom kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie do 77 000 000 zł, przeznaczonego na finansowanie budowy farmy wiatrowej Piekło oraz kredytu VAT w okresie budowy do wysokości 11 000 000 zł. W związku z umową kredytów kredytobiorcy oraz Emitent jako sponsor zobowiązane są do zawarcia standardowego pakietu zabezpieczeń stosowanych w transakcjach typu project finance. Umowa kredytów przewiduje spłatę kredytu inwestycyjnego nie później niż do 11 września 2038 r. oraz kredytu VAT nie później niż do 30 kwietnia 2024 r. Oprocentowanie kredytów równa się stawce WIBOR, powiększonej o marżę banku.

W dniu 22 grudnia 2021 r. spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o.

jako kredytobiorca, oraz mBank S.A., Pekao S.A. i PKO Bank Polski S.A. – jako kredytodawcy zawarły umowę kredytów. Na podstawie umowy kredytów, kredytodawcy udzielią Farmie Wiatrowej Grabowo kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie do 180 000 000 zł, przeznaczonego na finansowanie budowy farmy wiatrowej Grabowo oraz kredytu VAT w okresie budowy do wysokości 36 000 000 zł. W związku z umową kredytów, Farma Wiatrowa Grabowo oraz Emitent jako sponsor zobowiązane są do zawarcia standardowego pakietu zabezpieczeń stosowanych w transakcjach typu project finance. Umowa kredytów przewiduje spłatę kredytu inwestycyjnego nie później niż do 11 grudnia 2038 r. oraz kredytu VAT nie później niż do 30 lipca 2024 r. Oprocentowanie kredytów równa się stawce WIBOR, powiększonej o marżę banku.

W dniu 23 grudnia 2021 r. spółka zależna Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. zawarła ze spółką Vestas Polska sp. z o.o.: (i) umowę dotyczącą dostawy, montażu i uruchomienia 20 turbin wiatrowych V 110 o mocy 2,2 MW każda. Umowa ma zostać wykonana w terminie do 30 września 2023 roku (ii) umowę na serwis i dostępność turbin wiatrowych („AOM”) dla Farmy Wiatrowej Grabowo. AOM dotyczy świadczenia usług serwisowych dla wspomnianych turbin wiatrowych przez okres 30 lat od dnia uruchomienia, w tym przeprowadzania planowych przeglądów, napraw, dostawy środków utrzymania i części zamiennych, zdalnego nadzoru oraz innych czynności powiązanych. Vestas gwarantuje także odpowiedni poziom dostępności turbin w ramach umowy serwisowej i w przypadku niespełnienia tych wymagań, zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Farmy Wiatrowej Grabowo rekompensaty.

W dniu 23 grudnia 2021 r. spółki zależne Emitenta – Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. zawarły ze spółką Vestas Polska sp. z o.o.: (i) umowę dotyczącą dostawy, montażu i uruchomienia 6 turbin wiatrowych V 110 o mocy 2,2 MW każda. Umowa ma zostać wykonana w terminie do 30 września 2023 roku. (ii) umowy na serwis i dostępność turbin wiatrowych dla Farmy Wiatrowej Piekło. AOM dotyczy świadczenia usług serwisowych dla wspomnianych turbin wiatrowych przez okres 30 lat od dnia uruchomienia, w tym przeprowadzania planowych przeglądów, napraw, dostawy środków utrzymania i części zamiennych, zdalnego nadzoru oraz innych czynności powiązanych. Vestas gwarantuje także odpowiedni poziom dostępności turbin w ramach umowy serwisowej i w przypadku niespełnienia tych wymagań, zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Farmy Wiatrowej Piekło rekompensaty.

W dniu 4 lutego 2022 roku, spółki Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o., rozwijające projekt farmy wiatrowej Piekło zawarły ze spółką ONDE S.A. z siedzibą w Toruniu („Wykonawca”) umowę dotyczącą budowy Farmy Wiatrowej Piekło o łącznej maksymalnej mocy zainstalowanej 13,2 MW („BoP”). Umowa ma zostać wykonana w terminie do 30 września 2023 r. BoP dotyczy wykonania przez Wykonawcę na rzecz Farmy Wiatrowej Piekło kompleksowych robót branży budowlanej w zakresie budowy fundamentów pod turbiny wiatrowe, przystosowania dróg dojazdowych dla transportu ponadgabarytowego, modernizacji dróg istniejących, budowy dróg serwisowych, platform montażowych oraz robót montażowo – elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla kontenerowych stacji transformatorowych wraz z sieciami kablowymi SN i światłowodowymi, dla potrzeb realizacji Farmy Wiatrowej Piekło.

W dniu 18 lutego 2022 roku, spółka Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. rozwijająca projekt farmy wiatrowej Grabowo zawarła ze spółką Electrum Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku („Wykonawca”) umowę dotyczącą budowy Farmy Wiatrowej Grabowo o łącznej maksymalnej mocy zainstalowanej 44 MW („BoP”). Umowa ma zostać wykonana w terminie do 30 grudnia 2023 r. BoP dotyczy wykonania przez Wykonawcę na rzecz Farmy Wiatrowej Grabowo kompleksowych robót branży budowlanej w zakresie budowy fundamentów pod turbiny wiatrowe, przystosowania dróg dojazdowych dla transportu ponadgabarytowego, modernizacji dróg istniejących, budowy dróg serwisowych, platform montażowych oraz robót montażowo – elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla stacji transformatorowej SN/WN wraz z sieciami kablowymi SN, sieciami WN i światłowodowymi, dla

potrzeb realizacji Farmy Wiatrowej Grabowo.

W dniu 10 maja 2021 roku spółka zależna Polenergia Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o. zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę kredytu w formie kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie do 21,5 mln zł na finansowanie budowy farm fotowoltaicznych Sulechów II oraz kredytu VAT w okresie budowy do 5,5 mln zł. Umowa kredytu przewiduje spłatę kredytu inwestycyjnego nie później niż do 30 czerwca 2036 roku, dla kredytu VAT nie później niż w ciągu pół roku od ukończenia budowy projektu.

W dniu 12 maja 2021 roku spółka zależna Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki Sp. z o.o. zawarła z mBank S.A. umowę kredytu w formie kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie do 13 mln zł na finansowanie budowy farm fotowoltaicznych Buk I oraz kredytu VAT w okresie budowy do 3,2 mln zł. Umowa kredytu przewiduje spłatę kredytu inwestycyjnego nie później niż do 21 grudnia 2037 roku, dla kredytu VAT nie później niż do 31 stycznia 2023 roku.

W dniu 12 maja 2021 roku spółka zależna Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 Sp. z o.o. zawarła z mBank S.A. umowę kredytu w formie kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie do 18 mln zł na refinansowanie budowy farm fotowoltaicznych Sulechów III. Umowa kredytu przewiduje spłatę kredytu inwestycyjnego nie później niż do 21 grudnia 2037 roku. Budowa projektu odbywa się w ramach spółki Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo Sp. z o.o. docelowo, w fazie operacyjnej projekt będzie realizowany w spółce Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 Sp. z o.o.

W dniu 4 października 2021 roku spółka Polenergia Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o. realizująca projekty farm fotowoltaicznych Sulechów III zawarła transakcję IRS zabezpieczającą 90% ryzyka zmiany stóp procentowych do końca 2035 roku z bankiem mBank S.A.

W dniu 8 października 2021 roku spółka Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki Sp. z o.o. realizująca projekty farm fotowoltaicznych Buk I zawarła transakcję IRS zabezpieczającą 75% ryzyka zmiany stóp procentowych do końca 2031 roku z bankiem mBank S.A.

W dniu 21 grudnia 2021 r. Urzędu Regulacji Energetyki ogłosił wyniki Aukcji Zwykłych dla odnawialnych źródeł energii, w których m.in. poinformował, że Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice sp. z o.o., spółka rozwijająca zespół 11 projektów farm fotowoltaicznych Świebodzin I o docelowej łącznej mocy 10,5 MW, Polenergia Obrót 2 sp. z o.o., spółka rozwijająca projekt farmy fotowoltaicznej Strzelino o docelowej łącznej mocy 45,2 MW i Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o., spółka zależna Emitenta, rozwijająca projekt farmy wiatrowej Grabowo o docelowej łącznej mocy 44 MW wygrały aukcję. Tym samym projekty te uzyskały prawo do pokrycia ujemnego salda w odniesieniu do cen zaoferowanych w toku aukcji, za około 35% ich łącznego wolumenu energii elektrycznej planowanej do wyprodukowania przez okres 15 lat.

W dniu 29 lipca 2021 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał na rzecz Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. decyzję ustalającą koszty zużycia odebranego gazu ziemnego i kosztów nieodebranego gazu ziemnego za 2020 rok, w okresie korygowania od 1 stycznia 2020 r. do 1 czerwca 2020 r., należne ENS na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej na kwotę 30 366 227 zł.

Ponadto, w dniu 29 lipca 2021 została wydana decyzja Prezesa URE, ustalająca wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych dla roku 2020, w okresie korygowania od 1 stycznia 2020 r. do 1 czerwca 2020 r., na kwotę 3 964 267 zł.

Dnia 31 sierpnia 2021 r. Prezes URE wydał decyzję ustalającą wysokość korekty końcowej rekompensaty kosztów osieroconych, w związku z zakończeniem okresu korygowania, trwającym od dnia 1 kwietnia 2008 r. do dnia 1 czerwca 2020 r., na kwotę 3 758 459 zł. Nie dzieląc interpretacji wybranych przepisów Ustawy o rozwiązaniu KDT, zastosowanej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w ww. decyzji, Spółka zaskarżyła ją odwołaniem do Sądu Okręgowego w Warszawie - Sądu

Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Dnia 31 sierpnia 2021 roku została podpisana umowa sprzedaży udziałów w spółce Mercury Energia Sp. z o.o. i przeniesienia ogółu praw i obowiązków komandytariusza w spółce Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp. K.

W dniu 16 grudnia 2021 r. spółka Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. wzięła udział w aukcji mocy na rok dostaw 2026. W toku aukcji ENS zaoferował obowiązek mocowy na rok 2026 w łącznej wysokości 112 MW. ENS do czasu zakończenia aukcji nie złożył ofert wyjścia z aukcji. Aukcja zakończyła się w 1. rundzie z ceną zamknięcia 400,39 zł/kW/rok.

W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów i wartości firmy, w dniu 23 grudnia 2021 roku Spółka podjęła decyzję o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego wartości aktywów segmentu Gazu i Czystych Paliw w kwocie około 19,9 mln zł. Utrata wartości aktywów segmentu Gazu i Czystych Paliw jest wynikiem prognozowanego spadku marży na produkcji energii elektrycznej w Elektrociepłowni Nowa Sarzyna wynikającego ze zmian oczekiwanych poziomów cen energii elektrycznej, gazu i uprawnień do emisji CO₂. Odpis ma charakter niegotówkowy, a jego wpływ na skonsolidowany wynik brutto Spółki za 2021 rok wynosi około 19,9 mln zł. Zgodnie z przyjętą definicją pozostanie bez wpływu na wynik EBITDA.

W dniu 10 listopada 2021 r. Polenergia Obrót S.A. zawarła z Deutsche Bank Polska umowy kredytu o wielocelowy limit kredytowy w kwocie do 100 mln złotych, w ramach którego udostępniono limit w rachunku bieżącym oraz limit gwarancji. Umowa kredytu została zawarta na czas określony 12 miesięcy z możliwością jej przedłużenia na kolejne okresy kredytowania. W związku z powyższym, Polenergia S.A. udzieliła poręczenia do kwoty 30 mln PLN.

W dniu 4 listopada 2021 r. Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży akcji (Preliminary Share Sale Agreement, „PSSA”), na mocy której akcjonariusze Edison Energia S.A. z siedzibą w Warszawie („Edison”) zobowiązali się do zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji (Final Share Sale Agreement, „FSSA”) dotyczącej sprzedaży Emitentowi przez obecnych akcjonariuszy Edison wszystkich akcji w Edison oraz pośrednio, wszystkich udziałów w Eco Heat sp. z o.o. oraz wszystkich udziałów w Zielony Ryś sp. z o.o. Zawarcie FSSA uzależnione było od uzyskania zgody Prezesa UOKiK i innych warunków zawieszających wymienionych w PSSA.

W dniu 31 grudnia 2021 r. Spółka oraz akcjonariusze Edison podpisali FSSA, a cena 100% akcji Edison została ustalona na 74.895.871,02 PLN, przy czym podlega ona ewentualnym dalszym korektom związanym z procedurami zamknięcia rachunków (tzw. closing accounts). Przeniesienie własności akcji w Edison na Spółkę nastąpiło w dniu 3 stycznia 2022 r. Ostateczne rozliczenie jest przewidywane w drugim kwartale 2022 roku.

