

Polenergia S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI POLENERGIA S.A.
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2024 ROKU**

Adam Mariusz Purwin – Prezes Zarządu

Andrzej Filip Wojciechowski – Pierwszy
Wiceprezes Zarządu

Piotr Tomasz Sujecki – Drugi Viceprezes
Zarządu

Łukasz Buczyński – Członek Zarządu

Warszawa, 25 marca 2025 roku

Spis treści

1.	Rachunek zysków i strat Polenergia S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku	4
2.	Otoczenie prawne.....	5
3.	Struktura organizacyjna Grupy	5
4.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.....	5
5.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Emitenta.....	15
6.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.....	15
7.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	38
8.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta.....	55
9.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	63
10.	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem	63
11.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	63
12.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego Grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania oraz opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach grupy kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym	63
13.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.....	64
14.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	64
15.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	64
16.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	64
17.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	64
18.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok (mln zł).....	66
19.	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	67
20.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	67
21.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik oraz ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych	67
22.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku	

	obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta	67
23.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową	68
24.	Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	68
25.	Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym	70
26.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym	70
27.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)	70
28.	Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	71
29.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników	71
30.	Informacje dodatkowe	71
31.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	72

1. Rachunek zysków i strat Polenergia S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku

Wyniki Polenergia S.A. (tys. zł)	12M 2024	12M 2023	Różnica r/r
Przychody ze sprzedaży	62 784	54 506	8 278
Koszt własny sprzedaży	(48 792)	(39 977)	(8 815)
Zysk brutto ze sprzedaży	13 992	14 529	(537)
Pozostałe przychody operacyjne	444	698	(254)
Koszty ogólnego zarządu	(100 840)	(58 482)	(42 358)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 409)	(1 029)	(380)
Zysk operacyjny (EBIT)	(87 813)	(44 284)	(43 529)
Amortyzacja	7 056	6 297	759
EBITDA	(80 757)	(37 987)	(42 770)
Przychody finansowe	177 406	210 315	(32 909)
<i>w tym dywidenda</i>	129 313	159 950	(30 637)
Koszty finansowe	(25 540)	(6 252)	(19 288)
Zysk brutto	64 053	159 779	(95 726)
Podatek dochodowy	6 981	124	6 857
Zysk netto	71 034	159 903	(88 869)

Wzrost przychodów ze sprzedaży w 2024 roku w porównaniu z rokiem ubiegłym wynika przede wszystkim z wyższych przychodów z tytułu usług świadczonych na rzecz podmiotów powiązanych (o 8,3 mln zł).

Koszt własny sprzedaży był o 8,8 mln zł wyższy w 2024 roku w porównaniu do kosztu poniesionego w 2023 roku, co wynika głównie ze wzrostu kosztów związanym z rozwojem Grupy.

W ujęciu łącznym koszty rodzajowe wzrosły o 51,2 mln zł. Szczegółowe rozbiecie łącznych kosztów rodzajowych zostało zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w nocy 29.

Koszty ogólnego zarządu były o 42,4 mln zł wyższe w porównaniu do kosztów poniesionych w roku ubiegłym w wyniku wzrostu kosztów operacyjnych (koszty związane z rozwojem grupy, wynagrodzenia i świadczenia pracownicze, usługi obce) oraz kosztów rozliczanych w ramach usług CUW.

W roku 2024 pozostałe przychody operacyjne były niższe o 0,3 mln zł w porównaniu do przychodów uzyskanych w 2023 roku. Wynika to głównie z niższego salda odwróconych odpisów na należności w roku 2024 oraz brakiem otrzymanych dotacji w bieżącym roku.

W roku 2024 pozostałe koszty operacyjne były wyższe o 0,4 mln zł w porównaniu do kosztów z roku 2023, co wynika głównie z wyższych przekazanych darowizn w 2024 roku oraz niższych odpisach aktualizujących należności.

Zysk operacyjny (EBIT) spadł o 43,5 mln zł do poziomu –87,8 mln zł, co wynika głównie z wyższych kosztów usług obcych i wynagrodzeń, niższego zysku brutto ze sprzedaży oraz wyższych pozostałych kosztów operacyjnych i niższych pozostałych przychodów operacyjnych.

Na poziomie wyniku EBITDA Spółka odnotowała stratę na poziomie –80,8 mln zł (wynik niższy o 42,8 mln zł w porównaniu z wynikiem osiągniętym w 2023 roku).

Przychody finansowe w roku 2024 były o 32,9 mln zł niższe w stosunku do przychodów osiągniętych w 2023 roku, co wynika przede wszystkim z niższych przychodów z tytułu dywidend (o 30,6 mln zł) i

niższych przychodów z tytułu odsetek od lokat i pożyczek (o 8,6 mln zł) skompensowanych częściowo przez wyższe przychody z tytułu poręczeń (o 7,1 mln zł).

Poziom kosztów finansowych w roku 2024 wyniósł 25,5 mln zł i był o 19,3 mln wyższy niż poziom tych kosztów w roku 2023. Wyższa wartość w roku bieżącym wynika głównie z wyższych kosztów finansowych z tytułu odsetek (o 13,3 mln zł), różnic kursowych (o 2,0 mln zł) i kosztów związanych z instrumentami pochodnymi (o 2,7 mln zł).

Podatek dochodowy w roku 2024 wyniósł 7,0 mln zł.

W rezultacie wyżej opisanych zdarzeń Spółka odnotowała za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku zysk netto w wysokości 71,0 mln zł.

2. Otoczenie prawne

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

3. Struktura organizacyjna Grupy

Skład Grupy Kapitałowej Polenergia S.A. („Grupa”) został przedstawiony w nocie 7 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Szczegółowa analiza wielkości ekonomiczno-finansowych obrazująca pełne wyniki działalności Grupy przedstawiona jest w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej.

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

Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe [mln PLN]	12M 2024	12M 2023	Zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	62,8	54,5	8,3
EBITDA	-80,8	-38,0	-42,8
Zysk (strata) netto	71,0	159,9	-88,9

Wpływ na wyniki osiągnięte za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku w porównaniu do wyników osiągniętych w 2023 roku miały następujące czynniki:

- a) Na poziomie EBITDA (wynik niższy o 42,8 mln zł w stosunku do wyniku w 2023 roku):
- Wyższe koszty ogólnego zarządu (o 42,4 mln zł) przez wzrost kosztów operacyjnych (koszty związane z rozwojem grupy, wynagrodzenia i świadczenia pracownicze, usługi obce) oraz kosztów rozliczanych w ramach usług CUW.
 - Niższy zysk brutto ze sprzedaży (o 0,5 mln zł).
 - Wyższe pozostałe koszty operacyjne (o 0,4 mln zł) głównie w związku z wyższymi kwotami przekazanych darowizn w 2024 roku.

- Niższe pozostałe przychody operacyjne (o 0,3 mln zł) głównie w wyniku niższego odwrócenia odpisów aktualizujących wartości należności (o 0,1 mln zł) i rozliczenia dotacji w 2023 roku (0,1 mln zł).
- b) Na poziomie Zysku Netto (spadek o 88,9 mln zł w stosunku do wyniku w 2023 roku):
- Wpływ EBITDA (wynik niższy o 42,8 mln zł niż osiągnięty w 2023 roku),
 - Wyższa amortyzacja (o 0,8 mln zł) w związku ze zmianami wynikającymi z MSSF 16 (wzrost amortyzacji środków trwałych w leasingu), a zatem, niższy wynik na działalności operacyjnej (o 43,5 mln zł).
 - Niższe o 32,9 mln zł przychody finansowe, co wynika przede wszystkim z niższego salda odwróconych odpisów na należności w roku 2024 oraz brakiem otrzymanych dotacji w bieżącym roku.
 - Wyższe o 19,3 mln zł koszty finansowe wynikają głównie z wyższych kosztów finansowych z tytułu odsetek (o 13,3 mln zł), różnic kursowych (o 2,0 mln zł) i kosztów związanych z instrumentami pochodnymi (o 2,7 mln zł).
 - Wyższe o 6,9 mln zł obciążenie podatkiem dochodowym.

PERSPEKTYWY ROZWOJU

Lądowe farmy wiatrowe i farmy fotowoltaiczne

Grupa eksploatuje projekty odnawialnych źródeł energii o mocy 493 MW w segmencie lądowej energetyki wiatrowej, a także o mocy 82 MWp w segmencie farm fotowoltaicznych.

Grupa prowadzi prace w celu realizacji trzech projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 102 MWp, które uzyskały wsparcie w ramach aukcyjnego systemu wsparcia OZE.

Realizacja prac budowlano-montażowych dla projektów farm Fotowoltaicznych Szprotawa I i II o łącznej mocy 67 MWp przebiega zgodnie z założonym harmonogramem. Na projekcie Szprotawa I, na koniec grudnia 2024 r. zostały zakończone prace związane z montażem konstrukcji, budową i montażem stacji transformatorowych SN/nn, budową linii elektroenergetycznych SN i WN oraz montażem modułów fotowoltaicznych i inwerterów. Trwają prace wykończeniowe na stacji GPO – zaawansowanie prac wynosi ok. 95%. Na początku roku planowana jest dostawa i instalacja transformatora mocy. Na projekcie Szprotawa II, na koniec grudnia 2024 r. zostały zakończone prace związane z montażem konstrukcji, budową i montażem stacji transformatorowych SN/nn, budową linii elektroenergetycznych SN oraz montażem modułów fotowoltaicznych i inwerterów. Realizacja w/w prac na projektach Szprotawa I i II przebiega ok. miesiąc szybciej niż w założonym kontraktowo harmonogramie. W I kwartale 2025 r. planowane jest pierwsze podanie napięcia oraz rozpoczęcie rozruchu technologicznego obiektu.

Dla projektu farmy fotowoltaicznej Rajkowy o mocy 35 MWp po wygranej aukcji na sprzedaż energii z odnawialnych źródeł energii w 2023 roku, trwa proces zapytań i zbierania ofert na wybór wykonawcy kompleksowych prac montażowo-elektrycznych przy realizacji projektu. Prowadzone są również negocjacje z dostawcami modułów fotowoltaicznych i inwerterów. W międzyczasie, trwają rozmowy z potencjalnymi odbiorcami na dostawę energii elektrycznej. Do połowy 2025 roku planowane jest złożenie wniosku o uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych niezbędnych do realizacji projektu.

W grudniu 2024, akcję na sprzedaż energii z odnawialnych źródeł energii wygrała przygotowywana do realizacji instalacja rozwijana w ramach spółki zależnej Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz (48.3MW).

Grupa prowadzi prace w zakresie dalszego rozwoju projektów wiatrowych oraz fotowoltaicznych w Polsce. Aktualnie w portfelu Grupy znajdują się projekty fotowoltaiczne (poza wymienianymi powyżej) oraz wiatrowe (lądowe) w fazie mniej zaawansowanej, o łącznej mocy około 1,9 GW. Grupa nie wyklucza udziału spółek zależnych rozwijających projekty farm wiatrowych, farm fotowoltaicznych w kolejnych aukcjach OZE, jak również spółek zależnych rozwijających projekty magazynów energii w akcji rynku mocy. Dla poszczególnych projektów będą rozważane różne formy komercjalizacji produkcji, w tym ofertowanie części produkcji w kolejnych aukcjach OZE, sprzedaż energii do odbiorców końcowych w kontraktach cPPA lub sprzedaż energii na rynku regulowanym lub pozagiełdowym.

Grupa prowadzi prace w zakresie dalszego rozwoju projektów wiatrowych w Rumunii poprzez spółkę zależną Wind Farm Four Srl („WF4”, dawniej: Naxxar Wind Farm Four Srl). WF4 kontynuuje bieżący rozwój projektu farmy wiatrowej w siedmiu spółkach celowych. Działalność WF4 w czwartym kwartale 2024 r. skupiała się na procedurze środowiskowej oraz uzyskaniu ostatnich decyzji i pozwoleń niezbędnych do przyjęcia miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego (ro: PUZ) oraz rozpoczęciu procedury środowiskowej do pozwolenia na budowę. Realizowany plan zakłada, że projekty wiatrowe w Rumunii osiągną gotowość do budowy w roku 2026.

Jednym z kluczowych celów strategicznych spółki jest długoterminowe zabezpieczanie produkcji energii z aktywów operacyjnych Grupy. W celu minimalizacji ryzyka rynkowego oraz stabilizacji przychodów, Grupa stosuje instrumenty zabezpieczające sprzedaż energii takie jak kontrakty różnicowe (aukcja), umowy PPA, sprzedaż bezpośrednią do klientów końcowych oraz kontrakty forward.

Na datę publikacji niniejszego raportu na rok 2025 Grupa zabezpieczyła 89% docelowej produkcji energii, osiągając średnią ważoną cenę netto na poziomie 408 zł/MWh (po odliczeniu szacowanego kosztu profilu). Cena sprzedaży energii na 2025 r. jest niższa w porównaniu do roku 2024, co wynika z spadkowego trendu na rynku kontraktów terminowych na energię elektryczną oraz z oczekiwań rynkowych dotyczących dalszej obniżki cen.

Poniższa tabela przedstawia poziom komercjalizacji energii elektrycznej z aktywów wiatrowych i fotowoltaicznych Grupy w latach 2025-2029:

	2025	2026	2027	2028	2029
Aukcja	15%	17%	17%	23%	38%
Pozostałe instrumenty zabezpieczające	75%	64%	35%	21%	3%
Razem	89%	80%	52%	44%	41%

Rozwój projektów morskich farm wiatrowych

Kontynuowane są prace rozwojowe w segmencie morskich farm wiatrowych. Grupa posiada 50% udziałów w spółkach MFW Bałtyk I Sp. z o.o., MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o. przygotowujących do budowy trzy morskie farmy wiatrowe zlokalizowane na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 3000 MW.

MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III

W nawiązaniu do uzyskanych przez Spółki decyzji z 4 maja 2021 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”) (oddzielnych dla każdej Spółki) o przyznaniu prawa do pokrycia ujemnego salda dla energii elektrycznej wytworzonej w morskich farmach wiatrowych, odpowiednio w MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, o mocy 720 MW każda, decyzja Komisji Europejskiej o zgodności z rynkiem wewnętrznym została wydana 2 sierpnia 2024, zaś Prezes URE w dniu 6 listopada 2024 wydał na rzecz MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III decyzje ustalające cenę będącą podstawą do pokrycia ujemnego salda

na poziomie 319,60 zł/MWh w 25-letnim okresie wsparcia. Cena ustalona w decyzjach podlega, począwszy od roku 2022, corocznej waloryzacji średniorocznym wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem z poprzedniego roku kalendarzowego, określonym w komunikacie Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Zgodnie z uzasadnieniem decyzji organ w toku postępowań ustalił, że rozpoczęcie prac w ramach projektów MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III nastąpiło przed wydaniem przez Prezesa URE decyzji, co powoduje, że cena stanowiąca podstawę do wypłaty ujemnego salda nie będzie podlegała aktualizacji w trybie tzw. procedury „claw-back”.

W celu zabezpieczenia praw do zlokalizowania i wybudowania zespołu urządzeń służących do wyprowadzenia mocy dla MFW Bałtyk II, decyzją Dyrektora Urzędu Morskiego w Gdyni, w dniu 15 stycznia 2024 r. przeniesiono na MFW Bałtyk II Sp. z o.o. część praw wynikających z decyzji Dyrektora Urzędu Morskiego w Słupsku nr 4/14 z dnia 19 marca 2014 r. udzielającej pozwolenia na ułożenie i utrzymywanie w granicach morza terytorialnego kabli podmorskich będących częścią morskiej infrastruktury przesyłowej (decyzja zmieniona w kwietniu 2022 r. i we wrześniu 2023 r.).

W ramach procesu zmierzającego do uzyskania wykonalnych pozwoleń na budowę, Spółki uzyskały 16 lutego 2024 r. decyzje zmieniające PSZW dla obu projektów. Potrzeba zmian motywowana była zmianą założeń projektowo-wykonawczych, dostosowania zapisów decyzji PSZW do wyników przeprowadzonych analiz w zakresie instalacji radarów na cele obronności państwa oraz zapewnienia zgodności z zatwierdzonymi ekspertyzami nawigacyjnymi. W roku sprawozdawczym Spółki sfinalizowały także proces zabezpieczania praw do nieruchomości prywatnych wzdłuż trasy kabla eksportowego poprzez ustanowienie służebności przesyłu (z wyjątkiem jedynie 3 działek, które zostały objęte ograniczeniami w użytkowaniu poprzez decyzje lokalizacyjne („DL”). Nieruchomości instytucjonalne oraz stanowiące własność Skarbu Państwa objęte zostały DL. Jeden właściciel nieruchomości prywatnej złożył odwołanie od postanowień decyzji lokalizacyjnych dla MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III do Ministra Rozwoju i Technologii (sprawa nie została rozstrzygnięta przez organ II instancji do końca 2024 r.¹), co nie jest przesłanką wstrzymującą wykonalność DL.

Spółki sfinalizowały zakup nieruchomości pod stację elektroenergetyczną (ONS) i drogę dojazdową w grudniu 2024 r.

W 2024 roku uzyskano komplet (dla każdego Projektu) decyzji wodnoprawnych, decyzji lokalizacyjnych (DL) oraz komplet pozwoleń na budowę (PnB). Z dniem 18 września 2024 r. wszystkie PnB uzyskały status ostatecznych.

Zrealizowano szczegółowe badania geotechniczne niezbędne do projektowania fundamentów turbin wiatrowych i morskiej stacji elektroenergetycznej oraz do projektowania zespołu urządzeń służących do wyprowadzenia mocy prowadzone przez MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o. Rozpoczęto analizę wyników badań oraz szczegółowe geotechniczne badania laboratoryjne próbek rdzeniowych. 29 listopada 2024 r. uzyskano decyzję zatwierdzającą dokumentację geologiczno-inżynierską w celu określenia warunków geologiczno-inżynierskich na potrzeby posadowienia obiektów budowlanych inwestycji liniowych – na odcinku przejścia kabla w technologii bezwykopowej (landfall).

W dniu 28 czerwca 2024 spółki MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III zawarły z PSE aneksy do umów przyłączeniowych dla obu projektów związane z aktualizacją harmonogramu realizacji przyłączy, aktualizacją technicznych warunków przyłączenia do sieci PSE oraz dostosowaniem umów do aktualnych wymogów regulacyjnych.

W sierpniu 2024 rozpoczęły się fizyczne prace przygotowawcze w zakresie stacji transformatorowej ONS BII oraz ONS BIII. W kolejnych miesiącach wykonano drogę dojazdową, zbiorniki retencyjne wraz z drenażem rolniczym, wykonano przyłącza wody oraz przyłącza elektroenergetycznego na potrzeby

¹ 17 stycznia 2025 r. organ II instancji wydał decyzję w sprawie odwołania od decyzji lokalizacyjnej dla kabla lądowego dla MFW Bałtyk III utrzymującą w mocy zaskarżoną decyzję.

budowy, usunięto kolizję z linią ŚN (przebudowa sieci napowietrznej 15 kV). Powstały zaplecza budowy dla Wykonawców układania kabli, jak również Wykonawcy stacji ONS. Na terenie stacji transformatorowej trwały prace instalacyjne (m.in. kanalizacja deszczowa), drogowe (układanie warstw dróg wewnętrznych) oraz konstrukcyjne (wykonywanie fundamentów żelbetowych, dostawa prefabrykowanych fundamentów, etc.) Rozpoczęto również prace przygotowawcze w obrębie "Landfall" (wyjścia przewiertów HDD na ląd), na co składała się wycinka lasu, niwelacja terenu, wzmocnienie ciągów komunikacyjnych oraz przygotowanie podłoża pod ciężkie maszyny. Na wielu fragmentach lądowych korytarzy kablowych doszło do wycinki drzew, wraz z usunięciem karpin.

W ramach realizacji Projektów prowadzone są ciągłe aktywne działania w obszarze zarządzania interesariuszami w tym wspieranie tzw. „local content”. Projekty podejmują szereg inicjatyw m.in. w zakresie informacji, komunikacji, edukacji i rozwoju łańcucha dostaw. Przykładami takich działań są cykliczne spotkania informacyjne z lokalnymi społecznościami, otwarcie Lokalnego Punktu Informacyjnego w Łebie, otwarcie wystawy poświęconej morskiej energetyce wiatrowej w Ośrodku Kultury Morskiej - oddziale Narodowego Muzeum Morskiego w Gdańsku, wspieranie współpracy z polskimi przedsiębiorstwami jak np. Dni Dostawcy („Supplier Day”), czy też udział w akcjach edukacyjnych.

W toku prowadzonych działań informacyjnych, w lipcu 2024 r. wysłano do właścicieli nieruchomości na trasie kabla, pisma powiadamiające o planowanym rozpoczęciu robót budowlanych.

W trzecim kwartale 2024 przeprowadzono szeroki *market sounding* z potencjalnymi kredytodawcami w celu zapewnienia finansowania w formule *project finance* na realizację projektów morskich farm wiatrowych prowadzonych przez obie spółki. W czwartym kwartale 2024 roku odbyły się rozmowy z szeregiem instytucji finansowych. Pierwszy kwartał 2025 roku został poświęcony na utworzenie konsorcjum instytucji finansujących oraz negocjacje warunków umowy kredytu. Proces finansowania powinien zostać zamknięty w drugim kwartale 2025 roku.

Kluczowe kontrakty związane z realizacją projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III zostały zabezpieczone.

Istotne umowy podpisane do końca czwartego kwartału 2024 roku:

- Główne umowy projektowe z firmą Siemens Gamesa Renewable Energy na produkcję, dostawę oraz na serwis 100 turbin wiatrowych (obie umowy w lutym 2024 r.);
- ESON (projekt systemu elektrycznego i dostawa lądowej stacji transformatorowej) (grudzień 2022 r.);
- Morskie kable eksportowe EPCI (październik 2024 r.);
- Kable między turbinowe EPCI (październik 2024 r.);
- Projektowanie fundamentów (marzec 2024 r.);
- Transport i instalacja fundamentów i OSS (lipiec 2024 r.);
- Instalacja turbin wiatrowych; Umowa czarterowa (wrzesień 2024 r.);
- Dostawa morskiej stacji transformatorowej EPC (sierpień 2024 r.);
- Elementy przejściowe – EPC (sierpień 2024 r.);
- Kabel eksportowy lądowy – EPC (wrzesień 2024 r.);
- Kabel eksportowy lądowy – roboty budowlane (sierpień 2024 r.);
- Wyjście na ląd HDD (wrzesień 2024 r.);
- Czarter statków do transportu załogi CTV (listopad 2024 r.)

Szczegółowe informacje o zawartych umowach znaczących w obszarze morskich farm wiatrowych zostały opisane w punkcie 18 Skonsolidowanego Sprawozdania z Działalności Zarządu Grupy

Kapitałowej Polenergia „Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji”.

MFW Bałtyk I

Grupa posiada 50% udziałów w spółce MFW Bałtyk I Sp. z o.o., przygotowującej do budowy morską farmę wiatrową zlokalizowaną na Morzu Bałtyckim, o mocy do 1560 MW.

Raport o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko dla przedsięwzięcia pod nazwą Morska Farma Wiatrowa Bałtyk I został złożony do RDOŚ w Gdańsku 21 listopada 2023 roku. W lipcu 2024 roku zakończone zostały konsultacje transgraniczne obejmujące opiniowanie dokumentacji środowiskowej przez organy i organizacje pozarządowe Danii i Szwecji. W październiku 2024 roku zakończyły się konsultacje społeczne. Decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach dla MFW Bałtyk I została wydana 3 grudnia 2024 r.

29 stycznia 2024 r. złożono wniosek o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla infrastruktury przyłączeniowej morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk I, formalnie procedura została wszczęta przez RDOŚ w Gdańsku 20 lutego 2024 r. 20 maja 2024 r. zostało wydane postanowienie RDOŚ o konieczności przeprowadzenia oceny oddziaływania na środowisko oraz o zakresie raportu. Raport OOS jest w trakcie opracowywania, do połowy lutego 2025 r. planuje się jego złożenie.

W celu zabezpieczenia praw do zlokalizowania i wybudowania zespołu urządzeń służących do wyprowadzenia mocy dla MFW Bałtyk I, decyzją Dyrektora Urzędu Morskiego w Gdyni, w dniu 15 stycznia 2024 r. przeniesiono na MFW Bałtyk I S.A. część praw wynikających z decyzji Dyrektora Urzędu Morskiego w Słupsku nr 4/14 z dnia 19 marca 2014 r. udzielającej pozwolenia na ułożenie i utrzymywanie w granicach morza terytorialnego kabli podmorskich będących częścią morskiej infrastruktury przesyłowej (decyzja zmieniona w kwietniu 2022 r. i we wrześniu 2023 r.). Zakończono wstępne badania geofizyczne oraz geotechniczne na obszarze morskiej farmy wiatrowej oraz korytarzy kabli podmorskich, prowadzone przez MFW Bałtyk I S.A. Projekt robót geologicznych w celu rozpoznania warunków geologiczno - inżynierskich dla posadowienia turbin wiatrowych, stacji elektroenergetycznej i infrastruktury towarzyszącej został zatwierdzony 2 października 2024 r. Obecnie procedowany jest dodatek do zatwierdzonej dokumentacji, a jego akceptacja planowana jest na styczeń 2025 r. W dniu 29 listopada 2024 r. uzyskano decyzję zatwierdzającą dokumentację geologiczno-inżynierską w celu określenia warunków geologiczno-inżynierskich na potrzeby posadowienia obiektów budowlanych inwestycji liniowych – na odcinku przejścia kabla w technologii bezwykopowej (landfall) – dokumentacja łączna dla wszystkich 3 projektów MFW. Nieruchomości prywatne wzdłuż trasy kabla eksportowego dla MFW Bałtyk I są zabezpieczane umowami ustanowienia służebności przesyłu. Prace w tym zakresie rozpoczęły się w I kwartale 2024. Na dzień 30 grudnia 2024 roku zabezpieczono 75% nieruchomości prywatnych (56 działek) i jedną działkę instytucjonalną. Działki instytucjonalne oraz działki prywatne, do których spółka nie pozyska praw służebności przesyłu, zostaną zabezpieczone analogicznie jak dla MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III tj. na podstawie ustawy z dnia 24 lipca 2015 r. o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w zakresie sieci przesyłowych, w drodze decyzji administracyjnej o ustaleniu lokalizacji inwestycji w zakresie zespołu urządzeń służących do wyprowadzenia mocy.