Strategicznym celem Spółki jest zwiększenie obecności w segmencie energetyki rozproszonej, wśród klientów końcowych. Zakup Edison umożliwi nie tylko wzbogacenie oferty produktowej, ale również wzmocni potencjał sprzedaży zielonej energii oraz usług dodatkowych zarówno dla klientów biznesowych jak i gospodarstw domowych. Transakcja przyniesie również dodatkowe synergie wynikające z połączenia kompetencji sprzedaży i budowy prosumenckich źródeł energii jakimi dysponuje Edison z kompetencjami sprzedaży energii i zarządzania zielonymi źródłami wytwórczymi, które posiada i ciągle rozwija Grupa Polenergia.

Inwestycja w Edison wpisuje się w wizję Spółki tworzenia wartości dla wszystkich interesariuszy. Umożliwi partycypację klientów w postępie technologicznym dając im dostęp do innowacyjnych produktów bazujących na sprzedaży czystej, zielonej energii zgodnej ze standardem Energia 2051 oraz zapewni im ochronę przed wzrostami cen energii. Końcowi odbiorcy będą mogli w kolejnych latach uzyskać wymierne korzyści z wykorzystywania energetyki nowej generacji, charakteryzującej się pełną symbiozą energetyki wielkoskalowej z energetyką prosumencką.

W dniu 20 stycznia 2022 r. Polenergia Obrót podpisała z BNP Paribas Factoring sp. z o.o. („Faktor”)

umowę faktoringową (Faktoring pełny ubezpieczony) („Umowa Faktoringu”), na podstawie, której Faktor świadczy na rzecz Polenergii Obrót usługi nabywania i finansowania zaakceptowanych przez Faktora wierzytelności do limitu 140 mln PLN, oraz przejęcia ryzyka niewypłacalności kontrahenta (dłużnika Polenergii Obrót). Podpisanie Umowy Faktoringu ma na celu polepszenie płynności finansowej Polenergii Obrót, przez uzyskanie możliwości finansowania faktur z długim terminem płatności przez Faktora. Istotnym elementem Umowy Faktoringu jest również przeniesienie ryzyka niewypłacalności kontrahenta, które w całości (bez regresu do Polenergii Obrót) ponosi Faktor.

W dniu 24 lutego 2022 r. Polenergia Obrót S.A. zawarła z bankiem Peak S.A. aneks do umowy kredytu o wielocelowy limit kredytowy zwiększający kwotę dostępnego kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 150 mln zł w ramach obowiązującego wcześniej finansowania w łącznej kwocie 300 mln zł. Obecna umowa kredytu z bankiem Pekao S.A. obowiązuje do dnia 30 września 2022 r. W związku z powyższym, Polenergia S.A. udzieliła poręczenia do kwoty 110 mln zł.

W dniu 29 stycznia 2021 roku spółka realizująca projekt morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk I podpisała z PSE umowę przyłączeniową. Zgodnie z umową całkowita moc osiągalna projektu ustalona została na poziomie 1560 MW.

W dniu 5 marca 2021 spółki MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o. (łącznie "Spółki Projektowe"), w których Polenergia S.A. posiada 50% udziałów, rozwijające – w ramach wspólnego przedsięwzięcia z grupą Equinor – projekty budowy dwóch morskich farm wiatrowych o planowanej mocy 720 MW każdy ("MFW"), złożyły, po przeprowadzeniu stosownych analiz oraz podjęciu niezbędnych decyzji korporacyjnych, wnioski do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”), w ramach procedury przewidzianej w Ustawie z dnia 17 grudnia 2020 r. o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych ("Ustawa MFW"), o przyznaniu w drodze decyzji Prezesa URE prawa do pokrycia ujemnego salda dla energii elektrycznej wytworzonej w morskiej farmie wiatrowej i wprowadzonej do sieci ("Wsparcie").

Wsparcie będzie dotyczyło energii elektrycznej wytwarzanej w MFW i będzie polegało na przyznaniu prawa do otrzymywania wyrównania ujemnego salda, stanowiącego różnicę pomiędzy ceną energii elektrycznej wskazaną dla danego projektu w decyzji Prezesa URE, która zostanie wydana na dalszym etapie procedury (waloryzowaną corocznie o poziom inflacji) („Cena Wsparcia”), a okresową ceną referencyjną wyznaczoną na zasadach określonych w Ustawie MFW.

W dniu 16 kwietnia 2021 roku, Polenergia S.A. wraz z Wind Power AS (grupa Equinor), podjęły uchwały wspólników Spółek Projektowych w sprawie wyrażenia zgody na podtrzymanie wniosków złożonych przez Spółki Projektowe w dniu 5 marca 2021 roku, do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, o przyznaniu Wsparcia. W następstwie uchwał podjętych przez wspólników, Spółki Projektowe podjęły decyzje o podtrzymaniu Wniosków.

Wskazane powyżej uchwały wspólników oraz decyzje Spółek Projektowych zostały podjęte w związku z wydaniem przez Ministra Klimatu i Środowiska („Minister”) rozporządzenia z dnia 30 marca 2021 roku w sprawie ceny maksymalnej za energię elektryczną wytworzoną w morskiej farmie wiatrowej i wprowadzoną do sieci w złotych za 1 MWh, będącej podstawą rozliczenia prawa do pokrycia ujemnego salda, w którym Minister ustalił cenę maksymalną za energię elektryczną wytworzoną w morskiej farmie wiatrowej i wprowadzoną do sieci na poziomie 319,6 złotych za 1 MWh („Cena Maksymalna”). Wobec tak określonego poziomu Ceny Maksymalnej, Emitent i Wind Power AS, jako wspólnicy Spółek Projektowych, uznali, że spółki te powinny ubiegać się o Wsparcie.

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 Projektowych 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.

Przyznanie Wsparcia będzie podlegać zatwierdzeniu przez Komisję Europejską („KE”). Po uzyskaniu stanowiska KE, Prezes URE określi w decyzji administracyjnej indywidualną Cenę Wsparcia, która będzie podstawą rozliczania ujemnego salda dla każdej ze Spółek Projektowych. Cena Wsparcia może zostać ustalona przez Prezesa URE na poziomie równym bądź niższym od Ceny Maksymalnej. W przypadku Ceny Wsparcia niższej niż Cena Maksymalna, Spółki Projektowe będą uprawnione do rezygnacji z przyznanego im prawa do pokrycia ujemnego salda. W razie zaistnienia takiej sytuacji, Emitent i Wind Power AS, jako wspólnicy Spółek Projektowych, będą analizować zasadność skorzystania z uprawnienia do rezygnacji z przyznanego Spółkom Projektowym prawa do pokrycia ujemnego salda.

Pozyskanie Wsparcia wiąże się z powstaniem po stronie Spółek Projektowych zobowiązania, do wytworzenia i wprowadzenia do sieci po raz pierwszy energii elektrycznej wytworzonej w ich morskich farmach wiatrowych lub ich części po uzyskaniu koncesji, w terminie 7 lat od dnia wydania przez Prezesa URE decyzji określających Cenę Wsparcia.

W związku z Pozyskaniem Wsparcia, w dniu 25 maja 2021 roku Emitent otrzymał od wspólnika Spółek Projektowych – Wind Power AS, dodatkowe płatności wynikające z umowy dotyczącej m.in. sprzedaży udziałów w Spółkach Projektowych zawartej w dniu 5 marca 2018 roku ze Statoil Holding Netherlands B.V., w wysokości 25 028 640 EUR w przypadku spółki MFW Bałtyk III sp. z o.o. oraz 25 200 000 EUR w przypadku spółki MFW Bałtyk II sp. z o.o.

W dniu 31 grudnia 2021 r. Polenergia S.A. uzgodniła z litewską spółką Modus Energy AB (działającą pod marką Green Genius), która będzie pełnić funkcję lokalnego partnera, kluczowe warunki porozumienia joint venture, którego celem będzie rozwijanie projektów elektrowni wiatrowych na morzu (off-shore), które zostaną zbudowane i będą funkcjonowały z wykorzystaniem powiązanej infrastruktury na litewskim terytorium Morza Bałtyckiego („JV”, „Projekt”), w tym przewidywany harmonogram Projektu, role stron, kwestie ładu korporacyjnego (corporate governance) oraz mechanizmy rozwiązywania impasu. Emitent i Green Genius uzgodniły również przedłużenie opisanego wyżej prawa wyłączności do dnia 15 lutego 2022 r. w celu dokończenia prac nad dokumentacją dotyczącą ustanowienia JV, przy czym podpisanie dokumentacji oraz ustanowienie JV uzależnione jest między innymi od uzyskania przez Emitenta niezbędnych zgód korporacyjnych. W dniu 21 marca 2022 roku Polenergia S.A. zawarła z Modus Energy AB umowę inwestycyjną.

W dniu 5 lutego 2021 roku Mansa Investments oraz BIF IV Europe Holdings Limited z siedzibą w Londynie zawarły aneksy do umowy inwestycyjnej z dnia 3 listopada 2020 r. Ponadto BIF IV Europe Holdings Limited poinformował o podwyższeniu ceny za jedną akcję Spółki w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki z 47 zł na 63 zł. 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.

W dniu 20 lutego 2021 roku Zarząd Polenergii S.A. został poinformowany o tym, że akcjonariusze Spółki Mansa Investments Sp. z o.o. oraz BIF IV Europe Holdings Limited, zawarli dodatkowe porozumienie do umowy inwestycyjnej z dnia 3 listopada 2020 r. oraz umowy akcjonariuszy z tego samego dnia. Poinformowano m.in. o planowanym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki za pomocą emisji nowych akcji. Emisja akcji odbędzie się z prawem poboru albo w inny sposób zapewniający odpowiednią ochronę przed rozwodnieniem akcjonariatu.

W dniu 24 sierpnia 2021 r. Polenergia S.A. zawarła umowę doradczą z Master BIF IV UK Holdings Limited jako doradcą, który jest podmiotem powiązany z jednym z akcjonariuszy Emitenta, tj. BIF IV Europe Holdings Limited. Rada Nadzorcza Polenergii S.A. wyraziła zgodę na powołanie Doradcy uchwałą z dnia 18 sierpnia 2021 r. Rolą doradcy jako podmiotu posiadającego doświadczenie w zarządzaniu aktywami w sektorze energii odnawialnej w skali globalnej, będzie udzielanie porad i rekomendacji wspierających pracę Komitetu Nadzoru Operacyjnego powołanego w ramach Rady

Nadzorczej w dniu 18 sierpnia 2021 r. Do zadań komitetu należy m.in. sprawowanie nadzoru operacyjnego nad rozwojem, działalnością finansową oraz możliwościami inwestycyjnymi Grupy.

W dniu 23 września 2021 r. Zarząd Polenergii S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji nie mniej niż jednej oraz nie więcej niż 21.426.807 akcji zwykłych na okaziciela serii AA po cenie emisyjnej 47 zł za jedną akcję, w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego ustanowionego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polenergii S.A. z dnia 18 czerwca 2021 r. Prawo poboru akcji serii AA wyłączono w całości na podstawie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej uchwałą z dnia 28 września 2021 r. Ofertę publiczną akcji przeprowadzono na podstawie prospektu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 27 stycznia 2022 r. Zapisy na akcje nowej emisji składano w dniach 31 stycznia – 4 lutego 2022 r. (zapisy podstawowe) oraz 10-14 lutego 2022 r. (zapisy dodatkowe). Po zakończeniu okresu składania zapisów, Spółka dokonała przydziału 21.358.699 akcji serii AA inwestorom. Emisję akcji przeprowadzono w formie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru w całości, w taki sposób, aby umożliwić każdemu akcjonariuszowi Spółki, za wyjątkiem Mansa Investments oraz BIF IV Europe Holdings Limited, utrzymanie procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki w wysokości jaki ten akcjonariusz posiadał na koniec dnia zatwierdzenia prospektu Spółki (Dzień Preferencji). Spółce Mansa Investments zaoferowano 5.150.211 akcji nowej emisji, BIF IV Europe Holdings Limited – 10.947.493 akcji, natomiast pozostałym uprawnionym inwestorom zaoferowano łącznie 5.260.995. W ofercie mogli wziąć udział jedynie akcjonariusze, którzy posiadali akcje na koniec Dnia Preferencji. Akcje serii AA będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego. Wartość środków pozyskanych z emisji wyniosła 1.003.858.853 zł.