W dniu 11 marca 2024 roku został złożony wniosek do PSE o zmianę warunków przyłączenia do sieci, tj. o określenie nowych warunków przyłączenia do sieci przesyłowej obiektu stanowiącego system HVDC połączony z modulem parku energii z podłączeniem prądu stałego o mocy 1560 MW. Projekt posiada zawartą z PSE umowę o przyłączenie do sieci wraz z wydanymi warunkami przyłączenia na 1560 MW w technologii HVAC. Decyzją Zarządu spółek projektowych, mając na uwadze korzyści ekonomiczne i techniczne dla projektu MFW Bałtyk I, zawnioskowano o zmianę systemu wyprowadzenia mocy z farmy wiatrowej na technologię HVDC. PSE w dniu 22.10.2024 wydało nowe warunki przyłączenia w

technologii HVDC dla MFW o mocy 1560 MW wraz z projektem Aneksu do Umowy o Przyłączenie. Planowane jest zawarcie Aneksu 1 do Umowy o Przyłączenie uwzględniającego zmianę technologii wprowadzenia mocy z MFW.

W czerwcu 2024 r. podpisano umowę z konsorcjum Ramboll&Projmors obejmującą prace projektowe oraz doradztwo w zakresie uzyskania pozwolenia na budowę dla całości projektu Bałtyk 1. W ramach umowy zostało łącznie uruchomionych 5 elementów (tzw. „Task”), co ma umożliwić terminowe uzyskanie (do połowy 2027 r.) niezbędnych PnB zabezpieczających Projekt przed utratą PSZW i PUUK.

W związku z planowanym wykorzystaniem buforu 500 m MFW (na podstawie decyzji PSZW wyłączającego z możliwości zabudowy), 30 września 2024 roku został złożony wniosek do Ministerstwa Infrastruktury o zmianę pozwolenia w tym zakresie i usunięcie ograniczenia w zabudowie obszaru. Decyzja pozytywna o zmianie PSZW została uzyskana 7 lutego 2025.

Rozwój projektów gazowych oraz wodorowych

W roku 2024, Grupa kontynuowała rozwój programu wodorowego zgodnie z przyjętą strategią na lata 2020-2024. Program zakładał wykorzystanie energii elektrycznej do produkcji odnawialnego wodoru (wytworzanego w procesie elektrolizy wody z wykorzystaniem energii elektrycznej produkowanej w odnawialnych źródłach energii). W ramach programu rozwijane są trzy projekty: H2Silesia, H2HUB Nowa Sarzyna oraz eFuels.

Projekt H2Silesia rozwijany jest przez spółkę celową Polenergia H2Silesia sp z o. o. i zakłada budowę wielkoskalowej instalacji produkcji odnawialnego wodoru o mocy 105 MW na potrzeby przemysłu ciężkiego i transportu zeroemisyjnego. Planowana instalacja będzie w stanie wyprodukować ok. 13 000 ton wodoru rocznie. Obok trwających prac projektowych, trwały prace nad przygotowaniem wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji wraz z raportem oceny oddziaływania na środowisko.

W lutym 2024 roku Komisja Europejska wydała decyzję notyfikacyjną dotyczącą pomocy publicznej dla projektu H2Silesia realizowanego w ramach IPCEI Hydrogen Hy2Infra. Decyzja notyfikacyjna zatwierdza maksymalny pułap pomocy publicznej dla projektu H2Silesia, jednak nie oznacza jeszcze przyznania spółce Polenergia H2Silesia sp. z o.o. dofinansowania na jego realizację., lecz stanowi wyraz akceptacji ewentualnej pomocy publicznej kraju członkowskiego przez Komisję Europejską i potwierdzenia, że takie wsparcie będzie proporcjonalne i niezbędne w rozumieniu unijnych regulacji. Decyzja o przyznaniu dofinansowania oraz określenie ostatecznej wysokości dofinansowania zapadnie na poziomie krajowym. Łączna wartość kosztów kwalifikowanych w projekcie wynosi 218,36 mln euro, a maksymalna wysokość pomocy publicznej, zatwierdzona przez Komisję Europejską może wynieść 142,77 mln euro, co odpowiada wysokości tzw. luki finansowej w projekcie. Kosztami kwalifikowanymi w projekcie są dostawa i montaż elektrolizerów, układu chłodzenia, podstacji elektrycznej, stacji uzdatniania wody, układu odtleniania i osuszania, sprężarek, magazynu wodoru oraz stacji jego dystrybucji wraz z przynależnymi instalacjami pomocniczymi, budynkami i układem drogowym oraz pracami przygotowawczymi, projektowaniem i rozruchem. Grupa przewiduje, że koszty projektu ponad wartość dofinansowania ze środków publicznych zostaną pokryte ze środków i źródeł, takich jak m.in. kapitał własny i kredyt inwestycyjny. Ostateczna realizacja projektu jest uzależniona m.in. od podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej i uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych.

Projekt H2HUB Nowa Sarzyna zakłada budowę pilotażowej instalacji produkcji odnawialnego wodoru o mocy nominalnej elektrolizera ok. 5 MW co pozwoli na maksymalną produkcję ok. 500 ton zielonego wodoru rocznie. Instalacja będzie zlokalizowana w Nowej Sarzynie na terenie Elektrociepłowni Nowa Sarzyna.

W dniu 7 czerwca 2023 roku spółka zależna Polenergia H2HUB Nowa Sarzyna sp. z o.o., rozwijająca

projekt H2HUB Nowa Sarzyna, zawarła z Hystar AS z siedzibą w Høvik, Norwegia umowę dostawy oraz uruchomienia elektrolizera o mocy 5 MW (realizacja tej umowy, pod warunkiem uzyskania ostatecznej decyzji inwestycyjnej, planowana jest na I kwartał 2026 roku) oraz długoterminową (10-letnią) umowę serwisową elektrolizera. Również 7 czerwca 2023 roku została zawarta umowa z International Finance Corporation („IFC”), należąca do Grupy Banku Światowego, o współpracy celem współfinansowania kosztów rozwoju projektu H2HUB Nowa Sarzyna, który obejmuje wytwórnię wodoru, wraz z dwoma stacjami tankowania oraz infrastrukturą towarzyszącą.

W dniu 27 czerwca 2023 roku spółka zależna Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna zawarła z NFOŚiGW umowę o dofinansowanie projektu pod nazwą „Budowa przez Polenergia ENS sp. z o.o. ogólnodostępnych stacji tankowania wodoru w Rzeszowie oraz Nowej Sarzynie”. Celem projektu jest budowa dwóch stacji tankowania wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą, w dwóch lokalizacjach: na terenie graniczącym z Elektrociepłownią Nowa Sarzyna oraz w Rzeszowie. Łączna kwota przyznanego dofinansowania w formie dotacji wyniesie do 20 mln zł. W dn. 8 kwietnia 2024 roku, podpisano aneks cedujący dofinansowanie na spółkę celową H2HUB Nowa Sarzyna. Zgodnie z aneksami, stacje tankowania wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą powinny zostać oddane do użytkowania w pierwszej połowie 2026 roku, przy czym umowa o dofinansowanie przewiduje możliwość wprowadzania zmian do harmonogramu. Dla instalacji w Nowej Sarzynie otrzymano Pozwolenie na Budowę. Otrzymano ponadto Decyzję o Warunkach Zabudowy dla stacji tankowania w Rzeszowie. Jednocześnie w pierwszym kwartale 2024 r. pozyskano Decyzję Środowiskową, a także Decyzję o Warunkach Zabudowy na instalację fotowoltaiczną do 8 MW, która będzie zasilala elektrolizer w Nowej Sarzynie.

Prowadzone są rozmowy z odbiorcami zielonego wodoru, w trakcie których omawiane są warunki kontraktowe dostawy wodoru z instalacji H2HUB Nowa Sarzyna. W marcu 2024 r. został ogłoszony przetarg publiczny przez MPK w Rzeszowie na dostawy i dystrybucję wodoru jako paliwa do autobusów FCEV. W październiku 2024 rozstrzygnięto przetarg, w którym złożona oferta została wybrana jako najkorzystniejsza. Wskutek zaistnienia wątpliwości natury prawnej, umowa na dostawę paliwa do MPK Rzeszów nie mogła zostać przez spółkę podpisana.

W ramach Grupy, realizowany jest także projekt o nazwie eFuels. Celem projektu jest wykorzystanie odnawialnego wodoru do produkcji metanolu i odnawialnego paliwa lotniczego. Paliwo powstałe w rezultacie projektu pozwoli na obniżenie emisji gazów cieplarnianych w transporcie lotniczym, bez potrzeby budowy nowej infrastruktury, baz paliwowych oraz opracowywania nowych konstrukcji samolotów. W ramach konkursu Narodowego Centrum Badań i Rozwoju pt. „Nowe technologie w zakresie energii I” Spółka znalazła się wśród 6 zespołów, którym zostało przyznane dofinansowanie na realizację innowacyjnych projektów energetycznych. Projekt ten jest realizowany w ramach konsorcjum, którego liderem jest Spółka, pozostałymi partnerami są Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. oraz Politechnika Wrocławska. 30 czerwca 2023 r. Spółka zakończyła realizację Fazy I Projektu polegającej na opracowaniu Studium Wykonalności przedsięwzięcia. NCBR oceniło złożone studium wykonalności (wynik I fazy projektu) przyznając maksymalną ilość punktów, tym samym dopuszczając projekt do II fazy (budowy instalacji pilotowej i przeprowadzenia badań w celu przeskalowania technologii do wyższego poziomu gotowości technologicznej). Do II fazy konkursu NCBR zakwalifikowało się jedynie 3 z 11 pierwotnie startujących Konsorcjów. Polenergia S.A. jako lider konsorcjum naukowo-przemysłowego opracowała oraz rozpoczęła wdrożenie planu realizacji II fazy projektu.

W związku z istotną skalą planowanych nakładów inwestycyjnych na realizację głównych i najbardziej perspektywicznych celów strategicznych określonych w strategii biznesowej, Zarząd rozpoczął przegląd opcji w obszarze strategii wodorowej i nie wyklucza podjęcia w przyszłości, w zależności od wyników przeglądu, decyzji o odstąpieniu od ich dalszej realizacji lub o zmianie sposobu lub zakresu ich realizacji.

Polenergia Obrót i Sprzedaż

Grupa na bieżąco modyfikuje realizację strategii w segmencie obrotu i sprzedaży dostosowując ją do zmiennych warunków rynkowych i rosnących kosztów zabezpieczania potrzeb energetycznych odbiorców końcowych oraz profilowania i bilansowania źródeł OZE. Ofertowanie do odbiorców końcowych realizowane jest ze szczególnym uwzględnieniem ryzyk i potencjalnych kosztów które mogą wpłynąć na przyszłe wykonane marże. Grupa prowadzi nadążną rekalkulację ryzyk i kosztów finansowych związanych z zabezpieczaniem pozycji odbiorców i wytwórców na rynku terminowym. Regulacje mrozące ceny energii dla klienta końcowego zahamowały w znacznej mierze możliwości dynamicznego rozwoju sprzedaży, dodatkowo wysoka zmienność ograniczyła możliwości działań związanych z agregacją zewnętrznych OZE. Znaczące zmiany regulacyjne jakie wprowadzano w ostatnich latach spowodowały, że klienci bardziej nakierunkowują się na zakupy w krótkich lub bardzo długich terminach, w związku z czym Spółka oprócz tradycyjnego modelu sprzedaży intensywnie rozwija też model sprzedaży w kontraktach długoterminowych cPPA bazujących na istniejących i nowobudowanych aktywach wytwórczych Grupy.

Z pozytywnymi rezultatami rozwijana jest działalność na rynku krótkoterminowym i ultrakrótkoterminowym (Rynek Dnia Bieżącego) w zakresie realizacji transakcji w dniu dostawy, na godziny przed fizyczną dostawą energii i z wykorzystaniem dostępnych danych o zmieniających się fundamentach rynkowych. Spółka wykonuje też krótkoterminową optymalizację pracy źródeł OZE w okresach ujemnych cen na rynku. Sukcesywnie realizowana jest również działalność handlowa na rachunek własny na rynkach hurtowych (prop trading), a realizowane strategie prop-tradingowe z pozytywnym efektem wykorzystują zmienność rynkową, przy zachowaniu restrykcyjnych miar pozwalających ograniczać ekspozycję na ryzyko.

Spółka Polenergia Sprzedaż kontynuuje i rozwija sprzedaż energii elektrycznej. Jednym z głównych produktów jest sprzedaż energii wytworzonej w kontrolowanych przez Grupę źródłach odnawialnych. Odbiorcami są klienci biznesowi oraz indywidualni (B2B oraz B2C). Zielona energia produkowana w aktywach wytwórczych Grupy sprzedawana jest w trzech modelach: jako produkt w standardzie Energia 2051, produkt bez tego standardu (nadal zachowując gwarancję 100% energii wyprodukowanej w OZE) oraz w modelu PPA+ z charakterystyką PayAsProduce. W ramach współpracy wewnątrzgrupowej kontynuowana jest sprzedaż produktów łącząca instalację paneli fotowoltaicznych, pomp ciepła, magazynów energii oraz zielonej energii. Prosumenci mogli skorzystać z unikalnej na rynku oferty, łączącej zieloną energię w standardzie Energia 2051 z gwarancją ceny na wiele lat. W poprzednim roku Spółka wprowadziła do swojej oferty produkty SMART cPPA oraz SLIM cPPA z gwarancją ceny do końca 2028 lub 2030 roku skierowane do klientów z segmentu B2B. W roku 2024 wprowadziła model PPA+ łączący dostawy energii wyprodukowanej w źródle OZE z usługą bilansowania z opcją zakupu energii opartej o indeksy terminowej i SPOTowej Towarowej Giełdy Energii. Spółka aktywnie rozwija sieć partnerów sprzedażowych oraz prowadzi rozmowy z instytucjami i bankami na temat projektów sprzedaży w modelu cross-sale. W celu zapewnienia odpowiedniej obsługi klienta oraz zwiększenia zasięgu pozyskiwania nowych klientów została podpisana umowa na wdrożenie nowego systemu Bilingowego połączonego z CRM jako głównego narzędzia do zarządzania rozproszonymi sieciami sprzedaży. System został wdrożony w zakresie klientów B2B, a obecnie trwa wdrażanie segmentu B2C. W związku ze zmianą modelu wymiany informacji pomiędzy uczestnikami rynku tzn. pomiędzy spółkami obrotu i operatorami systemów dystrybucyjnych spółka będzie musiała dostosować swoje systemy IT do Centralnego Systemu Informacji o Rynku Energii (CSIRE). Spółka prowadziła szereg działań marketingowych skierowanych na budowę wizerunku oraz pozyskiwanie leadów sprzedażowych wzmacniając tym samym swoją pozycję na rynku.