W dniu 1 grudnia 2021 r. Spółka zawarła z Deutsche Bank Polska S.A. umowę kredytu do kwoty 250.000.000 PLN. Kredyt krótkoterminowy został zrealizowany, aby Spółka mogła realizować następujące cele: (i) dalszy rozwój projektów morskich projektów wiatrowych MFW Bałtyk II, MFW Bałtyk III oraz MFW Bałtyk I; (ii) udział w finansowaniu lądowych farm wiatrowych (FW Szymankowo, FW Dębask oraz FW Kostomłoty) poprzez spłatę pożyczek Mansa do łącznej kwoty 233 mln PLN; (iii) dalszy rozwój oraz budowę projektów lądowych farm wiatrowych (FW Grabowo oraz FW Piekło); (iv) dalszy rozwój oraz budowę projektów farm fotowoltaicznych (Sulechów III); oraz (v) akwizycje aktywów OZE. Umowa kredytu przewiduje miesięczne okresy odsetkowe i oprocentowanie zmienne w wysokości WIBOR 1M powiększony o marżę. Spłata kredytu nie jest zabezpieczona. W związku z umową kredytu Spółka zobowiązała się do złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz Deutsche Bank Polska S.A. w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego do kwoty 375.000.000 PLN. Spółka zobowiązała się do całkowitej spłaty udzielonego kredytu krótkoterminowego do dnia 27 maja 2022 r.

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. Dodatkowo podjęto uchwały m.in. w zakresie: zmiany Statutu Spółki w celu upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd Spółki prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego w całości lub części za zgodą Rady Nadzorczej Spółki.

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

Wyniki finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2021 w podziale na segmenty operacyjne

Na kolejnych stronach przedstawiono podział łącznego wyniku Grupy osiągniętego w 2021 roku oraz w czwartym kwartale 2021 roku w podziale na segmenty działalności.

12M 2021 (m PLN)	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Gas i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży*	254,9	3,2	301,0	3 323,4	109,6	7,0	-	3 999,1
Koszty operacyjne, w tym	(118,1)	(2,2)	(158,3)	(3 281,6)	(90,3)	(5,8)	(0,9)	(3 657,0)
koszty operacyjne (bez korekty z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia)	(49,5)	-	-	-	-	-	-	(49,5)
amortyzacja	(66,6)	(0,8)	(16,1)	(0,2)	(6,2)	(2,4)	(0,9)	(93,3)
korekta z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia	(2,0)	-	-	-	-	-	-	(2,0)
Zysk brutto ze sprzedaży	136,8	1,0	142,7	41,7	19,3	1,4	(0,9)	342,1
Marża zysku brutto ze sprzedaży	53,7%	32,5%	47,4%	1,3%	17,6%	"n/a"	"n/a"	8,6%
Koszty ogólnego zarządu	(3,8)	(0,4)	(8,0)	(20,8)	(7,2)	(37,1)	-	(77,3)
Pozostała działalność operacyjna	2,9	(0,0)	(35,0)	1,3	(0,1)	0,0	-	(30,9)
w tym odpisy aktualizujące	(0,2)	-	-	-	-	(19,9)	-	(20,1)
Zysk z działalności operacyjnej	135,9	0,7	99,7	22,3	11,9	(35,7)	(0,9)	233,9
EBITDA	202,7	1,5	135,7	22,5	18,2	(19,4)	-	361,2
Marża EBITDA	79,5%	46,1%	45,1%	0,7%	16,6%	"n/a"	"n/a"	9,0%
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	202,7	1,5	135,7	22,5	18,2	(19,4)	-	361,2
Marża skorygowana EBITDA	79,5%	46,1%	45,1%	"n/a"	16,6%	"n/a"	"n/a"	9,0%
Wynik na działalności finansowej	(32,8)	(0,6)	(0,6)	(1,1)	(3,1)	224,3	-	186,1
Zysk (Strata) brutto	103,1	0,1	99,1	21,2	8,9	188,6	(0,9)	420,1
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(85,5)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	-	-	334,5
Zysk z działalności operacyjnej zamiechanej	-	-	-	-	-	-	-	(1,6)
Zysk ze zbycia działalności zamiechanej	-	-	-	-	-	-	-	4,4
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	337,3
Korekty normalizujące:	-	-	-	-	-	-	-	-
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	0,7
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-	2,7
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu	-	-	-	-	-	-	-	1,4
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	20,1
Wynik netto na sprzedaży aktywów	-	-	-	-	-	-	-	(174,9)
Skorygowany Zysk Netto	-	-	-	-	-	-	-	187,2

*Przychody z tytułu przyznanych ch, ale jeszcze nie sprzedanych świadectw pochodzenia ujmowane są zgodnie z MSSF15 poprzez pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży

12M 2020 (m PLN)	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Gas i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży*	254,4	3,3	265,2	1 184,7	95,3	8,3	-	1 811,3
Koszty operacyjne, w tym	(103,4)	(1,7)	(257,5)	(1 147,7)	(81,2)	(7,5)	(5,1)	(1 603,9)
koszty operacyjne (bez korekty z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia)	(42,1)	-	-	-	-	-	-	(42,1)
amortyzacja	(63,4)	(0,8)	(19,3)	(0,1)	(5,6)	(2,0)	(5,1)	(96,3)
korekta z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia	2,2	-	-	-	-	-	-	2,2
Zysk brutto ze sprzedaży	151,1	1,6	7,8	37,1	14,2	0,8	(5,1)	207,5
Marża zysku brutto ze sprzedaży	59,4%	49,5%	2,9%	3,1%	14,9%	"n/a"	"n/a"	11,5%
Koszty ogólnego zarządu	(2,6)	(0,2)	(6,7)	(16,2)	(6,5)	(16,2)	-	(48,4)
Pozostała działalność operacyjna	5,7	0,0	(1,7)	1,1	0,7	0,7	-	6,4
w tym odpisy aktualizujące	5,1	-	-	-	-	(0,0)	-	5,1
Zysk z działalności operacyjnej	154,2	1,4	(0,7)	22,0	8,4	(14,7)	(5,1)	165,5
EBITDA	212,5	2,2	18,6	22,1	14,0	(12,7)	-	256,8
Marża EBITDA	83,5%	68,4%	7,0%	1,9%	14,7%	"n/a"	"n/a"	14,2%
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	212,5	2,2	18,6	22,1	14,0	(12,7)	-	256,8
Marża skorygowana EBITDA	83,5%	68,4%	7,0%	1,9%	14,7%	"n/a"	"n/a"	14,2%
Wynik na działalności finansowej	(36,9)	(0,6)	1,2	(2,8)	(2,8)	2,8	-	(39,2)
Zysk (Strata) brutto	117,2	0,8	0,5	19,1	5,6	(11,9)	(5,1)	126,3
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(17,8)
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	108,5
Zysk z działalności operacyjnej zamiechanej	-	-	-	-	-	-	-	0,3
Zysk ze zbycia działalności zamiechanej	-	-	-	-	-	-	-	1,7
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	110,5
Korekty normalizujące:	-	-	-	-	-	-	-	-
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	4,1
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu	-	-	-	-	-	-	-	1,4
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	(5,1)
Skorygowany Zysk Netto	-	-	-	-	-	-	-	111,0
Zmiana skorygowanej EBITDA rdr	(9,8)	(0,8)	117,0	0,4	4,2	(6,6)	-	104,4

*Przychody z tytułu przyznanych, ale jeszcze nie sprzedanych świadectw pochodzenia ujmowane są zgodnie z MSSF15 poprzez pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży

4Q 2021 (m PLN)	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży*	82,1	0,4	127,1	1 824,0	30,7	2,2	-	2 066,5
Koszty operacyjne, w tym	(26,3)	(0,6)	(99,7)	(1 838,1)	(24,0)	1,0	(0,2)	(1 987,9)
koszty operacyjne (bez korekty z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia)	(16,4)	-	-	-	-	-	-	(16,4)
amortyzacja	(18,2)	(0,2)	(4,0)	(0,1)	(1,6)	(0,6)	(0,2)	(24,9)
korekta z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia	8,3	-	-	-	-	-	-	8,3
Zysk brutto ze sprzedaży	55,9	(0,2)	27,3	(14,1)	6,6	3,2	(0,2)	78,6
Marża zysku brutto ze sprzedaży	68,0%	-39,0%	21,5%	-0,8%	21,6%	"n/a"	"n/a"	3,8%
Koszty ogólnego zarządu	(1,1)	(0,2)	(2,6)	(7,1)	(2,6)	(11,3)	-	(24,9)
Pozostała działalność operacyjna	0,6	(0,0)	(20,3)	0,3	(0,3)	(0,1)	-	(19,7)
Zysk z działalności operacyjnej	55,4	(0,4)	4,4	(20,8)	3,8	(8,2)	(0,2)	34,0
EBITDA	73,7	(0,1)	28,4	(20,8)	5,3	(7,5)	-	78,9
Marża EBITDA	89,7%	-33,1%	22,3%	-1,1%	17,4%	-344,5%	-	3,8%
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	73,7	(0,1)	28,4	(20,8)	5,3	(7,5)	-	78,9
Marża skorygowana EBITDA	89,7%	-33,1%	22,3%	-1,1%	17,4%	-344,5%	"n/a"	3,8%
Wynik na działalności finansowej	(9,3)	(0,2)	0,3	1,5	(0,8)	(2,4)	-	(10,8)
Zysk (Strata) brutto	46,1	(0,5)	4,8	(19,4)	3,0	(10,6)	(0,2)	23,2
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(7,6)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-	-	-	-	-	-	-	15,6
Zysk z działalności operacyjnej zanieschanej	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Zysk ze zbycia działalności zanieschanej	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	15,6
Korekty normalizujące:								
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	0,2
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-	2,4
Wycena kredytów mēbdā zamortyzowanego kosztu	-	-	-	-	-	-	-	0,3
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	19,9
Wynik netto na sprzedaży aktywów	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowany Zysk Netto	-	-	-	-	-	-	-	38,4
*Przychody z tytułu przyznanych, ale jeszcze nie sprzedanych świadectw pochodzenia ujmowane sā zgodnie z MSSF15 poprzez pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży								
4Q 2020 (m PLN)	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży*	58,1	0,3	64,0	344,0	24,4	(8,9)	-	481,9
Koszty operacyjne, w tym	(17,1)	(0,5)	(66,3)	(337,6)	(21,4)	10,7	(0,4)	(432,4)
koszty operacyjne (bez korekty z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia)	(11,5)	-	-	-	-	-	-	(11,5)
amortyzacja	(15,9)	(0,2)	(5,2)	(0,0)	(1,5)	(0,1)	(0,4)	(23,3)
korekta z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia	10,3	-	-	-	-	-	-	10,3
Zysk brutto ze sprzedaży	41,1	(0,1)	(2,3)	6,4	3,0	1,8	(0,4)	49,5
Marża zysku brutto ze sprzedaży	70,6%	"n/a"	-3,6%	1,9%	12,5%	"n/a"	"n/a"	10,3%
Koszty ogólnego zarządu	(0,7)	(0,1)	(1,8)	(5,0)	(2,5)	(5,1)	-	(15,1)
Pozostała działalność operacyjna	3,5	0,0	(0,6)	0,3	0,2	0,4	-	3,9
w tym odpisy aktualizujące	5,4	-	-	-	-	0,2	-	5,6
Zysk z działalności operacyjnej	43,9	(0,2)	(4,6)	1,7	0,7	(2,9)	(0,4)	38,2
EBITDA	54,3	0,0	0,6	1,7	2,2	(3,0)	-	55,9
Marża EBITDA	93,4%	"n/a"	0,9%	"n/a"	9,2%	"n/a"	"n/a"	11,6%
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	54,3	0,0	0,6	1,7	2,2	(3,0)	-	55,9
Marża skorygowana EBITDA	93,4%	"n/a"	0,9%	0,5%	9,2%	"n/a"	"n/a"	11,6%
Wynik na działalności finansowej	(7,6)	(0,1)	(0,2)	(0,8)	(0,7)	(0,2)	-	(9,6)
Zysk (Strata) brutto	36,2	(0,3)	(4,8)	0,9	0,1	(3,1)	(0,4)	28,6
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(0,7)
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	27,9
Zysk z działalności operacyjnej zanieschanej	-	-	-	-	-	-	-	0,3
Zysk ze zbycia działalności zanieschanej	-	-	-	-	-	-	-	1,7
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	30,0
Korekty normalizujące:								
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	0,3
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-	0,1
Wycena kredytów mēbdā zamortyzowanego kosztu	-	-	-	-	-	-	-	0,3
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	(5,6)
Wynik netto na sprzedaży aktywów	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowany Zysk Netto	-	-	-	-	-	-	-	25,1
Zmiana skorygowanej EBITDA rdr	19,3	(0,2)	27,8	(22,5)	3,1	(4,6)	-	22,9
*Przychody z tytułu przyznanych, ale jeszcze nie sprzedanych świadectw pochodzenia ujmowane sā zgodnie z MSSF15 poprzez pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży								

3. Otoczenie prawne

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

4. Struktura organizacyjna Grupy

Skład grupy kapitałowej Emitenta został przedstawiony w nocie 7 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym 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.

Kluczowe wielkości ekonomiczno-finansowe osiągnięte przez grupę kapitałową Emitenta przedstawia poniższa tabela:

EBITDA / Zysk netto [mln PLN]	12M 2021	12M 2020	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	3 999,4	1 811,3	2 188,1
EBITDA	361,2	256,8	104,4
Skorygowana EBITDA	361,2	256,8	104,4
Zysk/Strata Netto	337,3	110,5	226,8
Skorygowany Zysk/Strata Netto	187,2	111,0	76,2

Na wyniki osiągnięte w 2021 roku w porównaniu do wyników roku poprzedniego wpływ miały następujące czynniki:

a) Na poziomie EBITDA (wzrost o 104,4 mln zł):

- Niższy wynik segmentu lądowych farm wiatrowych (o 9,8 mln zł), co jest głównie konsekwencją niższego wolumenu produkcji oraz wyższych kosztów operacyjnych farm wiatrowych;
- Niższy wynik segmentu fotowoltaiki (o 0,8 mln zł) w związku ze wzrostem kosztów związanych z rozwojem kolejnych projektów fotowoltaicznych w Grupie
- Wyższy wynik segmentu gazu i czystych paliw (o 117,0 mln zł) w efekcie (i) procesu optymalizacji pracy ENS (“odwrócenie” transakcji terminowych zabezpieczających produkcję i sprzedaż ENS w 3 i 4 kwartale 2021 r., 2022 r. oraz części 2023 r.) skutkującej zaklasyfikowaniem tychże transakcji jako instrumenty finansowe podlegające wycenie (ii) przychodów z rynku mocy (realizacja obowiązku mocowego rozpoczęła się od stycznia 2021 r.), (iii) wyższych przychodów z korekty rekompensaty kosztów gazu za 2020 r. pomniejszonych o niższą korektę końcową kosztów osieroconych, (iv) wyższego wyniku ze sprzedaży ciepła, (v) wyższego wyniku z tytułu świadczenia usług systemowych (generacja wymuszona).
- Wyższy wynik segmentu obrotu i sprzedaży (o 0,4 mln zł) z uwagi na: i) krótkoterminowe optymalizacje w roku bieżącym i średnioterminowe optymalizacje przeprowadzone w ramach umowy SLA w zakresie zabezpieczenia produkcji i sprzedaży ENS, skutkujące wyceną w wysokości 11,1 mln zł transakcji terminowych dotyczących 2022 r. oraz częściowo 2023 r., ii) wyższy wynik na portfelu handlowym wskutek realizacji krótkoterminowej strategii m.in. na rynkach energii elektrycznej, iii) wyższy wynik na sprzedaży do klientów strategicznych oraz działań związanych z proprietary trading w obszarze energii i gazu. Wzrost ten został skompensowany przez: i) niższy wynik na agregacji OZE i handlu energią elektryczną z farm wiatrowych wskutek wyższego kosztu profilu i bilansowania w czwartym kwartale 2021 r., iii) spadek wyniku na handlu zielonymi certyfikatami z farm wiatrowych głównie z uwagi na niższą produkcję certyfikatów w 2021

roku, iv) wyższe koszty operacyjne i koszty prowizji wynikające ze wzrostu skali działalności;

- Wyższy wynik segmentu dystrybucji (o 4,2 mln zł) jest głównie konsekwencją wyższej marży na dystrybucji energii co przede wszystkim wynika z wyższych przychodów z opłat przyłączeniowych, wejścia w życie nowej taryfy oraz niższego zapotrzebowania na energię w 2020 roku w związku z obowiązującymi obostrzeniami epidemicznymi oraz wyższej marży jednostkowej na sprzedaży energii. Wynik został częściowo skompensowany przez wyższe koszty operacyjne, a także koszty poniesione na realizację pilotażowego projektu w zakresie elektromobilności;
- Niższy wynik pozycji Niealokowane (o 6,6 mln zł) jest głównie konsekwencją zaniechania działalności w zakresie przetwarzania biomasy oraz wyższych kosztów operacyjnych w Centrali.

b) Na poziomie skorygowanej EBITDA (wzrost o 104,4 mln zł):

- Wpływ EBITDA opisany powyżej (wynik wyższy o 104,4 mln zł);

c) Na poziomie Zysku Netto (wzrost o 226,8 mln zł):

- Wpływ wyniku EBITDA (wynik wyższy o 104,4 mln zł);
- niższa amortyzacja (o 3,1 mln zł) wynikająca przede wszystkim z zakończenia amortyzacji aktywa z tytułu rekompensat gazowych i kosztów osieroconych rozpoznanego w Rozliczeniu Ceny Nabycia, niższej amortyzacji w segmencie gazu i czystych paliw (niższa stawka amortyzacji w związku z dłuższym okresem amortyzowania remontów oraz sprzedaży EC Mercury), skompensowane przez oddanie do użytkowania środków trwałych w segmentach dystrybucji i farm wiatrowych oraz środków trwałych w leasingu w Centrali;
- Wyższe koszty związane ze sprzedażą aktywów (o 13,9 mln zł) wynikające z usług doradczych związanych z otrzymaniem dodatkowych płatności (earn-out) w związku ze sprzedażą udziałów w spółkach MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o.
- Wyższe odpisy aktualizujące o 25,2 mln zł głównie w związku z utworzeniem odpisu aktualizacyjnego wartość aktywów segmentu Gazu i Czystych Paliw w kwocie około 19,9 mln zł;

Powyższe pozycje łącznie przyczyniły się do wzrostu zysku operacyjnego o 68,4 mln zł.

- Wyższe przychody finansowe (o 225,2 mln zł) w konsekwencji dodatkowych płatności (earn-out) w kwocie 225,8 mln zł z tytułu sprzedaży udziałów w projektach MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III przeprowadzonej w 2018 r. oraz projektu Wińsko, wzrost przychodów z tytułu różnic kursowych (o 1,5 mln zł), wzrostu przychodów z tytułu poręczeń i gwarancji (0,9 mln zł), częściowo skompensowane przez niższe przychody z tytułu odsetek od lokat (spadek o 2,1 mln zł), niższej wyceny instrumentów finansowych (o 0,9 mln zł) oraz koszty sprzedaży Mercury Sp, z o.o. (0,2 mln),
- Niższe koszty finansowe (o 0,1 mln zł) wynikające głównie z niższych kosztów z tytułu odsetek (2,6 mln zł) oraz niższych kosztów z tytułu różnic kursowych (o 1,5 mln zł), częściowo skompensowane wyższymi kosztami z tytułu prowizji (o 1,2 mln zł), wzrostem kosztów z wyceny instrumentów finansowych w segmencie gazu i czystych paliw (1,1 mln zł) oraz odpisem należności leasingowych (1,9 mln zł).
- Wyższy poziom podatku dochodowego (o 67,7 mln zł) głównie w związku z wyższym wynikiem brutto Grupy w 2021 roku (wyższy zysk operacyjny i przychody finansowe).
- Wyższy wynik na działalności zaniechanej (o 0,7 mln zł) w związku ze sprzedażą projektu Elektrowni Mercury.

d) Na poziomie skorygowanego zysku netto (wzrost o 76,2 mln zł):

- Wpływ zysku netto (wynik niższy o 226,8 mln zł);
- Eliminacja efektu rozliczenia ceny nabycia (spadek o 3,4 mln zł);
- Odwrócenie efektu różnic kursowych (wzrost o 2,6 mln zł);
- Efekt odpisów aktualizujących (wzrost o 25,2 mln zł)
- Eliminacja wyniku netto na sprzedaży aktywów (spadek o 174,9 mln zł).

6. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących został przedstawiony w punkcie 2 niniejszego raportu.

7. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Czynniki mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe zostały opisane w punktach 2 i 5 niniejszego raportu.

8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

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.

Akcje serii AA są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. po zarejestrowaniu przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 29 marca 2022. Przewiduje się, że zostaną dopuszczone do obrotu na początku kwietnia 2022 r.

9. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W omawianym okresie nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności, poza wydarzeniami, które zostały opisane poniżej:

- Dnia 4 stycznia 2021 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 5 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.
- Dnia 28 stycznia 2021 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 6 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.

- Dnia 19 marca 2021 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 12 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.
- Dnia 22 marca 2021 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 7 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.
- Dnia 22 marca 2021 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 11 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.
- Dnia 16 kwietnia 2021 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 8 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.
- Dnia 16 kwietnia 2021 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.
- Dnia 19 kwietnia 2021 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 10 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.
- Dnia 21 maja 2021 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 13 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.
- Dnia 21 maja 2021 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 15 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.
- Dnia 27 maja 2021 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 14 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.
- Dnia 30 lipca 2021 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 16 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.
- Dnia 3 sierpnia 2021 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 17 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.
- Dnia 12 sierpnia 2021 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 18 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.
- Dnia 31 sierpnia 2021 roku została podpisana umowa sprzedaży udziałów w spółce Mercury Energia Sp. z o.o. i przeniesienia ogółu praw i obowiązków komandytariusza w spółce Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp. K.
- Dnia 29 stycznia 2021 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki Energopep sp. z o.o. i postawieniu jej w stan likwidacji. Wpis do KRS w dniu 10 marca 2021 roku. Spółka Energopep sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 17 grudnia 2021 r.
- Dnia 30 listopada 2020 roku spółka Energopep sp. z o.o. sp. k. została wykreślona z KRS. Wpis uprawomocnił się w dniu 29 stycznia 2021 roku.
- Dnia 15 stycznia 2021 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki Polenergia Biomasa Energetyczna Północ sp. z o.o. i postawieniu jej w stan likwidacji. Wpis do KRS w dniu 17 lutego 2021 roku. 3 stycznia 2022 roku spółka została wykreślona z KRS.
- Dnia 3 stycznia 2022 roku spółka Grupa PEP – Projekty Energetyczne 1 Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z KRS.
- Dnia 3 stycznia 2022 roku nastąpiło przeniesienie własności wszystkich akcji Edison Energia SA zgodnie z postanowieniami Przedwstępnej Umowy Sprzedaży Akcji ze zmianami oraz Przyrzeczonej Umowy Sprzedaży Akcji dotyczącej sprzedaży Emitentowi przez obecnych akcjonariuszy 100% akcji Spółki.

10. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Polenergia („Grupa”) składa się z Polenergia S.A. („Spółka”, „jednostka dominująca”), dawniej Polish Energy Partners S.A., i jej spółek zależnych. Spółka została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 17 lipca 1997 roku i jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy

Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026545. Spółce nadano numer statystyczny REGON 012693488. Od 20 listopada 2013 roku siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Kruczej 24/26.

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

Grupa Polenergia składa się z pionowo zintegrowanych spółek działających w obszarze wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych i gazowych, dystrybucji, sprzedaży i obrotu energią elektryczną oraz energetyki rozproszonej. Powstała w wyniku konsolidacji dwóch grup aktywów kontrolowanych przez Kulczyk Holding S.àr. I (dawniej Polenergia Holding S.àr. I) z siedzibą w Luksemburgu tj. Polish Energy Partners S.A. (skoncentrowanej na rozwoju i eksploatacji odnawialnych źródeł energii, głównie farm wiatrowych) oraz Grupy Polenergia (skoncentrowanej na wytwarzaniu, dystrybucji, sprzedaży i obrocie energią elektryczną i świadectw pochodzenia oraz rozwoju morskich farm wiatrowych). Na początku roku 2022 Grupa nabyła 100% spółce Edison Energia S.A. (obecnie Polenergia Fotowoltaika i Polenergia Pompy Ciepła), która działa w segmencie energetyki rozproszonej.

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

11. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz zmian w organizacji grupy kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn

Schemat grupy kapitałowej Emitenta został przedstawiony w nocie 7 w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wszystkie Spółki przedstawione w rzeczowej nodce są konsolidowane metodą pełną, poza Spółkami Polenergia Bałtyk I S.A., MFW Bałtyk II Sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III Sp. z o.o., które wyceniane są metodą praw własności.

W omawianym okresie nie wystąpiły istotne zmiany w organizacji grupy kapitałowej emitenta poza wydarzeniami opisanymi powyżej w punkcie 9.

12. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej Emitenta

Nazwa	Opis	Wartość 2021	Wartość 2020	Zmiana r/r
1. Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto			
	średnioroczny stan kapitału własnego	20,6%	8,1%	12,4%
2. Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto			
	przychody ze sprzedaży	8,4%	6,1%	2,3%
3. Płynność - wskaźnik płynności I	majątek obrotowy ogółem			
	zob. krótkoterminowe	1,06	1,92	-0,85
4. Szybkość obrotu należności (w dniach)	średnioroczny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
	przychody ze sprzedaży produktów towarów	14	16	-3
5. Obciążenie majątku zobowiązaniami	(suma pasywów - kapitał własny) *100			
	suma aktywów	66,2%	53,0%	13,2%

Rentowność kapitału własnego była wyższa w porównaniu do roku poprzedniego, jak również wskaźnik rentowności netto sprzedaży, świadczący o poziomie zysku przypadającym na każdą złotówkę przychodów ze sprzedaży, uległ wzrostowi. Wpływ na poprawę powyższych wskaźników miał w szczególności wzrost zysku netto w porównaniu do roku ubiegłego.