Spółka Polenergia Fotowoltaika S.A. w ramach prowadzonej działalności operacyjnej w 2024 roku

zainstalowała 19,3 MWp paneli fotowoltaicznych oraz 2019 magazynów energii, a w segmencie pomp ciepła zostało zainstalowanych 287 sztuk tych urządzeń. Spółka prowadzi działania w celu rozwinięcia sprzedaży usług w segmencie korporacyjnym (instalacje o mocy pow. 50 kWp) oraz w segmencie przeglądów i serwisów.

Dystrybucja i elektromobilność

W segmencie dystrybucji w dniu 28 listopada 2024 r. spółka Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. uzyskała decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdzającą Taryfę na dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej. Nowa Taryfa weszła w życie w dniu 13 grudnia 2024 r., z WRA (Wartość Regulacyjna Aktywów) na poziomie 160,2 mln zł. Trwa realizacja zobowiązań w ramach zatwierdzonego III planu inwestycyjnego na lata 2019-2022 o łącznej wartości 51 mln zł. Spółka w ramach III portfela inwestycyjnego podpisała 45 umów. Do końca czwartego kwartału 2024 roku zrealizowano umowy o przyłączenie oraz zgłoszono gotowość do przyłączenia dla 77 inwestycji/etapów inwestycji oraz uzyskano rozszerzenie koncesji dla 30 projektów, oczekiwane jest uzyskanie koncesji w odniesieniu do kolejnych 8.

Ponadto Polenergia Dystrybucja jest również w trakcie realizacji IV planu inwestycyjnego na lata 2021-2026 o łącznej wartości 105 mln zł. Do końca czwartego kwartału 2024 roku spółka podpisała 94 umowy o przyłączenie o łącznej szacowanej wartości nakładów inwestycyjnych na poziomie 104,89 mln zł, co stanowi 99,9% IV portfela inwestycyjnego. W ramach IV planu inwestycyjnego spółka zakończyła realizację 95 inwestycji/etapów inwestycji dla których zgłosiła gotowość przyłączenia, uzyskano rozszerzenie koncesji dla łącznie 26 projektów, oczekiwane jest uzyskanie koncesji w odniesieniu do kolejnych 20.

Spółka Polenergia eMobility aktywnie pozyskuje lokalizacje pod budowę ogólnodostępnych stacji ładowania na terenie całego kraju oraz buduje kolejne stacje ładowania. Na dzień opublikowania raportu uruchomione zostały 83 stacje ładowania (128 punktów ładowania). W roku 2024 spółka zrealizowała flagowe inwestycje, takie jak huby szybkich stacji ładowania przy Autostradzie A2 (MOP Chociszewo, Rogoziniec, Dopiewiec, Konarzewo, Targowa Górka i Chwałszyce) czy Zielona strefa elektromobilności działająca przy Centrum handlowym Blue City. Ponadto spółka posiada portfel umów pozwalających jej na budowę kolejnych 209 stacji ładowania. Spółka w 2022 r. oraz 2023 r. aplikowała w trzech programach związanych z dofinansowaniem stacji ładowania z NFOŚiGW (Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej) oraz CEF (Connecting Europe Facility). W listopadzie 2024 r. spółka przeprowadziła zmianę systemu operatorskiego, przechodząc z oprogramowania firmy Enelion na rozwiązanie Elocity, co pozwoliło na wdrożenie usługi roamingu oraz udostępnienie klientom dodatkowej metody autoryzacji poprzez karty RFID. Przełożyło się to na wyższą użycie stacji ładowania i zwiększyło wolumen sprzedanej energii elektrycznej w ramach usługi ładowania.

W związku z istotną skalą planowanych nakładów inwestycyjnych na realizację celów strategicznych określonych w strategii biznesowej, Zarząd rozpoczął przegląd opcji w obszarze elektromobilności i nie wyklucza podjęcia w przyszłości, w zależności od wyników przeglądu, decyzji o odstąpieniu od ich dalszej realizacji lub o zmianie sposobu lub zakresu ich realizacji.

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

Nazwa	Opis	Wartość 2024	Wartość 2023	Zmiana r/r
1. Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto średnioroczny stan kapitału własnego	2,0%	5,3%	-3,3 pp.
2. Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto przychody ze sprzedaży	113,1%	293,4%	-180,2 pp.
3. Płynność - wskaźnik płynności I	majątek obrotowy ogółem zob. Krótkoterminowe	9,95	24,46	-14,51
4. Szybkość obrotu należności (w dniach)	średnioroczny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody ze sprzedaży produktów i towarów	306	260	46
5. Obciążenie majątku zobowiązaniami	(suma pasywów - kapitał własny) *100 suma aktywów	19,4%	1,5%	17,9 pp.

W 2024 roku odnotowano spadek zysku netto (o 88,9 mln zł) oraz wzrost kapitałów własnych (o 70,4 mln zł) w porównaniu do 2023 roku. Z uwagi na spadek poziomu zysku netto wskaźnik rentowności kapitału własnego uległ obniżeniu o 3,3 pp.

Rentowność netto sprzedaży również uległa obniżeniu głównie ze względu na spadek zysku netto o 88,9 mln zł (o 56%) r/r przy jednoczesnym wzroście przychodów o 8,3 mln zł (o 15%) r/r.

Płynność finansowa mierzona wskaźnikiem płynności I spadła w porównaniu do roku ubiegłego, ze względu na wzrost zobowiązań krótkoterminowych (głównie w wyniku wzrostu rozliczeń międzyokresowych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pojawieniu się krótkoterminowej części zobowiązań z tytułu emisji obligacji) oraz spadek majątku obrotowego ogółem (głównie w wyniku zmniejszenia się środków pieniężnych).

Odnutowano wzrost wartości wskaźnika szybkości obrotu należności. Stosunkowo wysoki poziom wskaźnika (306 dni) pozostaje konsekwencją fakturowania spółek realizujących projekty rozwojowe w Grupie raz w roku, co przekłada się na wysoki poziom należności na koniec roku kalendarzowego.

Struktura bilansu na koniec 2024 roku uległa istotnej zmianie. W porównaniu do roku ubiegłego w Spółce istotnie zwiększyły się aktywa finansowe oraz pojawiły się zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Zauważalny jest również spadek salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

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

Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

Działalność Grupy podlega licznym regulacjom krajowym, unijnym oraz międzynarodowym. Przepisy prawa, decyzje administracyjne, stanowiska, opinie, interpretacje, wytyczne organów administracji publicznej oraz gestorów sieci, mające zastosowanie do prowadzonej przez Grupę działalności, podlegają częstym zmianom (tytułem przykładu Prawo Energetyczne wraz ze stosownymi aktami wykonawczymi podlegało istotnym zmianom kilkadziesiąt razy od czasu jego przyjęcia w 1997 r.). Ewentualne zmiany przepisów prawnych, w szczególności dotyczących działalności gospodarczej, podatków i danin publicznych, przepisów prawa pracy, prawa handlowego, w tym prawa spółek handlowych i prawa rynków kapitałowych oraz przepisów prawa

ochrony środowiska i w obszarze ESG, mogą mieć istotny wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta. Polski system prawny jest na bieżąco harmonizowany z regulacjami unijnymi.

Opisane ryzyko wielokrotnie zmaterializowało się w toku działalności Grupy. Przykładowo:

Nowelizacja Prawa Energetycznego z lipca 2023 r. wprowadziła do polskiego porządku prawnego mechanizm nierynkowego ograniczania wytwarzania energii elektrycznej w instalacjach odnawialnych źródeł energii przez operatorów systemów elektroenergetycznych (tzw. redysponowanie nierynkowe). Obecnie, w celu równoważenia dostaw energii elektrycznej z zapotrzebowaniem na tę energię lub zapewnienia bezpieczeństwa pracy sieci elektroenergetycznej, operatorzy mogą m.in. wydać polecenie ograniczenia pracy jednostki wytwórczej wykorzystującej energię wiatru, słońca, magazynu energii lub nawet całkowitego jej wyłączenia. Prawo Energetyczne przewiduje, pod pewnymi warunkami, prawo wytwórców do uzyskania rekompensat w sytuacji ograniczania ich pracy. Rekompensaty te co do zasady jednak nie pokrywają w pełni ewentualnych szkód wynikających z polecenia ograniczenia lub zaprzestania produkcji.

Istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy miała także tzw. Ustawa o Środkach Nadzwyczajnych, przyjęta w następstwie wejścia w życie unijnego rozporządzenia Rady (UE) 2022/1854 z dnia 6 października 2022 r. w sprawie interwencji w sytuacji nadzwyczajnej w celu rozwiązania problemu wysokich cen energii. Ustawodawca ograniczył w ustawie przychody odpowiednio: wytwórców energii elektrycznej osiągane w związku z produkcją energii elektrycznej oraz spółek obrotu energią związane ze sprzedażą energii elektrycznej. Każdy z takich podmiotów był zobowiązany od grudnia 2022 roku do końca 2023 roku do odprowadzania istotnej części przychodów na specjalnie utworzony w tym celu państwowy fundusz (Fundusz Wyłaty Różnicy Ceny). Owa interwencyjna regulacja w sposób fundamentalny zmieniła zasady funkcjonowania podmiotów na rynku energii elektrycznej. W szczególności widoczne było to w przypadku instalacji OZE dla których ustawodawca urzędowo wprowadził możliwą do osiągnięcia cenę sprzedaży energii elektrycznej nie biorąc pod uwagę indywidualnych uwarunkowań ekonomicznych projektu, jak również strategii komercjalizacji inwestycji przez inwestora.

Innym ograniczeniem nałożonym na przedsiębiorstwa działające w obszarze obrotu energią elektryczną w Ustawie o Środkach Nadzwyczajnych, sukcesywnie przedłużanym w latach 2023 – 2025, był obowiązek stosowania cen maksymalnych w rozliczeniach z pewnymi kategoriami odbiorców. Ceny te były także obniżane. Początkową cenę maksymalną dla gospodarstw domowych, tj. 693 zł/MWh obniżono od 1 lipca 2024 roku do poziomu 500 PLN/MWh, zaś cena maksymalna dla jednostek samorządu terytorialnego, podmiotów użyteczności publicznej oraz mikroprzedsiębiorstw, małych i średnich przedsiębiorstw została obniżona z 785 zł/MWh do 693 PLN/MWh. Niepewność po stronie przedsiębiorstw energetycznych wzmacniało sukcesywne przedłużanie mechanizmu mrożenia cen aż do dnia dzisiejszego. Od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku odbiorcami uprawnionymi do cen maksymalnych są nadal gospodarstwa domowe.

Należy podkreślić, że mechanizm interwencyjny na rynku cen energii elektrycznej charakteryzowała duża niepewność co do prawidłowej wykładni jego stosowania, terminu jego przedłużenia i kierunku kolejnych nowelizacji przepisów. Nie bez znaczenia była publikacja, niekiedy rozbieżnych, wyjaśnień organów i instytucji zaangażowanych w rozliczanie podmiotów zobowiązanych do stosowania mechanizmów interwencyjnych.

Należy także podkreślić, iż niezależnie od szczególnego przypadku, jakim było uchwalenie Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych, działalność prowadzona przez Grupę zawsze podlega, obok przepisów ogólnie regulujących każdą działalność gospodarczą, specyficznym regulacjom sektora

energetycznego – w szczególności – Prawa Energetycznego, Ustawy o OZE, Ustawy o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych, Ustawy o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych (tzw. ustawa odległościowa), a także aktów wykonawczych, które w znaczący sposób wpływają na rozwój i prowadzenie projektów OZE.

Na przełomie 2024 i 2025 roku opublikowano pakiet założeń nowelizacji przepisów dla sektora offshore, które obok ułatwień w prowadzeniu inwestycji na morzu, m.in. w znaczący sposób modyfikują oraz uzupełniają regulacje dotyczące dopuszczenia projektów do aukcji, m.in. w zakresie ceny aukcyjnej, indeksacji, oraz zgłaszanej mocy. Każda tego typu nowelizacja w sektorze offshore, z uwagi na długotrwały i skomplikowany proces rozwoju morskich farm wiatrowych podlega szczególniej weryfikacji, w tym pod kątem założeń finansowych rozwijanych projektów.

Wpływ na rozwijane projekty energetyczne ma reforma planistyczna z lipca 2023 r. W jej ramach wprowadzona została m.in. nowa procedura planistyczna oraz nowe procedury lokalizowania większych instalacji OZE, w szczególności instalacji PV (tj. obowiązek lokalizowania takich instalacji jedynie na obszarze objętym miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego). W związku z koniecznością uchwalenia przez samorządy nowych planów dopuszczających inwestycje OZE, wprowadzona reforma może potencjalnie utrudnić, wydłużyć lub nawet opóźnić procesy inwestycyjne dla instalacji OZE, jeśli plany lokalizowania inwestycji nie powstaną w zakładanym czasie (tzw. luka inwestycyjna).