Płynność finansowa Grupy mierzona wskaźnikiem płynności I uległa zmniejszeniu w związku z niższym stosunkiem wartości majątku obrotowego względem zobowiązań krótkoterminowych – relatywnie wyższy wzrost zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik szybkości obrotu należnościami, oznaczający okres oczekiwania na wpływ należności, spadł o 3 dni w porównaniu do roku ubiegłego.

Struktura bilansu Grupy na koniec 2021 roku uległa zmianie wskutek względnego spadku poziomu kapitału własnego w sumie bilansowej na rzecz wyższych zobowiązań – w szczególności z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu oraz zobowiązań z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych.

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

Ryzyko konkurencji

Grupa działa w obszarach rynku energetyki obejmujących m.in. wytwarzanie energii elektrycznej (w tym w elektrowniach wiatrowych i słonecznych) i ciepła, dystrybucję, obrót i energią elektryczną, oraz sprzedaż ciepła, energii elektrycznej i rozwiązań z zakresu energetyki rozproszonej i elektromobilności. Ponadto Grupa rozwija projekty w zakresie wytwarzania i magazynowania "zielonego" wodoru. We wszystkich wymienionych obszarach, Grupa konkuruje z innymi podmiotami aktywnymi na rynku.

Przykładowo, obowiązujące uregulowania prawne powodujące systematyczny wzrost zapotrzebowania na energię wyprodukowaną ze źródeł odnawialnych oraz implementację systemu aukcyjnego dla nowych i istniejących mocy OZE sprawiają, że zwiększa się ryzyko konkurencji w tym segmencie rynku, w tym ze strony silnych kapitałowo podmiotów zagranicznych. Grupa zbiera szczegółowe dane dotyczące specyfiki rynku i projektów konkurencji, które pozwalają ocenić opłacalność projektów konkurencji oraz potencjalny poziom oferty aukcyjnej. Wnikliwe analizy pozwalają Grupie zachować właściwą ocenę sytuacji rynkowej. Jednocześnie wysoce konkurencyjne projekty przygotowywane są dzięki zaawansowanym procesom optymalizacji wydatków inwestycyjnych i operacyjnych, a także wyborem do realizacji inwestycji tych lokalizacji, które cechują się ponadprzeciętnymi warunkami wietrzności bądź nasłonecznienia oraz relatywnie niskimi kosztami przyłączenia.

W zakresie działalności związanej ze sprzedażą energii elektrycznej, Grupa narażona jest na utratę klientów na rzecz konkurentów posiadających dostęp do infrastruktury energetycznej i gazowej na zasadach TPA (third party access). Zwiększa to konkurencję w zakresie dostaw energii elektrycznej i gazu do klientów końcowych oraz może prowadzić do spadku marży.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko częściowo zmaterializowało się w odniesieniu do dwóch spółek z Grupy i polegało na utracie niektórych klientów na rzecz konkurencji. Ryzyko zmaterializowało się w odniesieniu do spółki Polenergia Kogeneracja świadczącej usługi dystrybucji i sprzedaży gazu ziemnego oraz Polenergia Dystrybucja świadczącej usługi dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej. W przypadku pierwszej z tych spółek, na zasadach konkurencyjnego dostępu do sieci dystrybucyjnej inni sprzedawcy gazu ziemnego rozpoczęli sprzedaż gazu ziemnego do klientów przyłączonych do sieci gazowej Polenergii Kogeneracja. Biorąc pod uwagę wolumen dystrybuowanego gazu utracona z tego powodu marża może być

oszacowana na poziomie 1-2 mln PLN. W przypadku drugiej z tych spółek, ze względu na presję konkurencyjną w zakresie sprzedaży energii, jedynie połowa dystrybuowanej przez tę spółkę energii jest energią jednocześnie sprzedawaną przez spółkę, stąd można oszacować utraconą z tego powodu marżę na kwotę ok 2-3 mln PLN.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

W szczególności należy podkreślić, że w wyniku wybuchu wojny w Ukrainie oraz sankcji nakładanych na Rosję i Białoruś zachodzą zmiany w otoczeniu rynkowym, które mogą mieć negatywny wpływ na wzrost gospodarczy w Polsce i sytuację na polskim rynku energii m.in. poprzez zwiększoną presję inflacyjną oraz zmienność kursu złotego w stosunku do euro i dolara amerykańskiego. Szczegółowe informacje na temat wpływu wojny w Ukrainie na działalność Grupy zostało przedstawione w punkcie 2 Sprawozdania.

Ryzyko zmiany kursów walutowych

W ramach segmentu lądowych (onshore) farm wiatrowych i segmentu fotowoltaiki, 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 Dębsk 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 oraz farm fotowoltaicznych Strzelino i Świebodzin I. Ryzyko walutowe w projektach Farm Wiatrowych Dębsk, Kostomłoty, Gabrowo i Piekło zostało w pełni zabezpieczone na rynku finansowym przed uruchomieniem kredytu inwestycyjnego za pomocą transakcji terminowych typu forward walutowy. Projekty farm fotowoltaicznych Strzelino i Świebodzin I są w pełni wyeksponowane na ryzyko zmiany kursów. 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 zmiany cen surowców

Spółki z Grupy wykorzystują do produkcji energii elektrycznej i ciepła gaz ziemny.

Grupa wykorzystuje gaz ziemny wysokometanowy w produkcji energii elektrycznej oraz ciepła w EC Nowa Sarzyna. Od roku 2021 dostawcą paliwa gazowego do EC Nowa Sarzyna, a także odbiorcą energii elektrycznej na bazie umowy SLA (ang. Service Level Agreement) jest Polenergia Obrót. Ewentualne problemy Polenergii Obrót z zaopatrzeniem w paliwo gazowe w ilości niezbędnej do pokrycia istniejącego zapotrzebowania mogą doprowadzić do ograniczenia dostaw paliwa gazowego do jej odbiorców. W takim przypadku EC Nowa Sarzyna może nie wywiązać się ze zobowiązania dostawy ciepła do swoich odbiorców i energii elektrycznej dla Polenergii Obrót. Ryzyko ograniczenia dostaw jest niskie. Ryzyko zmiany cen rynkowych gazu ENS ogranicza poprzez mechanizm umowy SLA, który zapewnia jednocześnie zabezpieczenie trzech produktów: energii elektrycznej, gazu ziemnego oraz uprawnień do emisji CO₂ w sytuacji pozytywnego tak zwanego CCS (ang. Clean Spark Spread). Gaz ziemny odpowiadający profilowi produkcji ciepła kupowany jest co do zasady odrębnie dla ENS przez Polenergii Obrót. Na lata 2022-2023 EC Nowa Sarzyna podpisała kontrakt na zakup gazu do produkcji ciepła z PGNiG OD.

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

W produkcji energii elektrycznej z paliw kopalnych emitowane jest CO₂. W przypadku gazu ziemnego ta emisja wynosi (zależnie od sprawności instalacji) około 500kg/1MWh, w przypadku węgla kamiennego około 900kg/1MWh natomiast w przypadku gazu koksowniczego około 700kg/1MWh. Zatem wzrost kosztów CO₂ o 1 PLN/t oznacza wzrost kosztów produkcji energii elektrycznej z gazu koksowniczego o około 0,7 PLN/MWh. Na przestrzeni lat 2020 i 2021 ceny CO₂ wzrosły z poziomu 100 PLN/tonę do około 350 PLN/tonę co oznaczało wzrost kosztów produkcji energii elektrycznej z gazu koksowniczego z tego powodu o około 175 PLN/MWh. W przeszłości wzrost ceny uprawnień do emisji CO₂ powodował spadek zyskowności produkcji z paliw kopalnych (jak np. gaz koksowniczy). Spadek zyskowności produkcji z paliw kopalnych był jedną z przyczyn sprzedaży przez Grupę Elektrowni Mercury.

Niemniej, w dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się w sposób mający istotny wpływ na działalność Grupy. Mimo że miały miejsce zmiany cen surowców, to były one w znacznej mierze kompensowane systemami wsparcia (system rekompensaty kosztów osieroconych (czyli kosztów podjętych inwestycji niemożliwych do uzyskania z rynku) i rekompensaty gazowej oraz darmowe uprawnienia na CO2 w związku z produkcją ciepła do jesieni 2021 r.), a także optymalizacjami uzgodnionymi w umowach SLA. Spółka nie wyklucza, że wskazane ryzyko zmaterializuje się w przyszłości.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem polskiego rynku energii

Podczas gdy rynek ciepła jest rynkiem regulowanym, rynki energii elektrycznej i gazu są rynkami jedynie częściowo kontrolowanym przez powołane do tego organy władzy państwowej. Organem takim jest w szczególności Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („URE”) – centralny organ administracji rządowej powoływany przez Prezesa Rady Ministrów. Zgodnie z Prawem Energetycznym jest on właściwy do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji na wytwarzanie, magazynowanie, przesyłanie, obrót i dystrybucję paliw oraz energii, jak również kontrolowanie wykonywania przez podmioty podlegające zakresowi regulacji Prawa Energetycznego obowiązków wynikających z tegoż aktu normatywnego i aktów wykonawczych. Prezes URE ma także prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane, w tym znaczące kary pieniężne. Spółka nie może zatem wyłączyć ryzyka, że Prezes URE wykorzysta swoje uprawnienia w stosunku do Emitenta i jego Grupy w sposób dla niej niekorzystny.

Z uwagi na znaczny stopień wdrożenia mechanizmów rynku konkurencyjnego w sektorze elektroenergetycznym, przedsiębiorstwa posiadające koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej są zwolnione z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia taryf dla energii elektrycznej. W dalszym ciągu istnieje obowiązek taryfowania energii elektrycznej dostarczanej do gospodarstw domowych odbiorców końcowych nie korzystających z prawa wyboru sprzedawcy (z zachowaniem możliwości zmiany dostawcy energii przez gospodarstwa domowe), a przepisy Prawa Energetycznego w obecnym brzmieniu, co do zasady, zapewniają pokrywanie uzasadnionych kosztów prowadzenia działalności. Jednocześnie należy podkreślić, że ceny energii elektrycznej produkowanej przez Grupę, z uwagi na sprzedaż do przedsiębiorstw obrotu, klientów biznesowych oraz odbiorców korzystających z prawa wyboru sprzedawcy, nie podlegają zatwierdzeniu przez Prezesa URE.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Przykładowo, w przeszłości miało miejsce przedłużenie się procesu zatwierdzania taryf dla energii elektrycznej spółek Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. oraz Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o., co spowodowało konieczność prowadzenia przez te spółki działalności na podstawie zdezaktualizowanych stawek cen i opłat.

Ryzyko niezatwierdzenia taryf przez Prezesa URE bądź ich zatwierdzenie z opóźnieniem

Spółki z Grupy wytwarzające ciepło oraz dystrybuujące i sprzedające gaz oraz energię elektryczną zobowiązane są do przedkładania do zatwierdzenia przez Prezesa URE taryf w zakresie sprzedaży ciepła i energii elektrycznej oraz dystrybucji gazu i energii elektrycznej. Zgodnie z przepisami prawa taryfa powinna zapewniać pokrycie planowanych uzasadnionych kosztów wytworzenia ciepła, dystrybucji ciepła, gazu ziemnego i energii elektrycznej oraz sprzedaży energii elektrycznej w danym okresie taryfowym oraz zwrot na kapitale. Zatwierdzenie taryf przez Prezesa URE ma na celu ochronę odbiorców przed nieuzasadnionym wzrostem cen ciepła i energii elektrycznej oraz usług dystrybucji energii elektrycznej i ciepła. W konsekwencji istnieje ryzyko zatwierdzenia przez Prezesa URE taryfy, która nie zapewni poszczególnym spółkom odpowiedniego wynagrodzenia na kapitale, a potencjalnie nawet pokrycia kosztów.

Istnieje również ryzyko opóźnienia zatwierdzenia taryfy na nowy okres taryfowy, co w konsekwencji oznacza, że wytwórca/dystrybutor/sprzedawca stosuje taryfę obowiązującą w okresie poprzednim, która może nie zapewniać odpowiedniego zwrotu na kapitale a nawet pokrycia bieżących kosztów. Ziszczenie się powyższego ryzyka może skutkować osiągnięciem przez Grupę wyników gorszych niż oczekiwane.

Ryzyko związane z taryfą na ciepło dotyczy wyłącznie Elektrociepłowni Nowa Sarzyna. Ryzyko związane z taryfą na dystrybucję gazu ziemnego dotyczy Polenergia Kogeneracja sp. z o.o. („Polenergia Kogeneracja”), a ryzyko związane z taryfą na sprzedaż i dystrybucję energii elektrycznej dotyczy Polenergii Dystrybucja.

Powyższe ryzyko zmaterializowało się w odniesieniu do jednego z projektów będących aktualnie w posiadaniu Grupy, tj. Elektrociepłowni Nowa Sarzyna. Analogiczne ryzyko związane z taryfą na ciepło może zmaterializować się w roku 2022 i latach następnych, w odniesieniu do Elektrociepłowni Nowa Sarzyna ze względu na obserwowany na rynku znaczny wzrost cen gazu.

Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

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

Istotne dla działalności Grupy są również decyzje podejmowane przez odpowiednie organy administracji, w szczególności Prezesa URE, które cechują się dużą uznaniowością i są często przedmiotem sporów sądowych. Zmiany w otoczeniu prawno-regulacyjnym mogą również, w pewnych obszarach, powodować obniżenie zakładanych zwrotów z inwestycji w odnawialne źródła energii.

Przedstawiciele Spółki uczestniczą w pracach zespołów roboczych przy towarzystwach branżowych w celu monitorowania i minimalizacji ryzyka niekorzystnych dla Grupy zmian regulacyjnych, niemniej Spółka ma bardzo ograniczone możliwości realnego wpływu na decyzje podejmowane na szczeblu wspólnotowym i ogólnopolskim w tym zakresie. Ewentualne zmiany regulacji rynku energetycznego mogą okazać się niekorzystne dla grupy kapitałowej.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Przykładowo, Ustawa o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych wprowadziła zasadę 10H, zgodnie z którą elektrownia wiatrowa nie może być zbudowana w odległości mniejszej niż 10-krotna wysokość turbiny (wraz z uniesionymi łopatami) od zabudowań o funkcji mieszkaniowej, form ochrony przyrody i leśnych kompleksów. Wprowadzenie tej zasady, wraz ze zwiększeniem podstawy opodatkowania dla turbin wiatrowych, spowodowały zahamowanie rozwoju nowych projektów w zakresie farm wiatrowych, konieczność dokonywania w 2016 r. odpisów aktualizujących w łącznej wysokości 55 mln PLN w odniesieniu do projektów farm wiatrowych w developmencie oraz pogorszenie sytuacji finansowej spółek operujących projektami wiatrowymi. Ponadto, w związku ze zmianą Ustawy o OZE oraz sytuacją biznesową i ekonomiczną segmentu biomasy, w 2018 r. Spółka dokonała odpisu w segmencie biomasy w kwocie 14,8 mln PLN w odniesieniu do wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz 0,4 mln PLN w odniesieniu do zapasów. Odpis ten dotyczył trzech spółek z Grupy: Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe sp. z o.o., Polenergia Biomasa Energetyczna Północ sp. z o.o. i Polenergia – Biomasa Energetyczna Wschód sp. z o.o.

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 koszty 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 osiągnięte 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 (istotną 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 zabezpieczone 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 zmienności rynkowych cen gazu ziemnego

Wzrost cen kontraktów terminowych na gaz ziemny wraz z wysokimi cenami uprawnień za emisję dwutlenku węgla pociąga za sobą ryzyko negatywnych spreadów Clean Spark Spread (CSS). W przypadku niekorzystnych spreadów CSS istnieje ryzyko utraty marży w przyszłości podczas zabezpieczania pracy aktywów generujących energię elektryczną z gazu ziemnego. Dodatkowo zmienność CSS ma przełożenie na wyniki finansowe Grupy w związku z wyceną transakcji terminowych zabezpieczających produkcję i sprzedaż ENS w odniesieniu do okresów, dla których rozpoczęto odwracanie wcześniej zawartych transakcji terminowych. Spółka na bieżąco analizuje poziomy spreadów rynkowych CSS na kolejne okresy i realizuje procesy zabezpieczania przyszłej marży dla ENS lub odwracania pozycji w zależności od warunków rynkowych.

Zawierania rynkowe związane z wydarzeniami geopolitycznymi mogą spowodować gwałtowne zmiany rynkowych cen gazu, występujące przy jego niedoborach. Sytuacja tak może dodatkowo zwiększyć zmienność cen energii elektrycznej. Grupa mityguje takie ryzyka bieżącym zabezpieczaniem cen energii i spreadów pomiędzy produktami dla obsługiwanych odbiorców oraz optymalizacją zabezpieczania portfela wytwórczego.

Ryzyko zmienności rynkowych cen zielonych certyfikatów i ich nadpodaży

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

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

Na rynku w dalszym ciągu utrzymuje się nadpodaż zielonych certyfikatów, która może negatywnie wpływać na poziom cen rynkowych. Jednakże ze względu na wzrost zużycia energii i zabezpieczanie się podmiotów rynkowych na przyszłe lata potencjalny efekt nadpodaży przesuwany jest na kolejne lata.

Zgodnie z postanowieniami rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska ws. zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w 2022 r. udziały dla tzw. zielonych oraz błękitnych certyfikatów zostały obniżone w stosunku do 2021 r. Oznacza to udziały na poziomie odpowiednio 18,5% oraz 0,5%. W kolejnych latach Ministerstwo zapowiada dalszą realizację stopniowego zmniejszania poziomu obowiązków związanego z wychodzeniem po 15 latach z systemu certyfikatowego kolejnych instalacji.

W czwartym kwartale 2021 r. w związku z niską wietrznością i działaniem Ustawy o zamówieniach publicznych powodującym wstrzymywaniem się podmiotów będących pod kontrolą Skarbu Państwa od zakupów certyfikatów w dostawach na kolejne lata i intensyfikacją zakupów na rynku spot nastąpił silny wzrost cen zielonych certyfikatów. Ministerstwo zareagowało intensyfikacją prac nad wyłączeniem certyfikatów z działania Ustawy o zamówieniach publicznych i zapowiedziało intensyfikację obniżenia poziomu obowiązków w kolejnych latach. Jeżeli nastąpi to w wymiarze

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

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. Grupa, z tytułu produkcji energii ze źródeł odnawialnych, uzyskuje około 650 tys. MWh zielonych certyfikatów rocznie. Spadek cen o ponad 100zł/MWh, który można było zaobserwować na przestrzeni lat 2014-2016 oznaczał spadek przychodów grupy o ponad 65 mln PLN rocznie. Ceny certyfikatów od roku 2017 systematycznie rosły, niemniej jednak, ze względu na wskazaną powyżej nadpodaż certyfikatów, nie można wykluczyć ich spadku w kolejnych latach.

Ryzyko związane z sezonowością działalności

Warunki wietrzne determinujące produkcję energii elektrycznej farm wiatrowych oraz warunki nasłonecznienia determinujące produkcję energii elektrycznej farm fotowoltaicznych charakteryzują się zmiennością zależnie od pory roku oraz zmiennością w cyklach wieloletnich. Warunki wietrzne w okresie jesienno-zimowym są znacząco lepsze niż w okresie wiosenno-letnim, zaś warunki nasłonecznienia w okresie wiosenno-letnim są znacząco lepsze niż w okresie jesienno-zimowym.

Polenergia S.A. podejmuje decyzje o budowie farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych w lokalizacjach wskazanych w oparciu o profesjonalne pomiary wiatru i nasłonecznienia potwierdzone przez niezależnych i renomowanych ekspertów. Nie można jednak wykluczyć, że rzeczywiste warunki wietrzności będą odbiegać od przyjętych w modelach przygotowanych na potrzeby realizacji poszczególnych inwestycji.

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

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

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

Spółka Polenergia S.A. oraz spółki należące do grupy kapitałowej zawarły umowy ubezpieczenia, które chronią je przed ryzykami związanymi z prowadzoną działalnością gospodarczą. Nie można jednak wykluczyć, że wysokość szkód spowodowanych wystąpieniem zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową przekroczy limity ubezpieczenia, które zostały określone w polisach. Dodatkowo nie można wykluczyć wystąpienia zdarzenia, które nie będzie objęte ubezpieczeniem, co może zmusić Spółkę do ponoszenia znacznych nakładów na pokrycie szkody.

Ryzyko wpływu niekorzystnych warunków pogodowych na produkcję energii elektrycznej przez projekty eksploatowane przez Grupę

Warunki te mogą okazać się mniej korzystne od zakładanych i mogą spowodować osiągnięcie mniejszego wolumenu produkcji od zakładanego. Ponadto, w określonych sytuacjach wzniesienie nowej farmy wiatrowej w sąsiedztwie istniejącego projektu może negatywnie wpłynąć na ilość produkowanej energii elektrycznej w tej wybudowanej wcześniej inwestycji.

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

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

Ryzyko związane z 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 zmian prawa dotyczącego systemu wsparcia dla konwencjonalnych źródeł wytwórczych („rynek mocy”) oraz systemu wsparcia dla OZE

Polski rynek energetyczny charakteryzuje istotne wyeksploatowanie w zakresie konwencjonalnych mocy wytwórczych. Wynika to przede wszystkim z niskich inwestycji odtworzeniowych w ostatnich latach. Wprowadzone przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. w ostatnich latach rozwiązania funkcjonujące w ramach Rynku Bilansującego (m.in. interwencyjna rezerwa zimna, operacyjna rezerwa mocy) oraz kilka decyzji inwestycyjnych podjętych przez koncerny energetyczne kontrolowane przez Skarb Państwa odsunęły na kilka lat ryzyko niewystarczającej rezerwy mocy. W dniu 8 grudnia 2017 r. Sejm przyjął Ustawę o Rynku Mocy. W kolejnych latach prowadzone były aukcje na dostawy mocy w latach 2021-2026. W grudniu 2020 r. zakontraktowano moce na rok 2025, zaś w grudniu 2021 r., zakontraktowano moce na 2026 r. W lipcu 2025 roku rozpoczyna funkcjonowanie limit emisyjności dwutlenku węgla na poziomie 550 kg/kWh. Źródła wytwórcze z Grupy spełniają ten limit, ale jest on nie do osiągnięcia przez źródła węglowe, które stanowią większość jednostek w rynku mocy. Zależnie od przyjętych rozwiązań szczegółowych i parametrów aukcji na kolejne lata, po roku 2026, ekonomika istniejących obiektów (jak Elektrociepłownia Nowa Sarzyna) może się znacząco zmienić. Dodatkowo, nie można wykluczyć negatywnego wpływu rynku mocy na poziom cen energii elektrycznej na rynku hurtowym, co z kolei może wpłynąć na projekty, których ekonomika opiera się na przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej (farmy

wiatrowe i fotowoltaiczne) i które posiadają ekspozycję na ryzyko zmian cen energii elektrycznej. Ryzyko to częściowo mitygowane jest przez zabezpieczanie cen energii elektrycznej sprzedawanej z farm wiatrowych w kontraktach terminowych oraz uczestnictwo w systemie aukcyjnym dla źródeł OZE.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się. W odniesieniu do systemów wsparcia dla OZE, w 2015 r. nastąpiło zastąpienie systemu świadectw pochodzenia, który wprowadzono w 2005 r. systemem aukcyjnym dla nowych, przy czym po wprowadzeniu systemu aukcyjnego, pierwsze aukcje zorganizowano pod koniec roku 2016. Ustawa OZE umożliwia co prawda przejście działających instalacji OZE z systemu zielonych certyfikatów do systemu aukcyjnego, jednakże z uwagi na to, że do aukcji migracyjnych mają zastosowanie te same ceny referencyjne (ceny, które określają maksymalny poziom cen ofert składanych przez producentów zielonej energii w aukcjach. Ich wyznaczenie jest zatem jednym z warunków umożliwiających Prezesowi URE ogłoszenie aukcji na sprzedaż energii z OZE w danym roku. Ceny te określane są co do zasady rozporządzeniem), to w zasadniczy sposób ogranicza to atrakcyjność aukcji migracyjnych dla instalacji OZE wybudowanych przed wieloma laty, które ze względu na wówczas dostępne technologie nie są w stanie wytworzyć energii elektrycznej z taką efektywnością jak nowe instalacje OZE. Cena referencyjna ma bowiem uwzględniać m.in. aktualne koszty i efektywność instalacji OZE. Zarazem instalacje te zostały dotknięte w znacznym stopniu kryzysem na rynku zielonych certyfikatów, który w takim kształcie systemu regulacyjnego, jaki wprowadziła Ustawa OZE i wprowadzona w 2017 r. formuła obliczania opłaty zastępczej, nie jest możliwy do skompensowania poprzez aukcje migracyjne. Wyniki aukcji w 2019 r. potwierdziły niewielkie zainteresowanie tymi aukcjami, w kolejnych latach aukcji tych nie przeprowadzono.