Innym przykładem ziszczenia się ryzyka regulacyjnego są wciąż aktualne skutki przyjęcia Ustawy o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych, która wprowadziła tzw. zasadę 10H. Zgodnie z tą zasadą elektrownie wiatrowe nie mogły być budowane w odległości mniejszej niż 10-krotna wysokość turbiny (wraz z uniesionymi łopatkami) od zabudowań o funkcji mieszkaniowej, form ochrony przyrody i leśnych kompleksów. Wprowadzenie tej zasady, wraz ze zwiększeniem podstawy opodatkowania dla turbin wiatrowych, spowodowało 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 dewelopmencie oraz pogorszenie sytuacji finansowej spółek operujących projektami wiatrowymi. Ograniczenia w zakresie lokalizowania farm wiatrowych zostały złagodzone ustawą z dnia 3 marca 2023 r. o zmianie ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych oraz niektórych innych ustaw, zgodnie z którą w przypadku lokalizowania, budowy lub przebudowy elektrowni wiatrowej odległość tej elektrowni od budynku mieszkalnego albo budynku o funkcji mieszanej jest równa lub większa od dziesięciokrotności całkowitej wysokości elektrowni wiatrowej, chyba że plan miejscowy określa inną odległość, wyrażoną w metrach, jednak nie mniejszą niż 700 metrów. Aktualne plany prac legislacyjnych w tym zakresie zakładają wypracowanie nowych zasad lokalizowania inwestycji wiatrowych. Procedowany projekt stanowi dalszą liberalizację odległości między instalacjami lądowej energetyki wiatrowej a zabudową mieszkaniową. Przewiduje m.in. zniesienie generalnej zasady 10H oraz wprowadzenie odległości na poziomie 500 metrów, w tym w odniesieniu do określonych obszarów Natura 2000. Na datę publikacji raportu proces uzgodnień i konsultacji publicznych projektu ustawy został zakończony i czeka na skierowanie przez Radę Ministrów do dalszych prac parlamentarnych.

Istotne dla działalności Grupy są również decyzje podejmowane przez odpowiednie organy administracji publicznej, 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 OZE.

W perspektywie długoterminowej zmiany na rynku energii mogą zostać także wywołane rozwojem projektów energetyki jądrowej, które mogą mieć wpływ m.in. na poziom cen energii elektrycznej.

Przedstawiciele Spółki uczestniczą w pracach zespołów roboczych przy organizacjach i stowarzyszeniach 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.

W przyszłości zmiany polityki Unii Europejskiej i państwa oraz wiążące się z tym zmiany regulacji prawnych będą miały istotny wpływ na działalność prowadzoną przez Grupę.

Ryzyko związane z realizacją projektów morskich farm wiatrowych, w tym:

- Ryzyko wzrostu kosztów inwestycyjnych

Projekty morskich farm wiatrowych realizowane we współpracy z grupą Equinor stanowią obecnie największy projekt inwestycyjny Grupy Polenergia. Projekty te narażone są na szereg ryzyk wynikających z sytuacji rynkowej oraz skali projektów. Pierwszym z nich jest ryzyko wzrostu kosztów inwestycyjnych prognozowanych dla etapu rozwoju oraz budowy. Wynika ono z dużego popytu na usługi oraz dostawy kluczowych komponentów, zmian cen surowców, inflacji czy też niepewności w zakresie kompletności informacji o warunkach geotechnicznych dna morskiego. Obserwuje się również znaczący wzrost kosztów przyłączeń do Krajowej Sieci Energetycznej.

Na globalnym rynku morskiej energetyki wiatrowej doszło w ostatnich latach do istotnych zmian, spowodowanych trzema głównymi czynnikami: (i) wzrostem mocy zainstalowanej turbin wiatrowych oferowanych przez producentów; (ii) załamaniem łańcuchów dostaw; oraz (iii) wzrostem kosztów komponentów, dostaw i obsługi, wywołanych wzrostem cen energii, paliw oraz metali. Bardzo dynamiczne zmiany technologii, pozwalające na zwiększenie mocy jednostkowej i produktywności turbin, nie są skorelowane z rozwojem zaplecza logistycznego, co powoduje powstawanie wąskich gardeł w łańcuchu dostaw, zwłaszcza w zakresie specjalistycznych statków instalacyjnych. Wysokie zapotrzebowanie na usługi instalacyjne, a także dostawy komponentów morskich farm wiatrowych prognozowane w latach 2025-2030, w zderzeniu z obserwowanymi ograniczonymi możliwościami rynku, przyczyniają się do wzrostu cen usług. Dodatkowo sytuację utrudnia powrót do poszukiwania i wydobywania ropy i gazu na wielu obszarach morskich po wybuchu wojny w Ukrainie, co przyczynia się do wzrostu konkurencji o wykwalifikowanych pracowników, statki i inne kluczowe zasoby. Na tę trudną sytuację nakładają się wzrosty kosztów powodowane wyższymi cenami stali, miedzi, aluminium, które są kluczowymi surowcami do budowy komponentów morskich farm wiatrowych oraz głównymi składnikami ceny kontraktów. Dalsze czynniki kosztotwórcze to potencjalny wzrost cen paliw, wpływający bezpośrednio na koszty usług instalacyjnych. Wszystkie te czynniki mogą spowodować wzrost kosztów rozwoju i budowy projektów. Spółka zarządza ryzykiem poprzez wykorzystanie globalnej pozycji partnera w projekcie rozwijania morskich farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim (Equinor), który prowadzi postępowania zakupowe wykorzystując pełen potencjał znajomości rynkowej wynikający z posiadanego portfolio projektów morskich farm wiatrowych.

W przypadku projektów MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III dodatkowymi czynnikami wpływającymi na ryzyko zwiększenia kosztów inwestycyjnych jest prawdopodobieństwo wystąpienia mniej korzystnych niż zakładano warunków geotechnicznych dna morskiego Bałtyku. Na datę Czynniki Ryzyka Spółka identyfikuje ryzyko w zakresie instalacji fundamentów ("pile driveability"). To ryzyko dotyczy przede wszystkim czasu instalacji fundamentów oraz kosztu projektu. Spółka mityguje ryzyko poprzez prowadzenie badań 3D UHRS (badania geofizyczne). W przypadku zidentyfikowania przeszkód dla projektowanego fundamentu monopolowego jego projektowana lokalizacja będzie odpowiednio przesuwana w promieniu 50 m.

- Ryzyko poniesienia wysokich kosztów inwestycyjnych przed podjęciem finalnej decyzji inwestycyjnej

Rozwój morskich farm wiatrowych niesie ze sobą również ryzyko poniesienia wysokich kosztów inwestycyjnych przed podjęciem finalnej decyzji inwestycyjnej (FID), które wynika z konieczności zabezpieczenia możliwości produkcyjnych u dostawców oraz pozyskania danych potrzebnych do uzyskania pozwolenia na budowę. Wzrost zainteresowania inwestycjami w morską energetykę wiatrową spowodowany wdrażaniem polityki klimatycznej w skali globalnej oraz potrzebą uniezależnienia się od paliw kopalnych przez państwa europejskie po wybuchu wojny w Ukrainie, dodatkowo zwiększa problemy z planowaniem dostaw i realizacją budowy w najbliższych latach. Rynek stał się rynkiem dostawców i instalatorów, którzy oczekują twardych finansowych gwarancji przed dokonaniem rezerwacji mocy produkcyjnych i instalacyjnych, jednocześnie wydłużając harmonogramy realizacji usług. Dokonywanie rezerwacji mocy produkcyjnych może skutkować koniecznością poniesienia istotnych nakładów inwestycyjnych przed ostateczną decyzją inwestycyjną oraz wystawianiem przez Spółkę gwarancji płatności zobowiązań przez spółki rozwijające projekty morskich farm wiatrowych. Spółka zarządza ryzykiem poprzez optymalizację i szczegółową kontrolę harmonogramów oraz procesu negocjacyjnego podczas tworzenia łańcucha dostaw, a także poprzez negocjowanie limitów zobowiązań w okresie przed podjęciem FID.

- Ryzyko opóźnień w przygotowaniu i realizacji projektów

Zmienność i niepewność otoczenia rynkowego, "wąskie gardła" w łańcuchu dostaw i niedobory kadrowe na rynku zwiększają ryzyko opóźnień w przygotowaniu i realizacji projektów. Obecnie prowadzone są trzy strumienie procesów rozwoju projektów kluczowe dla terminowego przygotowania do budowy i ich realizacji zgodnie z założeniami: procesy projektowania, uzyskiwania pozwoleń na budowę oraz organizacja łańcucha dostaw. Są to procesy ściśle ze sobą powiązane, wymagające bardzo sprawnej i profesjonalnej koordynacji i zarządzania. W ich realizację zaangażowane są liczne firmy doradcze i projektowe, zewnętrzne zespoły ds. zezwoleń, zakupów, inżynierii, zarządzania interesariuszami u partnera Equinor, dostawcy oraz kilkanaście instytucji, urzędów i organów administracji państwowej i samorządowej. Problemem mogą okazać się także ograniczone zasoby kadrowe, spowodowane dużą konkurencją na rynku i brakiem wykształconych, doświadczanych kadr na rynku krajowym, a także brak doświadczeń związanych z rozwojem morskich farm wiatrowych krajowych instytucji i administracji. Spółka zarządza tym ryzykiem zwiększając zatrudnienie, poszukując najlepiej przygotowanych pracowników, prowadząc działania edukacyjne i informacyjne skierowane do administracji.

- Ryzyko związane z globalnym łańcuchem dostaw

Kolejnym czynnikiem wpływającym na ryzyko opóźnienia realizacji projektów jest trudna sytuacja na globalnym rynku dostaw i limitowane zasoby logistyczne w zderzeniu z planami realizacji innych dużych projektów na Bałtyku. Każde opóźnienie w realizacji innych projektów, powodujące nałożenie się na siebie okresów instalacyjnych może stanowić istotny problem w zapewnieniu właściwego zaplecza logistycznego i bezpieczeństwa budowy. Również każde opóźnienie w ramach łańcucha dostaw (na przykład opóźnienia w produkcji czy instalacji) może wpływać na kolejne etapy budowy. Opóźnienia w wykorzystaniu zarezerwowanych okresów produkcyjnych i instalacyjnych oraz ograniczenia dotyczące okresów dopuszczalnej instalacji na morzu mogą powodować konieczność wstrzymania instalacji na pewien czas, pociągając za sobą wzrost kosztów.

- Ryzyko potencjalnego obniżenia ceny kontraktu różnicowego

Zgodnie z Ustawą o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych projekty MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III uzyskały prawo do pokrycia ujemnego salda dla energii elektrycznej wytworzonej w morskiej farmie wiatrowej, na podstawie decyzji Prezesa URE wydanych w 2021 r. Projekty będą sprzedawać wytworzoną energię na rynek, mając jednak

prawo do pokrycia tzw. ujemnego salda tj. różnicy między ceną rynkową energii a ceną wsparcia określoną przez Prezesa URE. Warunkiem korzystania z prawa do pokrycia ujemnego salda jest uznanie przez Komisję Europejską udzielonej pomocy za dozwoloną, w wyniku indywidualnej notyfikacji pomocy publicznej. Zadaniem Komisji było określenie czy przy założonym poziomie wewnętrznej stopy zwrotu ("IRR") projektu nie dochodzi do nadwsparcia w zakresie udzielonej pomocy publicznej. Decyzją z dnia 2 sierpnia 2024 r. Komisja Europejska uznała pomoc publiczną, udzielaną projektom MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III za zgodną z rynkiem wewnętrznym. W oparciu o decyzję Komisji oraz weryfikację danych finansowych projektów przez niezależnego biegłego, Prezes URE w dniu 6 listopada 2024 r. wydał na rzecz MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III decyzję ustalającą cenę będącą podstawą do pokrycia ujemnego salda na poziomie 319,60 zł/MWh w 25-letnim okresie wsparcia.

Projekty którym przysługuje prawo do pokrycia ujemnego salda podlegają dodatkowym mechanizmom zabezpieczającym przed wystąpieniem nadwsparcia (tzw. mechanizm clawback). Mechanizm ten polega na tym, że indywidualna cena wsparcia dla projektu, ustalona przez Prezesa URE, jest ponownie weryfikowana, jeśli przed rozpoczęciem prac związanych z budową nastąpi znacząca zmiana w parametrach rzeczowo-finansowych realizacji inwestycji, powodująca istotne (o więcej niż 0,5 punktu procentowego) zwiększenie jej wewnętrznej stopy zwrotu. Zgodnie z uzasadnieniem ww. decyzji z 6 listopada 2024 r. w toku postępowania organ ustalił, że rozpoczęcie prac w ramach projektów MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III nastąpiło przed wydaniem przez Prezesa URE decyzji, co spowodowało, iż cena stanowiąca podstawę do wypłaty ujemnego salda nie będzie podlegała aktualizacji w trybie tzw. mechanizmu clawback.

Wskazane ryzyko nie zostanie zatem zmaterializowane.

- Ryzyko zmiany regulacji podatkowych

Ministerstwo Finansów proceduje zmiany regulacji podatkowych. W toku procesu legislacyjnego zostały zgłoszone zastrzeżenia, co do planowanej nowej definicji budowli, która spowoduje istotny wzrost obciążeń podatkowych dla instalacji OZE. W odniesieniu do morskich farm wiatrowych, zmiana definicji budowli może skutkować koniecznością dostosowania procesów produkcyjnych części morskich turbin wiatrowych do nowych wymogów.

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

Działalność gospodarcza prowadzona przez Emitenta oraz inne podmioty z Grupy poddana jest szeregowi regulacji prawnych z zakresu ochrony środowiska. W szczególności istnieje lub może powstać obowiązek uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach 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.