Część podmiotów działających w sektorze elektroenergetycznym jest określana jako podmioty zobowiązane na gruncie przepisów energetycznych. Podmioty te zobowiązane są do przedstawiania do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii z OZE lub uiszczenia opłaty zastępczej. Podmiot zobowiązany do realizacji obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia mimo zaistnienia podstaw do realizacji obowiązku umorzenia, może wnieść opłatę zastępczą. Wysokość opłaty zastępczej wyliczana jest na podstawie wzoru matematycznego określonego w Ustawie o OZE. W przeszłości zdarzały się przypadki ograniczania wysokości opłaty zastępczej, którą przedsiębiorstwa energetyczne mogły wnieść zamiast przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii z OZE. Pierwotne określenie wysokości opłaty zastępczej pozwalało na tworzenie korzystnych modeli biznesowych i finansowanie energetyki, w szczególności wiatrowej. Wówczas wytwórca mógł polegać na maksymalnej cenie zielonego certyfikatu ograniczonej jedynie relacją popytu do podaży. Pierwsze zmniejszenie wysokości opłaty zastępczej w 2016 r. spowodowało naruszenie praw nabytych wielu spółek działających w sektorze energetyki wiatrowej, co skutkowało procesami sądowymi. Kolejne zmiany legislacyjne powodowały dalsze niekorzystne zmiany, które uderzały przede wszystkim w inwestorów obciążonych kredytami i w instytucje finansujące, powodując problemy z restrukturyzacją długów, szacowaniem ryzyka i udzielaniem finansowania na nowe inwestycje OZE.

Ponadto, przekształceniom ulegał również system wsparcia dla kogeneracji gazowej i węglowo-biomasy. W ramach tych zmian system certyfikatowy został zastąpiony systemem aukcyjnym, który zaczął funkcjonować dopiero po kilku latach od zakończenia wsparcia w ramach systemu certyfikatowego.

Ryzyko zmiany przepisów prawa

W obszarze działalności Emitenta występują częste zmiany przepisów prawa. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności gospodarczej i podatków, przepisów prawa pracy, prawa handlowego, w tym prawa spółek handlowych i prawa rynków kapitałowych, oraz przepisów prawa ochrony środowiska, mogą mieć wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta. Polski system prawny ulega zmianie w związku z aktami prawnymi na bieżąco wprowadzanymi w ramach regulacji wspólnotowych. Należy także podkreślić, iż działalność prowadzona przez Emitenta podlega, poza przepisami ogólnie regulującymi każdą działalność gospodarczą, specyficznym regulacjom wynikającym z przepisów Prawa Energetycznego, Ustawy o OZE i Ustawy o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych, a także aktów wykonawczych. Istnieje w związku z tym ryzyko, iż w przyszłości zmiany polityki

państwa oraz wiążące się z tym zmiany regulacji prawnych będą miały wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta i spółki Grupy.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się i miało ono istotny wpływ na działalność Spółki. Przykładem materializacji tego ryzyka jest wejście w życie zasady 10H oraz zwiększenie podstawy opodatkowania dla turbin wiatrowych, o których mowa w opisie czynnika ryzyka „Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym” powyżej.

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 obszernie 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 przydziały 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 dotyczące decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia MFW Bałtyk III

Spółka zależna MFW Bałtyk III sp. z o.o. wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargę na decyzję Generalnego Dyrektora Ochrony Środowiska („GDOŚ”) o oddaleniu odwołania MFW Bałtyk III sp. z o.o. od decyzji Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Gdańsku („RDOŚ”) o odmowie określenia środowiskowych uwarunkowań dla przedsięwzięcia polegającego na budowie morskiej farmy wiatrowej pn. MFW Bałtyk III. Skarga dotyczy decyzji GDOŚ wydanej w postępowaniu administracyjnym, wszczętym na wniosek MFW Bałtyk III sp. z o.o. o wydanie nowej decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla projektu MFW Bałtyk III („Nowa DŚU”) („Wniosek”).

Spółka posiada już prawomocną decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla projektu, uzyskaną w roku 2016 („DŚU 2016”). Mimo to wystąpiła z Wnioskiem, co miało na celu uzyskanie Nowej DŚU, odzwierciedlającej aktualne założenia techniczne, na bazie których MFW Bałtyk III sp. z o.o. rozwija projekt (w tym opracowuje modele finansowe jego realizacji) i które nie są uwzględnione w DŚU 2016.

W ocenie MFW Bałtyk III sp. z o.o. wskazana powyżej decyzja GDOŚ jest dotknięta wadami w zakresie naruszenia prawa materialnego i procesowego, dlatego spółka zdecydowała o wniesieniu skargi na decyzję GDOŚ do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

Należy wskazać, że 4 stycznia 2022 roku MFW Bałtyk III sp. z o.o. uzyskała postanowienie RDOŚ o aktualności warunków środowiskowych realizacji przedsięwzięcia określonych w DŚU 2016, co oznacza przedłużenie okresu, kiedy możliwe jest wykorzystanie tej decyzji na potrzeby uzyskania pozwolenia na budowę z 6 do 10 lat. Niezależnie od tego, ewentualna realizacja projektu na bazie rozwiązań technicznych uwzględnionych w DŚU 2016 wymagać będzie przeprowadzenia weryfikacji założeń projektowych DŚU 2016 pod kątem ich ekonomicznej opłacalności.

Ryzyko związane z ewentualnym oddaleniem skargi MFW Bałtyk III sp. z o.o. oraz – w konsekwencji – nieuzyskaniem Nowej DŚU, gdyby się zmaterializowało, skutkować może następującymi negatywnymi konsekwencjami dla MFW Bałtyk III sp. z o.o., a pośrednio dla Emitenta:

- koniecznością zastosowania parametrów projektu zgodnych z DŚU 2016, pod warunkiem, że wspomniana powyżej weryfikacja wykaże ekonomiczną opłacalność takiej inwestycji;
- prowadzenie postępowania związanego z zaskarżeniem decyzji GDOŚ będzie się wiązać z prawdopodobnymi opóźnieniami w realizacji projektu, w tym terminu podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej czy zakończenia budowy;
- może okazać się niezbędne rozdzielenie wspólnej realizacji projektu MFW Bałtyk III z projektem MFW Bałtyk II, co skutkowałoby utratą synergii i zwiększeniem kosztów realizacji projektów.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie zmaterializowało się. Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia powyższego ryzyka jako średnie oraz jego istotność jako wysoką, ponieważ w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Grupy byłaby istotna, w związku z opóźnieniem w realizacji projektu, mniejszym od zakładanego obecnie wynikiem finansowym projektu MFW Bałtyk III, a w skrajnym przypadku nawet z zaniechaniem jego realizacji.

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 Dębisk, 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 29 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 zawiadamiły 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, osiągniętych 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 odłączenia

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 związane z utratą kluczowych pracowników

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

Ryzyko to jest ograniczane przez:

- wysoką, wewnętrzną kulturę organizacyjną Grupy Polenergia, dzięki której pracownicy identyfikują się z Grupą,

- odpowiednie kształtowanie motywacyjno – lojalnościowego systemu wynagrodzeń,
- zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń.

Ryzyko związane z działalnością operacyjną w obiektach

W pracy obiektów przemysłowych oraz sieci dystrybucyjnych istnieją zagrożenia nieosiągnięcia planowanej sprawności i dyspozycyjności obiektów i sieci oraz niedotrzymania warunków kontraktowych dostaw energii i gazu. Doświadczenie Polenergia S.A. pokazuje, że ryzyko wystąpienia niespodziewanych awarii skutkujących przekroczeniem budżetów operacyjnych w obiektach jest małe. W ramach ograniczania tego ryzyka spółki z grupy kapitałowej Polenergia doskonalą procedury eksploatacji oraz zawierają umowy ubezpieczenia lub stosują zapisy kontraktowe pozwalające przenieść ewentualne dodatkowe koszty na podwykonawców.

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		

Ryzyko związane z umowami dzierżawy nieruchomości zawartymi przez podmioty z Grupy

W toku zwykłej działalności Grupy określone podmioty wchodzące w jej skład zawierają umowy dzierżawy niezabudowanych nieruchomości z ich właścicielami. Na nieruchomościach dzierżawionych przez podmioty z Grupy realizowane są następnie projekty farm wiatrowych i fotowoltaicznych, a także wznoszone są stacje transformatorowe oraz infrastruktura towarzysząca (place i drogi serwisowe). Umowy dzierżawy są przeważnie zawierane na okres 29 lat, a zawarcie kolejnej umowy wymaga zgody obu stron. Umowy zawierane są na okres 29 lat z dwóch powodów: właściciele nieruchomości obawiają się zasiedzenia nieruchomości przez operatorów farm wiatrowych po 30 latach od zawarcia umowy, natomiast dla operatorów farm z uwagi na to, że długoterminowe umowy dzierżawy mogą być zawierane na maksymalny czas oznaczony 30 lat. Należy mieć na uwadze, że jeżeli umowa dzierżawy jest zawarta na dłuższy okres niż 30 lat, to po upływie 30 lat przyjmuje się, że umowa ta jest zawarta na czas nieoznaczony, czego skutkiem jest możliwość jej wypowiedzenia przez wydzierżawiającego i dzierżawcę przy zachowaniu terminów ustawowych określonych w Kodeksie Cywilnym.

W związku z tym, że umowy dzierżawy zawierane są na wczesnym etapie rozwoju projektu, czas obowiązywania niektórych z nich może być krótszy niż planowany okres eksploatacji danej elektrowni wiatrowej czy fotowoltaicznej. W takiej sytuacji, w perspektywie kolejnych kilkunastu lat, Grupa może być zmuszona do podjęcia działań mających na celu zawarcie nowych umów w taki sposób, aby umowa dzierżawy danej nieruchomości wykorzystywanej na potrzeby realizacji danego elementu składowego projektu farmy wiatrowej lub fotowoltaicznej obowiązywała co najmniej do końca okresu eksploatacji projektu.

Grupa nie wyklucza, że w niektórych sytuacjach zawarcie kolejnej umowy dzierżawy może wiązać się z trudnościami, a same negocjacje w tej sprawie mogą przedłużać się i generować dodatkowe koszty. W przypadku niezgodnienia przez strony nowych warunków i wygaśnięcia danej umowy dzierżawy przed końcem okresu eksploatacji projektu, Grupa może być zmuszona do przedwczesnego zakończenia eksploatacji części farmy wiatrowej/fotowoltaicznej.

14. 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 Gieldzie 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 odchyleń 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.	Brian 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 Wspólninvestora 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 Powiązany 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

15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- 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 8 „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 8 „Ryzyko dotyczące sporu z Eolos Polska Sp. z o.o.”.

Pozostałe sprawy sporne z kontrahentami zostały opisane w punkcie 8 „Ryzyko dotyczące działań kontrahenta”.

16. 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 (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) [mln PLN]	31.12.2021	31.12.2020	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży energii	2 105,6	1 522,4	583,2
ilość sprzedanej energii elektrycznej [MWh]	6 968 353,4	7 871 646,2	-903 292,7
Przychody netto z tytułu dystrybucji energii elektrycznej	62,1	46,8	15,3
ilość dystrybuowanej energii elektrycznej [MWh]	286 155,3	262 922,1	23 233,1
Przychody netto z tytułu świadectw pochodzenia	402,5	113,6	288,9
ilość sprzedanych świadectw (zielone certyfikaty) [MWh]	721 916,8	832 246,8	-110 330,1
ilość sprzedanych świadectw (żółte certyfikaty) [MWh]	0,0	0,0	0,0
Przychody netto ze sprzedaży uprawnień do emisji CO2	805,1	11,9	793,2
ilość sprzedanych uprawnień do emisji [t CO2]	4 583 803,0	18 000,0	4 565 803,0
Przychody netto ze sprzedaży ciepła	34,2	21,5	12,7
ilość ciepła sprzedanego [GJ]	459 440,9	430 437,4	29 003,6
Przychody netto z projektów konsultacyjnych	6,6	5,5	1,1
Przychody z usług dzierżawy i operatorskie	5,3	4,2	1,1
Przychody ze sprzedaży towarów	0,0	2,5	-2,5
Przychody ze sprzedaży peletów	0,0	0,0	0,0
Przychody z tytułu kosztów osieroconych i kosztów gazu	34,6	13,8	20,8
Przychody netto z tytułu sprzedaży gazu	442,3	61,6	380,7
ilość paliwa gazowego [MWh]	2 762 874,2	805 318,5	1 957 555,7
przychody netto z tytułu dystrybucji gazu	4,8	4,4	0,4
ilość dystrybuowanego gazu [MWh]	317 179,0	275 047,9	42 131,1
Inne przychody	96,3	3,1	93,2
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	3 999,4	1 811,3	2 188,1

17. 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

Grupa osiąga przychody ze sprzedaży towarów i usług zarówno na rynkach krajowych, jak i zagranicznych, przy czym zdecydowaną większość (74% 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	2 948 803	1 577 602	1 371 201
- Rynki zagraniczne	1 050 648	233 750	816 898
Razem przychody z umów z klientami	3 999 451	1 811 352	2 188 099

Ze względu na specyfikę działalności na rynku hurtowym istotny wolumen transakcji (zarówno zakupu jak i sprzedaży) był zawierany na Towarowej Gieldzie Energii i rozliczany przez Izbę Rozliczeniową Gield Towarowych.