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 Emitenta lub podmioty z Grupy. 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. Obecny okres handlu emisjami, tj. EU ETS 2021-2030, regulowany jest ustawą z dnia 15 kwietnia 2021 r. o zmianie ustawy o systemie handlu

uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych oraz niektórych innych ustaw. Regulacjom tym podlega Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna, która uczestniczy we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji.

Elektrociepłownia Nowa Sarzyna, która podlega obowiązkowi raportowania emisji CO₂, co roku do 31 marca danego roku kalendarzowego przedkłada do KOBIZE roczny raport wielkości emisji (za rok poprzedni) wraz z raportem niezależnego weryfikatora. Wszystkie spółki korzystające ze środowiska, a więc emitujące gazy i pyły do powietrza, posiadające flotę samochodową lub wykazane inne emisje (np. gazy SF₆) przygotowują sprawozdanie z korzystania ze środowiska i w zależności od kwoty przekazują sprawozdanie do właściwego Urzędu Marszałkowskiego (do 31 marca danego roku kalendarzowego). Korzystanie ze środowiska jest również raportowane w Krajowej Bazie KOBIZE (do 28 lutego danego roku kalendarzowego). Spółki prowadzące gospodarkę odpadami mają czynne konta w bazie BDO, w której raportowane są wytworzone odpady (do 31 marca danego roku kalendarzowego).

W przypadku projektów morskich farm wiatrowych występuje ryzyko związane z wdrażaniem postanowień decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach na etapie instalacji, polegające na ograniczeniu możliwości instalacji fundamentów w określonych miesiącach ze względu na ochronę ssaków morskich przed emisją hałasu podwodnego związanego z wbijaniem fundamentów w dno. W przypadku opóźnień w dostawach czy instalacji fundamentów ponad dopuszczalny okres, konieczne będzie przedłużenie okresu instalacji na kolejny rok.

Ryzyko konkurencyjności projektów OZE rozwijanych przez Grupę

W celu zabezpieczenia odbioru energii elektrycznej produkowanej przez instalacje OZE po stałej cenie, spółki z Grupy rozwijające projekty OZE biorą udział w systemie wsparcia OZE (tzw. systemie aukcyjnym) lub zawierają wieloletnie umowy PPA (ang. power purchase agreement; PPA).

System wsparcia OZE uzależnia uzyskanie i wysokość wsparcia (w granicach cen maksymalnych określonych w rozporządzeniu) 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. Aktualnie wsparcie aukcyjne uzyskało 6 projektów wiatrowych i 8 projektów fotowoltaicznych realizowanych przez Grupę.

W sytuacji, gdy projekt farmy wiatrowej bądź farmy fotowoltaicznej nie uzyskuje wsparcia w drodze aukcji, sposób dalszej realizacji projektu podlega weryfikacji i rozważane są alternatywne formy zabezpieczania przychodów przez projekt, w szczególności możliwa jest jego budowa w celu realizacji dostaw energii elektrycznej bezpośrednio do odbiorcy końcowego, np. na podstawie długoterminowych umów sprzedaży energii elektrycznej typu PPA.

Wraz z rozwojem rynku OZE w Polsce Spółka obserwuje zwiększające się ryzyko konkurencji w tym segmencie, w tym w szczególności ze strony nowych inwestorów zagranicznych o silnym zapleczu kapitałowym. Istnieje ryzyko, że projekty rozwijane przez Grupę nie będą wystarczająco konkurencyjne, w związku z czym oferty składane w ramach aukcji OZE nie pozwolą na zakwalifikowanie się do uzyskania wsparcia w ramach tego systemu, a odbiorcy nie będą zainteresowani zawarciem umów PPA z Grupą.

Dodatkowo, w przypadku projektu morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk I, przygotowywanego na do udziału w aukcji, która ma odbyć się w 2025 roku, istnieje ryzyko niezorganizowania aukcji w 2025 roku. Dzięki wygranej aukcji projekt mógłby uzyskać wsparcie w postaci dwustronnego kontraktu różnicowego na okres 25 lat, co w przypadku projektów morskich farm wiatrowych tak zwanej drugiej fazy jest niezbędne dla ich sfinansowania oraz realizacji w założonym harmonogramie. Aukcja może nie zostać zorganizowana, pomimo że jest przewidziana w Ustawie o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych ze względu na brak gotowości co najmniej trzech konkurencyjnych projektów do udziału w niej. Spółka celowa przygotowuje projekt w taki sposób, aby minimalizować skutki finansowe ewentualnego opóźnienia w projekcie. W tym celu opracowano scenariusz realizacji projektu, który zakłada poniesienie minimalnych kosztów przed aukcją (których celem jest jedynie przeprowadzenie niezbędnych prac przygotowawczych do dalszego dewelopmentu projektu oraz spełnienie kryteriów kwalifikacji projektu do startu w aukcji). Poniesienie większości kosztów rozwoju projektu planowane jest w okresie przypadającym po ogłoszeniu wyników aukcji (w zależności od jej rezultatu).

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko zmaterializowało się kilkakrotnie. 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. W historii Grupy projekty farm wiatrowych o łącznej mocy 199 MW (FW Dębask, FW Szymankowo, FW Kostomłoty oraz FW Piekło) przegrały aukcje OZE w 2018 r., lecz w kolejnych aukcjach w latach 2019 i 2020 uzyskały wsparcie aukcyjne. Projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 20,7 MW (FF Sulechów II oraz FF Sulechów III) przegrały aukcje OZE w 2019 r., natomiast uzyskały wsparcie w wyniku wygrania aukcji w 2020 r. Podobnie projekty FF Strzelino i FF Świebodzin I o łącznej mocy 55,7 MW przegrały aukcję w czerwcu 2021 r. by następnie wygrać w grudniu 2021 r. Każde opóźnienie realizacji projektów w wyniku niewygrania aukcji OZE oznacza dla Grupy opóźnienie momentu rozpoczęcia osiągania zwrotu z inwestycji w takie projekty.

Ryzyko związane z 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 z Grupy ma zatem kluczowe znaczenie dla powodzenia projektów, osiąganych wyników finansowych, a także dla kondycji finansowej Grupy. Także gwałtowne zmniejszenie zużycia energii przez klienta może mieć wpływ na efektywność produkcji energii.

Przed zawarciem kontraktów i rozpoczęciem inwestycji Emitent dokonuje kompleksowej weryfikacji potencjalnych klientów, także z udziałem konsultantów zewnętrznych, pod kątem ich zdolności do wywiązywania się ze zobowiązań wobec Emitenta, a także perspektyw kształtowania się sytuacji w branżach, w których działają. Grupa dobiera klientów z zachowaniem wszelkiej staranności z branż o dobrym potencjale rynkowym. Spółka szczegółowo analizuje proces technologiczny oraz zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepłą klienta, a rozpoczęcie projektu poprzedza kilkumiesięczna współpraca obu stron. W związku ze wzrostem prawdopodobieństwa pogorszenia się sytuacji finansowej niektórych przedsiębiorstw w związku z trudną sytuacją makroekonomiczną Grupa identyfikuje ryzyko zwiększenia poziomu nieściągalnych należności. Powyższe zostało uwzględnione w modelu szacowania ryzyka kredytowego, co skutkowało na dzień 31 grudnia 2024 r. łącznym odpisem na nieściągalne należności w wysokości 42 919 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, nie można wykluczyć utraty klientów lub kontrahentów przez Grupę, co mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

Jednocześnie w obszarze obrotu i sprzedaży w związku z trudną sytuacją makroekonomiczną 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 Grupy.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się w marcu 2023 r., kiedy Polenergia Obrót S.A. otrzymała od CIME V-E Asset AG („CIME”) informację o trudnościach finansowych, które spowodować mogą opóźnienia w płatnościach względem Polenergii Obrót S.A. pod umową ramową z dnia 27 lutego 2020 r., zawartą na podstawie wzorca International Swaps and Derivatives Association Inc. oraz zawartych na jej podstawie porozumieniach transakcyjnych na lata 2023-2025 („ISDA”). Jednocześnie, Polenergia Obrót S.A. stwierdziła brak płatności faktur za okres rozliczeniowy obejmujący styczeń 2023 r. i luty 2023 r. 24 marca 2023 r. kierując do CIME wezwanie do uregulowania należności pod ISDA, obejmującej instrumenty finansowe oparte o produkty energetyczne oraz kwot, wynikających z opóźnień w płatnościach pod ISDA („Zadłużenie”).

W odpowiedzi na potrzebę podjęcia działań restrukturyzacyjnych, Polenergia Obrót uzgodniła zawarcie pakietu umów z CIME oraz polską, operacyjną spółką zależną CIME – CIME Krzanowice III sp. z o. o. („CIME Krzanowice”) w celu maksymalnego zabezpieczenia interesów Polenergii Obrót.

W dniu 14 lipca 2023 r. Polenergia Obrót oraz CIME Krzanowice III sp. z o.o. zawarły na okres 10 lat umowę sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w farmie wiatrowej, należącej do CIME Krzanowice, na podstawie której, Polenergia Obrót od dnia 1 września 2023 r. odbiera całość energii wytworzonej w tej farmie wiatrowej („Umowa offtake”). Celem kontraktowego uzupełnienia postanowień Umowy offtake oraz kompleksowej implementacji zasad spłaty Zadłużenia należnego Polenergii Obrót, CIME, CIME Krzanowice oraz Polenergia Obrót w dniu 3 sierpnia 2023 r. podpisały umowę restrukturyzującą Zadłużenie, na podstawie której Polenergia Obrót jest uprawniona do potrącania Zadłużenia z wierzytelnościami CIME Krzanowice względem Polenergii Obrót za dostarczoną energię elektryczną pod Umową offtake, co pozwoli na stopniowe zredukowanie poziomu Zadłużenia w 10-letnim horyzoncie czasowym („Umowa restrukturyzacyjna”). Celem zabezpieczenia uprawnień Polenergii Obrót, wynikających z Umowy offtake oraz Umowy restrukturyzacyjnej, CIME Krzanowice, CIME oraz Polenergia Obrót zobowiązały się do ustanowienia zastawu rejestrowego na rzecz Polenergii Obrót na aktywach CIME Krzanowice oraz posiadanych przez CIME udziałach w kapitale zakładowym CIME Krzanowice.

Ponadto, w uzupełnieniu postanowień biznesowych, wynikających ze wskazanych powyżej umów, Polenergia Obrót S.A. oraz CIME zawarły umowę częściowo rozwiązującą ISDA w zakresie transakcji od dnia zawarcia tej umowy do końca 2023 roku.

W związku z opisanym wyżej zdarzeniem dokonano wyceny należności opartej na szacowanych przepływach pieniężnych związanych z realizacją opisanych umów. Strony nieprzerwanie wykonują swoje zobowiązania wynikające z Umowy restrukturyzacyjnej oraz Umowy offtake.

Równolegle CIME, choć z opóźnieniami dokonuje wpłat z tytułu należności za derywaty zawarte pod umową ISDA.

Ryzyko związane z regulacjami 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 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 tego aktu normatywnego i aktów wykonawczych. 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 i aktów wykonawczych dotyczące zasad sporządzania taryf 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 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 oraz Elektrociepłownia Nowa Sarzyna, co spowodowało konieczność prowadzenia przez te spółki działalności na podstawie zdezaktualizowanych stawek cen i opłat.

Ryzyko nałożenia kar pieniężnych przez Prezesa URE

Grupa jak wszystkie przedsiębiorstwa koncesjonowane funkcjonujące na rynku energetycznym podlega ścisłemu reżimowi regulacyjnemu. Kontrolę przestrzegania prawa i obowiązków koncesyjnych powierzono Prezesowi URE. Organ ten wyposażono w szereg kompetencji, w tym prawo dostępu do ksiąg rachunkowych przedsiębiorstwa energetycznego oraz prawo żądania wszelkich informacji dotyczących bieżącej działalności. W przypadku zidentyfikowania naruszeń w prowadzeniu działalności lub udzielonych koncesji, wykrycia manipulacji na rynku lub innych nieprawidłowości Prezes URE nakłada kary pieniężne. Katalog naruszeń i skorelowanych z nimi kar pieniężnych jest szeroki. Istnieją kary kwotowe wynikające wprost z przepisu ustawy. Inne kary muszą mieścić się w określonym ustawowo przedziale. Ich wysokość zasadniczo odpowiada wadze naruszonego obowiązku.

Wysokość kar pieniężnych za najpoważniejsze naruszenia nie może przekroczyć 15% przychodu ukaranego przedsiębiorcy, osiągniętego w poprzednim roku podatkowym, a jeżeli kara pieniężna związana jest z działalnością prowadzoną na podstawie koncesji (np. wytwarzanie lub obrót), wysokość kary nie może przekroczyć 15% przychodu ukaranego przedsiębiorcy, wynikającego z tej konkretnej działalności koncesjonowanej w poprzednim roku podatkowym. Ustalając wysokość kary pieniężnej Prezes URE jest obowiązany do uwzględnienia stopnia szkodliwości czynu, stopnia zawinienia oraz dotychczasowego zachowania podmiotu i jego możliwości finansowych. Prezes URE może także odstąpić od wymierzenia kary, jeżeli stopień szkodliwości czynu jest znikomy, a podmiot zaprzestał naruszania prawa lub zrealizował swój obowiązek.

W skrajnym przypadku, np. gdy stwierdzone naruszenia warunków koncesji lub prowadzonej działalności mają charakter rażący, Prezes URE cofa koncesję, co skutkuje odebraniem koncesjonariuszowi uprawnienia do prowadzenia działalności gospodarczej w jej zakresie.