Nazwa Odbiorcy	Przedmiot sprzedaży	Rodzaj powiązań z grupą kapitałową	2021
Izba rozliczeniowa giełd towarowych	Energia elektryczna, prawa majątkowe	brak powiązań	40%

Poniżej przedstawiono dostawców towarów i usług, których udział w 2020 roku osiąga co najmniej 10% przychodów kosztu własnego sprzedaży ogółem.

Nazwa Dostawcy	Przedmiot zakupu	Rodzaj powiązań z grupą kapitałową	2021
Izba rozliczeniowa giełd towarowych	Energia elektryczna, prawa majątkowe	brak powiązań	44%
Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	Prawa do emisji CO ₂	brak powiązań	19%

18. 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 pozostających 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 Giełdzie 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.

- 19. 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.

- 20. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.**

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

- 21. 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 i pożyczek zostały przedstawione w nocie 29 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Informacje na temat udzielonych pożyczek zostały przedstawione w nocie 38.1 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.

- 23. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm Emitenta**

Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej zostały przedstawione w nocie 26.1 do Jednostkowego sprawozdania finansowego oraz w nocie 32 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poniżej przedstawiono informacje o otrzymanych poręczeniach i gwarancjach:

Podmiot odpowiedzialny/wystawca gwarancji lub poręczenia	Podstawa	Wartość	Okres
ENE A Trading Sp. z o.o./ENA S.A.	Poręczenie za zobowiązania z tyt. Umowy Ramowej na sprzedaż energii Polenergia Obrót S.A.	2.000.000,00 PLN	30.06.2022r.
Freepoint Commodities Europe LLP / Freepoint Commodities LLC	Kontrakt handlowy – Polenergia Obrót S.A.	5.000.000,00 EUR	bezterminowo
EDF Trading / EDF Ireland	Kontrakt handlowy – Polenergia Obrót S.A.	3.000.000,00 EUR	16.08.2023r.

Podmiot odpowiedzialny/wystawca gwarancji lub poręczenia	Podstawa	Wartość	Okres
Fortum Oyi	Kontrakt handlowy z Polenergia Obrót S.A.	4.000.000,00 PLN	31.01.2023r.
PGNiG Obrót Detaliczny SP. z o.o./Bank Gospodarstwa Krajowego	Umowa DPG-POLK-PGNiG-2016 usługi dystrybucji paliwa gazowego - Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.	1.473.447,00 PLN	30.06.2022r.
Bilfinger Tebodin Poland Sp. z o.o. / Skandynawska Enskilda Banken AB S.A. O/Polska	Umowa na usługi Inżyniera kontraktu – Polenergia FW Szymankowo	230.400,00 PLN W dniu 15.06.2021 r. kwota gwarancji obniża się do 61.120,00 PLN	30.05.2023r.
VESTAS - POLAND Sp. z o.o. / VESTAS WIND SYSTEMS A/S	PCG umowa dostawy, instalacji oraz uruchomienia turbin wiatrowych – Polenergia FW Dębice/Kostomłoty	Kwota kontraktu 25.830.000,00 EUR netto	31.12.2024r.
VESTAS - POLAND Sp. z o.o. / VESTAS WIND SYSTEMS A/S	PCG umowa dostawy, instalacji oraz uruchomienia turbin wiatrowych – Polenergia FW 3	Kwota kontraktu 99.660.000,00 EUR netto	31.12.2024r.
PU JAREX SP. Z O.O. - KONSORCJUM ELECTRUM / PKO BP	Gwarancja dobrego wykonania kontraktu zawartego z Polenergia FW 3	3.271.800,00 PLN	15.04.2022r.
ELECTRUM Sp. z o.o. / InterRisk TU S.A.	Ubezpieczeniowa gwarancja należytego wykonania kontraktu zawartego z Polenergia FW 3	10.542.920,40 PLN	15.04.2022r.
Konsorcjum PBDI S.A. i ERBUD S.A. / STU ERGO HESTIA S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy zawartej z Polenergia FW 3	9.818.350,25 PLN	11.06.2022r.
ONDE S.A. / TU ERGO HESTIA S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy zawartej z Polenergia FW Dębice/Kostomłoty	3.873.897,30 PLN	30.09.2022r.
Bilfinger Tebodin Poland Sp. z o.o. / Skandynawska Enskilda Banken AB S.A. O/Polska	Umowa na usługi Inżyniera kontraktu – Polenergia FW Dębice/Kostomłoty	267.000,00 PLN w dniu 01.10.2022 r. Kwota gwarancji zmniejsza się do 80.100,00 PLN	15.09.2024r.
PGNiG Obrót Detaliczny SP. z o.o./Bank Gospodarstwa Krajowego	Umowa DPG-POLK-PGNiG-2016 usługi dystrybucji paliwa gazowego - Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.	1.473.447,00 PLN	30.06.2022r.
P&Q SP. Z O.O. / ING BŚ S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy zawartej z Polenergia FW 17 (Sulechów II)	1.423.547,78 PLN	28.01.2022r.
P&Q SP. Z O.O. / InterRisk TU S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy zawartej z Polenergia FW Grabowo (Sulechów III)	1.154.766,04 PLN	06.03.2022r.

Podmiot odpowiedzialny/wystawca gwarancji lub poręczenia	Podstawa	Wartość	Okres
PKP Energetyka / PKO SA	Kontrakt handlowy z Polenergia Obrót S.A.	12.000.000,00 PLN	31.12.2023r.
ONDE S.A. /Generali TU S.A.	Gwarancja należytego wykonania umowy zawartej z Polenergia FW Rudniki (BUK)	856.548,05 PLN	17.03.2022r.
VESTAS - POLAND Sp. z o.o. / VESTAS WIND SYSTEMS A/S	PCG umowa dostawy, instalacji oraz uruchomienia turbin wiatrowych – Polenergia FW Piekło, Polenergia FW 16	maksymalna kwota gwarancji 13.599.400 EUR plus VAT	30.06.2025r.
VESTAS - POLAND Sp. z o.o. / VESTAS WIND SYSTEMS A/S	PCG umowa dostawy, instalacji oraz uruchomienia turbin wiatrowych – Polenergia FW Grabowo	maksymalna kwota gwarancji 48.860.000 EUR plus VAT	31.07.2025r.
Talesun Solar France Sarl / Suzhou Talesun Solar Technologies Co.	PCG do umowy dostawy zawartej z Polenergia FW Rudniki (BUK)	1.507.038,00 EUR	1 rok od skutecznego zgłoszenia roszczeń w związku z niewykonaniem zobowiązań wynikających z umowy dostawy
Talesun Solar France Sarl / Suzhou Talesun Solar Technologies Co.	PCG do umowy dostawy zawartej z Polenergia FW Grabowo (SULECHÓW III)	2.295.353,00 PLN	1 rok od skutecznego zgłoszenia roszczeń w związku z niewykonaniem zobowiązań wynikających z umowy dostawy
Talesun Solar France Sarl / Suzhou Talesun Solar Technologies Co.	PCG do umowy dostawy zawartej z Polenergia FW 17 (SULECHÓW II)	2.743.239,00 PLN	1 rok od skutecznego zgłoszenia roszczeń w związku z niewykonaniem zobowiązań wynikających z umowy dostawy
Vitol Gas and Power B.V. / Vitol Holding B.V.	Kontrakt handlowy z Polenergia Obrót S.A.	500.000,00 EUR	31.07.2022r.
Potęgowo Mashav / PEKAO S.A.	Zabezpieczenie SWAP na dostawę z Polenergia Obrót S.A.	789.221,00 PLN	30.06.2022 r.
Potęgowo Mashav / PEKAO S.A.	Zabezpieczenie SWAP na dostawę z Polenergia Obrót S.A.	824.353,00 PLN	30.06.2022 r.
Potęgowo Mashav / PEKAO S.A.	Zabezpieczenie SWAP na dostawę z Polenergia Obrót S.A.	535.550 PLN	15.12.2022 r.
Potęgowo Mashav / PEKAO S.A.	Zabezpieczenie SWAP na dostawę z Polenergia Obrót S.A.	821.250,00 PLN	28.12.2022 r.

Podmiot odpowiedzialny/wystawca gwarancji lub poręczenia	Podstawa	Wartość	Okres
Potęgowo Mashav / PEKAO S.A.	Zabezpieczenie SWAP na dostawę z Polenergia Obrót S.A.	613.200,00 PLN	17.02.2022 r.
Potęgowo Mashav / PEKAO S.A.	Zabezpieczenie SWAP na dostawę z Polenergia Obrót S.A.	606.630,00 PLN	08.03.2022 r.
Potęgowo Mashav / PEKAO S.A.	Zabezpieczenie SWAP na dostawę z Polenergia Obrót S.A.	641.670,00 PLN	15.03.2022 r.
Potęgowo Mashav / PEKAO S.A.	Zabezpieczenie SWAP na dostawę z Polenergia Obrót S.A.	249.921,00 PLN	30.06.2022 r.
Potęgowo Mashav / PEKAO S.A.	Zabezpieczenie SWAP na dostawę z Polenergia Obrót S.A.	30.092,40 PLN	09.08.2022 r.
Potęgowo Mashav / PEKAO S.A.	Zabezpieczenie SWAP na dostawę z Polenergia Obrót S.A.	47.5434,00 PLN	10.10.2022 r.
IGNITIS Polska SP. z o.o. / OP Corporate Bank	Kontrakt handlowy z Polenergia Obrót S.A.	1.000.000,00 PLN	30.11.2022 r.
VESTAS - POLAND Sp. z o.o. / VESTAS WIND SYSTEMS A/S	PCG umowa dostawy, instalacji oraz uruchomienia turbin wiatrowych – Polenergia FW Piekło, Polenergia FW 16	maksymalna kwota gwarancji 13.599.400 EUR plus VAT	30.06.2025r.
VESTAS - POLAND Sp. z o.o. / VESTAS WIND SYSTEMS A/S	PCG umowa dostawy, instalacji oraz uruchomienia turbin wiatrowych – Polenergia FW Grabowo	maksymalna kwota gwarancji 48.860.000 EUR plus VAT	31.07.2025r.

24. 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 nieznaczące 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

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, o której mowa w rozdziale „Opis Działalności – Istotne Umowy”;

której celem był m.in. udział w finansowaniu lądowych farm wiatrowych (FW Szymankowo, FW Dębask 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”.

25. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie publikuje prognoz wyników na dany rok.

26. 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 finansowanie 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 zobowiązań wynikających z 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.

27. 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 Grupa planuje ponieść w 2022 roku nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w szacunkowej łącznej kwocie około 663 milionów złotych. Kwoty te przeznaczone będą głównie na realizację programu inwestycyjnego w segmencie farm wiatrowych, fotowoltaiki i dystrybucji oraz rozwój kolejnych projektów między innymi w obszarze morskiej, lądowej energetyki wiatrowej i fotowoltaiki.

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 24 powyżej.

28. 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 2 niniejszego raportu przedstawiono zdarzenia mające istotny wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta. Wszystkie te zdarzenia mają charakter typowy dla prowadzonej działalności.

29. 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 utrzymania 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 roku, 2020 roku i 2021 rok oraz przygotowaniu kolejnych projektów do udziału w następnych aukcjach OZE,
- realizacji projektów z portfela farm fotowoltaicznych, które wygrały aukcje w 2020 roku 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 partnerami 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/>

30. 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.

31. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez

ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie

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

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

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

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

Pan Jarosław Bogacz jest powołany do Zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 22.01.2020 i jest stroną umowy o zakazie konkurencji przewidującej po stronie Spółki obowiązek zapłaty na jego rzecz przez 6 miesięcy kwoty równej 100% wynagrodzenia z tytułu powstrzymania się przez niego działalności konkurencyjnej.

- 32. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli 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 nocie 48 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ponadto członkom Zarządu przysługiwały również pozafinansowe świadczenia takie jak mieszkania służbowe w uzasadnionych przypadkach, ponoszenie lub refinansowanie kosztów podróży oraz ubezpieczenie NNW, korzystanie z samochodów służbowych.

- 33. 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.

34. 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.

35. 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.

Dodatkowe informacje w powyżej sprawie zostały opisane w punkcie 18 Sprawozdania.

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

36. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W chwili obecnej w Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

37. 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

Szczegóły dotyczące wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 50.

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

Opis pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym został przedstawiony w nocie 32 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.