Obecnie, zgodnie z informacją opublikowaną przez Prezesa URE dnia 14 grudnia 2023 r., u uczestników rynku prowadzone są postępowania mające na celu sprawdzenie poprawności stosowania Ustawy o Środkach Nadzwyczajnych. Kontrole dotyczą weryfikacji składanych przez podmioty zobowiązane sprawozdań z wykonania obowiązku odprowadzenia odpisu na fundusz w okresie od 1 grudnia 2022 r. do 31 grudnia 2023 r. (patrz „Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym”). W przypadku stwierdzenia naruszeń Prezes URE uprawniony jest do nałożenia maksymalnej kary do 15% przychodu ukaranego podmiotu osiągniętego w poprzednim roku podatkowym.

W przypadku zaskarżenia decyzji o ukaraniu, egzekucja kar pieniężnych jest wstrzymana. Karę pieniężną uiszcza się bowiem w terminie 14 dni od dnia, w którym decyzja Prezesa URE o jej wymierzeniu stała się prawomocna, tj. została utrzymana w mocy w orzeczeniach sądów badających jej zasadność.

Spółka nie może wykluczyć ryzyka, że Prezes URE realizując swoje uprawnienia kontrolne w stosunku do Grupy, dopatry się nieprawidłowości w realizacji obowiązków regulacyjnych (z zastrzeżeniem, że mogłoby to nastąpić w przypadku naruszenia przez podmioty z Grupy przepisów prawa lub uzyskanych decyzji administracyjnych, w tym koncesji). Wówczas ewentualna obrona przed niekorzystną oceną wypełniania obowiązków przez spółki z Grupy oraz nałożeniem kary lub jej nadmierną wysokością może okazać się konieczna na drodze postępowania sądowego.

Ryzyko dotyczące sporów sądowych z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., Tauron Polska Energia S.A., Eolos Polska sp. z o.o. oraz Jeronimo Martins Polska S.A.

Informacje na temat sporów sądowych z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., Tauron Polska Energia S.A., Eolos Polska sp. z o.o. oraz Jeronimo Martins Polska S.A. zostały zawarte w punkcie 15 raportu „Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta”.

Nie ma pewności, że w obecnych postępowaniach nie zapadną decyzje/orzeczenia niekorzystne dla Grupy. Nie ma również pewności, że tego rodzaju postępowania lub spory nie zostaną wszczęte przeciwko Grupie w przyszłości lub że nie zostaną one rozstrzygnięte niekorzystnie dla Grupy. Ponadto wszelkie tego rodzaju spory lub postępowania prawne, uzasadnione lub nieuzasadnione, mogą być kosztowne i czasochłonne, mogą odwracać uwagę kadry zarządzającej Grupy, a w przypadku ich rozstrzygnięcia niekorzystnego dla Grupy, mogą naruszyć jej reputację i zwiększyć koszty.

Ryzyko zmienności rynkowych cen gazu ziemnego i uprawnień do emisji CO₂

Grupa wykorzystuje gaz ziemny wysokometanowy w produkcji energii elektrycznej oraz ciepła w Elektrociepłowni Nowa Sarzyna. Od roku 2021 dostawcą paliwa gazowego na potrzeby produkcji energii elektrycznej do ENS, 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 ENS 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 i uprawnień do emisji CO₂ Spółka ENS ogranicza poprzez mechanizm umowy SLA, który zapewnia jednoczesne zabezpieczanie przez Polenergia Obrót S.A.

trzech produktów: energii elektrycznej, gazu ziemnego oraz uprawnień do emisji CO₂ w sytuacji pozytywnej marży, czyli tak zwanego CSS (ang. Clean Spark Spread). Polenergia Obrót zabezpiecza na rynku terminowym pozytywny CSS dla ENS jednocześnie kupując gaz ziemny i uprawnienia do emisji CO₂ oraz sprzedając energię zgodnie z umową SLA. Przy zmianie cen surowców lub energii wykonywana jest optymalizacja produkcji lub gdy CSS staje się negatywny odwrócenie wykonanego wcześniej zabezpieczenia.

Utrzymujące się od 2021 r. wysokie ceny kontraktów terminowych na gaz ziemny i uprawnienia do emisji CO₂ w stosunku do cen kontraktów dla energii elektrycznej pociągają za sobą występowanie negatywnych spreadów Clean Spark Spread (CSS) dla profilu produkcji energii z elektrociepłowni gazowej Nowa Sarzyna. Niekorzystne spready CSS dla ENS materializują ryzyko braku możliwości zabezpieczania terminowego (np. w kontraktach rocznych) pozytywnej marży przy wytwarzaniu energii z gazu ziemnego. W przypadku udanego zabezpieczenia marży CSS, jej zmienność ma przełożenie na bieżące wyniki finansowe Grupy w związku z wyceną transakcji terminowych zabezpieczających produkcję i sprzedaż ENS. Grupa na bieżąco analizuje poziomy spreadów rynkowych CSS na kolejne okresy i podejmuje decyzje o zabezpieczaniu przyszłej marży dla ENS w zależności od warunków rynkowych. W 2024 r. nie było możliwe zabezpieczenie pozytywnych spreadów dla ENS na rynku terminowym na dostawy energii w 2025 r. Na moment pisania raportu w 2025 roku sytuacja jest analogiczna i nie występuje możliwość zabezpieczenia terminowego pracy ENS na rok 2026. Pojawiają się jednak okresy, w których ceny gazu ziemnego i uprawnień do emisji CO₂ w stosunku do cen energii elektrycznej zapewniają pozytywny CSS dla ENS - są to jednak kontrakty na rynku SPOT lub tygodniowym / miesięcznym. Grupa wykorzystuje nadarzające się okazje do zabezpieczenia marży CSS dla ENS w tych okresach i późniejszej produkcji energii lub odwrócenia z zarobkiem zabezpieczonej pozycji w zależności od zmiany cen po realizacji zabezpieczenia. Od czerwca 2024 r. po wprowadzeniu zmian na rynku bilansującym wzrosła zmienność cen energii na rynku spot, co zwiększyło możliwości uruchomień i pracy jednostki gazowej ENS. Polenergia Obrót ściśle współpracuje z ENS w celu optymalnego pod kątem ekonomicznym i technicznym wykorzystania bloku gazowo-parowego.

Gaz ziemny odpowiadający profilowi produkcji ciepła kupowany jest co do zasady odrębnie. Ryzyko zmienności cen gazu minimalizowane jest poprzez mechanizm taryfowy, który przy kalkulacji stawek bierze pod uwagę zakontraktowane koszty zakupu surowców. Na 2025 r. Elektrociepłownia Nowa Sarzyna podpisała kontrakt na zakup gazu do produkcji ciepła z PGNiG Obrót Detaliczny sp. z o.o.

W produkcji energii elektrycznej z gazu ziemnego emitowane jest CO₂ w wielkości (zależnie od sprawności instalacji) około 500kg/1MWh. Zatem wzrost kosztów CO₂ o 1 PLN/t oznacza wzrost kosztów produkcji energii elektrycznej z gazu ziemnego o około 0,5 PLN /MWh. Na przestrzeni ostatnich lat ceny CO₂ wzrosły do poziomów przekraczających okresowo 400 PLN /tonę, co oznaczało spadek konkurencyjności produkcji energii elektrycznej w jednostkach gazowych.

W dotychczasowej działalności Grupy ryzyko braku dodatnich spreadów CSS materializowało się systematycznie w ostatnich latach. Grupa nie miała możliwości zabezpieczenia pozytywnych spreadów dla Elektrociepłowni Nowa Sarzyna na rynku terminowym w kontraktach na dostawy energii w latach 2023 - 2025. Na moment pisania raportu również w kontraktach na 2026 i 2027 rok nie ma takiej możliwości.

Ryzyko zmian prawa dotyczącego systemu wsparcia dla źródeł wytwórczych funkcjonujących na rynku 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 PSE 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 2021-2027. W ramach przeprowadzonych aukcji Elektrociepłownia Nowa Sarzyna zakontraktowała moce do roku 2029 włącznie. W lipcu 2025 r. rozpoczął funkcjonowanie limit emisyjności dwutlenku węgla na poziomie 550 g/kWh rozstrzygający o tym, że wyłącznie instalacje funkcjonujące poniżej tego limitu emisyjności mogą uczestniczyć w rynku mocy. Na skutek tych ograniczeń szereg istniejących jednostek rynku mocy, zwłaszcza opalanych węglem, straciło możliwość zawierania umów mocowych. Ograniczenie nie objęło umów wieloletnich zawartych przed jego wprowadzeniem, natomiast umowy roczne zawarte na 2025r. zachowują ważność do 30 czerwca 2025r. Jednakże w rezultacie zmiany przepisów unijnych dokonanych w 2024r. wprowadzono derogacje dla powyższego ograniczenia i jednostki niespełniające limitu 550g/kWh mogą ponownie uczestniczyć w rynku mocy do 2028r. W tym celu przewidziano przeprowadzenie tzw. aukcji uzupełniających na okresy dostaw II półrocze 2025, 2026, 2027 i 2028r. W związku z powyższym należy się liczyć z ryzykiem zwiększonej podaży ofert w aukcji głównej na 2030r. w stosunku do zapotrzebowania i jej rozstrzygnięciem ze stosunkowo niską ceną obowiązku mocowego. 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 i fotowoltaicznych w kontraktach terminowych oraz uczestnictwo w systemie aukcyjnym dla OZE.

W dotychczasowej działalności Grupy ryzyko zmiany systemu wsparcia dla OZE zmaterializowało się kilkakrotnie. W odniesieniu do systemów wsparcia dla OZE, w 2015 r. nastąpiło zastąpienie systemu świadectw pochodzenia, który wprowadzono w 2005 r. systemem aukcyjnym dla nowych instalacji, przy czym po wprowadzeniu systemu aukcyjnego, pierwsze aukcje zorganizowano pod koniec 2016 r. Ustawa o OZE umożliwia przejście działających instalacji OZE z systemu zielonych certyfikatów do systemu aukcyjnego. O tym, czy aukcje migracyjne się odbędą decyduje Rada Ministrów, która w rozporządzeniu określa budżety aukcyjne dla aukcji migracyjnych. Od 2021 r. nie przeprowadzono aukcji migracyjnych. Jednakże z uwagi na wysokość cen referencyjnych (która uwzględnia m.in. aktualne koszty i efektywność dostępnych technologii), atrakcyjność aukcji migracyjnych instalacji OZE wybudowanych przed wieloma laty jest znacząco ograniczona. Bowiem instalacje te z uwagi na wówczas dostępne technologie nie są w stanie wytworzyć energii elektrycznej z taką efektywnością jak nowe instalacje OZE.

Część podmiotów działających w sektorze elektroenergetycznym jest określana jako podmioty zobowiązane do realizacji obowiązku umarzenia świadectw pochodzenia 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 umarzenia świadectw pochodzenia, pomimo 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 wносить 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 w OZE. Z kolei w zakresie określenia obowiązku umorzeniowego obserwowana jest tendencja sprzyjająca przedsiębiorstwom energochłonnym, a niekorzystna dla wytwórców energii z OZE dotycząca zmniejszania tego obowiązku, co ma bezpośrednie przełożenie na ceny praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia.

Minister Klimatu i Środowiska na mocy wydanych przez siebie rozporządzeń zmniejszył udział ilościowy sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z OZE ustalając go na 2024 r. na poziomie 5% (w stosunku do 12% w 2023 r.), by na 2025 r. podnieść go do 8,5%.

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

Zgodnie z uchwaloną przez Sejm dnia 11 sierpnia 2021 r. nowelizacją Ustawy o OZE, aukcje OZE będą mogły być organizowane do końca 2027 r. Skutkiem przedłużenia okresu, w czasie którego możliwa jest organizacja aukcji OZE, odpowiedniemu przedłużeniu tj. do 30 czerwca 2047 r. ulegnie maksymalny okres, w którym możliwe jest otrzymywanie wsparcia dla instalacji OZE.

Ryzyko związane z niespełnieniem wymogów z umów kredytu i warunków emisji obligacji

Na dzień 31 grudnia 2024 r., łączna wartość zobowiązań Grupy wynosiła 3.227 mln PLN, z czego zadłużenie Grupy z tytułu kredytów udzielonych podmiotom z Grupy wynosiło 1.341 mln PLN, a zobowiązania z tytułu emisji obligacji wyniosły 763 mln PLN. Zawarte umowy kredytu zawierają szereg wymogów, które poszczególne spółki projektowe lub prowadzone przez nie projekty powinny spełniać, a których naruszenie może skutkować wypowiedzeniem umowy kredytu, postawieniem kredytu w stan natychmiastowej wymagalności lub zwiększeniem kosztów finansowania. Warunki emisji obligacji zawierają postanowienia nakładające na spółkę Polenergia S.A. obowiązek utrzymywania wymaganych poziomów wskaźników finansowych. Grupa na bieżąco analizuje poziom zadłużenia oraz ryzyko niespełnienia wymogów umów kredytu i warunków emisji obligacji i pozostaje w bieżącym kontakcie z instytucjami finansującymi.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko materializowało się w ograniczonym zakresie i polegało na naruszeniach mniej istotnych postanowień umów kredytu oraz na incydentalnym niespełnieniu przez spółki celowe niektórych wymogów odnoszących się do wskaźników finansowych. Niemniej, w każdym przypadku niespełnienia wymogów dotyczących wskaźników finansowych spółki celowe z Grupy uprzednio zawiadamiały właściwy bank udzielający finansowania o możliwości wystąpienia takiego przypadku i każdorazowo uzyskiwały waiver w tym zakresie bądź zobowiązywały się do niezwłocznego podjęcia działania naprawczego poprzez wniesienie dodatkowego kapitału w kwocie wystarczającej do poprawy przepływu pieniężnego kredytobiorcy i w efekcie osiągnięcia minimalnego poziomu wskaźnika. Żaden z banków udzielających finansowanie nigdy nie wypowiedział umowy kredytu ani nie wszczął postępowania egzekucyjnego przeciwko któremukolwiek z podmiotów z Grupy.

W spółce Farma fotowoltaiczna Sulechów na dzień 31.12.2024 nie został spełniony jeden z kowenantów, w związku z tym na dzień bilansowy kredyt ten został przeklasyfikowany jako zobowiązanie krótkoterminowe w kwocie 28,4 mln zł w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zgodnie z umową kredytu istnieje możliwość naprawienia tego kowenantu poprzez dofinansowanie spółki przez sponsora z której sponsor zamierza skorzystać.

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. Zatwierdzanie taryf przez Prezesa URE ma na celu ochronę odbiorców przed nieuzasadnionym wzrostem cen. 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., a ryzyko związane z taryfą na sprzedaż i dystrybucję energii elektrycznej dotyczy Polenergii Dystrybucja.

Ryzyko zmienności rynkowych cen zielonych certyfikatów i ich nadpodaży

Wyniki finansowe Grupy w coraz mniejszym stopniu, ale nadal uzależnione są m.in. od poziomu rynkowych cen zielonych certyfikatów. Wsparcie to dotyczy wyłącznie projektów wiatrowych uruchomionych do 2015 r. i dla ostatnich projektów wygaśnię w 2030 r. 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, jak i na rynku giełdowym.

Głównym czynnikiem wpływającym na ceny zielonych certyfikatów jest poziom obowiązku, który determinuje popyt. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 30 sierpnia 2024 r. obowiązek umorzenia świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej produkowanej z OZE innych niż biogaz rolniczy został w 2025 r. ustalony na poziomie 8,5%. Ceny zielonych certyfikatów od początku 2024 roku spadały z 70 do ok. 40 PLN/MWh, by następnie na fali pierwszego projektu podwyższającego poziom obowiązku do 12,5% wzrosnąć do ok. 80 PLN/MWh. Jednakże po konsultacjach społecznych ostatecznie ogłoszony obowiązek w wysokości 8,5% negatywnie wpłynął na ceny zielonych certyfikatów, które już we wrześniu spadły do ok. 40 PLN/MWh, a pod koniec 2024 roku kosztowały nawet 30 PLN/MWh. Kolejny okres z niskim poziomem obowiązku spowoduje wzrost nadpodaży zielonych certyfikatów, która będzie negatywnie ważyć na poziom cen rynkowych certyfikatów. Zakupy zielonych certyfikatów przez sprzedawców energii realizowane pod dostawy na kolejne lata są nieznaczne ze względu na niskie ceny i większe prawdopodobieństwo utrzymania niskich poziomów obowiązków. Na rynku bieżącym ceny zielonych certyfikatów w znacznej mierze skorelowane są z bieżącą podażą certyfikatów z farm wiatrowych i szybkością wydawania praw majątkowych przez Prezesa URE oraz strategiami zakupowymi pod umorzenia certyfikatów.

Obniżenie poziomu obowiązku w wymiarze większym niż spadek podaży certyfikatów związanych z zakończeniem wsparcia dla najstarszych projektów częściowo zrekompensowany został wyższymi cenami energii, ale w przypadku ich obniżenia sytuacja taka może doprowadzić do osiągania przez Grupę gorszych wyników finansowych i nieutrzymania wskaźników finansowych określonych w umowach kredytu poszczególnych projektów farm wiatrowych. W przypadku

długoterminowego utrzymywania się cen zielonych certyfikatów i energii na niskim poziomie mogą wystąpić okresowe problemy w realizacji zobowiązań wynikających z niektórych umów kredytu, a w części projektów może się także pojawić konieczność uruchomienia gwarancji udzielonych przez Emitenta.

Grupa ogranicza na bieżąco ekspozycję na ryzyko spadku ceny zielonych certyfikatów poprzez wcześniejsze zabezpieczanie ceny sprzedaży certyfikatów i energii odpowiadających produkcji 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 100 PLN/MWh, który można było zaobserwować na przestrzeni lat 2014-2016, oznaczał spadek przychodów grupy o ponad 65 mln PLN rocznie. Ceny certyfikatów do 2022 r. systematycznie rosły. W 2022 r. obserwowaliśmy chwilowe zawirowanie na rynku wywołane projektami regulacyjnymi, ale ceny po spadku do poziomu ok. 100 PLN/MWh powróciły szybko powyżej 200 PLN/MWh. Po obniżeniu poziomu obowiązku w latach 2024 i 2025 ceny zielonych certyfikatów spadły w okolice 30 PLN/MWh i istnieje duże prawdopodobieństwo, że w kolejnym roku obowiązek również nie będzie wystarczająco wysoki, aby zmniejszyć nadpodaż i spowodować wzrost cen zielonych certyfikatów.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność Spółki i spółek z Grupy prowadzona jest przede wszystkim opierając się na wiedzy i doświadczeniu wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Spółka nie może jednak wykluczyć ryzyka braku zdolności do uzupełnienia kadr w tempie wymuszonym przez wzrost działalności Grupy. Spółka aktualnie dostrzega niedobór na rynku pracy ekspertów wyspecjalizowanych w obszarze energetyki odnawialnej. Ponadto nie można wykluczyć działalności konkurencji, zarówno obecnej jak i przyszłej, mającej na celu przejęcie specjalistów zatrudnionych przez Grupę poprzez oferowanie im konkurencyjnych warunków zatrudnienia. Niedobór pracowników stwarza również ryzyko przeciążenia aktualnie zatrudnionych pracowników i w konsekwencji zwiększonej rotacji/odejść.

Spółka podejmuje działania mające na celu mitygację opisanego ryzyka m.in. poprzez (i) rozwój wewnętrznej kultury organizacyjnej Grupy – opartej na szacunku, współpracy i poczuciu odpowiedzialności, dzięki której pracownicy identyfikują się z Grupą; (ii) utrzymywania konkurencyjnego motywacyjno-lojalnościowego systemu wynagrodzeń (iii) profesjonalizacja przywództwa w organizacji poprzez wdrożenie modelu HR business partneringu zakładającego ścisłą współpracę HRBP z Liderami, która ma na celu zwiększenie świadomości i umiejętności Liderów między innymi w obszarach wpływu na biznes/strategię, efektywność zespołów, potrzeb pracowników co skutkuje budowaniem bardziej stabilnych i efektywnych zespołów (iv) zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń oraz (v) przystąpienie do konstruowania programów lojalizacyjnych i ochronnych dla kluczowych pracowników, z punktu widzenia utrzymania poziomu ekspertyzy w organizacji. Niemniej jednak nie można wykluczyć materializacji tego ryzyka w przyszłości.

W dotychczasowej działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się.

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. Zawieranie

umów dzierżawy na okres do 30 lat stanowi standard rynkowy ze względu na fakt, że umowa dzierżawy zawarta na czas określony (nie więcej niż 30 lat) może zostać wypowiedziana wyłącznie w przypadkach w niej przewidzianych (w przeciwieństwie do umów dzierżawy zawieranych na czas nieokreślony), co zabezpiecza inwestora. 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 lub może być krótszy niż okres finansowania kredytem bankowym. 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 nieuzgodnienia 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.

W przypadku umów dzierżaw, których okres obowiązywania może okazać się krótszy niż okres finansowania kredytem bankowym, można spodziewać się żądania banków ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń spłaty kredytu w sytuacji braku możliwości zawarcia nowych umów dzierżawy.

Ryzyko odstąpienia od realizacji nowych projektów

Grupa rozwija znaczącą liczbę projektów, w tym między innymi w segmencie lądowych i morskich farm wiatrowych, projektów farm fotowoltaicznych, gazu i czystych paliw, wytwarzania i magazynowania odnawialnego wodoru oraz inwestycji w rozwój infrastruktury dystrybucyjnej i stacji ładowania samochodów elektrycznych. 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 części projektów może wynikać ze zmian przepisów prawa czego przykładem było zaprzestanie rozwoju projektów elektrowni wiatrowych przez Grupę na skutek wejściem w życie przepisów Ustawy o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych (m.in. zasada 10H) z dnia 20 maja 2016 r.

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.

Realizacja morskich farm wiatrowych Fazy I wiąże się z ryzykiem opóźnień lub niezrealizowania inwestycji z powodów regulacyjnych, finansowych i administracyjnych. Zmiany w przepisach, procedury uzyskiwania pozwoleń oraz rosnące koszty inwestycyjne mogą wpłynąć na harmonogram i opłacalność projektów. Dodatkowo, potencjalne roszczenia kontraktowe mogą zwiększyć ryzyko budżetowe i operacyjne. Istotnym wyzwaniem są również problemy logistyczne i techniczne, takie jak opóźnienia w dostawach kluczowych komponentów, ograniczona dostępność jednostek instalacyjnych oraz trudne rzeczywiste warunki geologiczne. Opóźnienia w budowie infrastruktury przyłączeniowej mogą dodatkowo utrudnić realizację planów. Nieprzewidziane warunki pogodowe i brak wykwalifikowanych specjalistów również stanowią istotne zagrożenia dla terminowego ukończenia projektów.

Grupa, zmierzając do realizacji wytyczonych planów inwestycyjnych, podejmuje działania mające na celu minimalizację tego ryzyka poprzez m.in. zestaw polis ubezpieczeniowych, precyzyjne planowanie i analizę czynników mogących mieć wpływ na osiąganie stawianych celów oraz bieżący monitoring realizowanych wyników i niezwłoczne reagowanie na sygnały wskazujące, iż osiągnięcie postawionych celów może być zagrożone. Zarząd 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.

Ryzyko konkurencji w obszarach, w których działa Grupa

Grupa działa w obszarach rynku energetyki obejmujących m.in. wytwarzanie energii elektrycznej, w szczególności w elektrowniach wiatrowych i słonecznych, ciepła, dystrybucję, obrót energią elektryczną oraz sprzedaż ciepła, energii elektrycznej, rozwiązań z zakresu energetyki rozproszonej i elektromobilności. Ponadto Grupa rozwija projekty w zakresie wytwarzania i magazynowania odnawialnego 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.

Grupa spodziewa się, że w niedalekiej przyszłości podmioty dotychczas skupione na rozwijaniu projektów opartych na konwencjonalnych źródłach energii, w szczególności na węglu, będą coraz bardziej aktywne na rynku energii odnawialnej i tym samym staną się nowymi bezpośrednimi konkurentami Grupy.

Grupa obserwuje również wchodzenie na polski rynek farm wiatrowych na morzu (off-shore) dużych grup energetycznych o globalnej skali działalności, co w niedalekiej przyszłości również może w istotny sposób wpłynąć na pozycję konkurencyjną Grupy w tym segmencie. W związku z rozwojem równoległym kilku dużych projektów morskich farm wiatrowych na polskich obszarach morskich oraz intensywny rozwój w tym sektorze na rynku europejskim, konkurencja o zasoby, dostawy, kadry oraz porty generuje jedno z kluczowych ryzyk projektowych potencjalnych opóźnień realizacyjnych.

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.

Spółka nie może również wykluczyć, że negatywny wpływ na działalność prowadzoną przez spółki z Grupy w niedalekiej przyszłości może mieć wyraźny wzrost liczby i mocy mikroinstalacji.

Spółki z Grupy, które realizują projekty w obszarze OZE oraz rozwijają sieci dystrybucji energii elektrycznej i stacji ładowania samochodów elektrycznych, konkurują z innymi podmiotami o dostęp do nowych lokalizacji. W szczególności, rosnąca konkurencja jest zauważalna w sektorze OZE. W ostatnich latach, z uwagi na dynamiczny wzrost liczby projektów fotowoltaicznych, liczba dostępnych lokalizacji oraz mocy przyłączeniowych znacząco się zmniejszyła, co spowodowało spadek tempa realizacji projektów oraz wzrost kosztów dzierżawy nieruchomości. Po liberalizacji zasady 10H w 2023 roku, podobne zjawiska zaczęły występować w odniesieniu do projektów lądowych farm wiatrowych.

W zakresie rozwoju sieci stacji ładowania samochodów elektrycznych, jednym z kluczowych czynników powodzenia inwestycji jest lokalizacja, która gwarantuje wysoką częstotliwość ładowań. Grupa zauważa, że konkurencja o najlepsze lokalizacje znacząco wpływa na wzrost kosztów najmu, co negatywnie oddziałuje na rentowność inwestycji.

Jednym z kluczowych czynników ograniczających ryzyko konkurencji jest wieloletnia obecność Grupy Polenergia na rynku energii oraz jej stabilna sytuacja finansowa. Grupa koncentruje się na długoterminowej eksploatacji swoich projektów, co zapewnia właścicielom gruntów większy komfort i pewność, że podmiot wydzierżawiający rzetelnie wywiąże się z zobowiązań wynikających z długoterminowych umów dzierżawy. Dodatkową przewagą konkurencyjną Grupy jest doświadczony zespół odpowiedzialny za rozwój nowych projektów, który przeprowadził inwestycje od etapu pozyskania gruntu po budowę projektu. Zebrane w ten sposób doświadczenie pozwala na zastosowanie sprawdzonych procedur oraz lepszą komunikację z wydzierżawiającymi.

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 zł rocznie. 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 zł rocznie.

Ryzyko zmiany kursów walutowych

W ramach segmentu lądowych (on-shore) farm wiatrowych i segmentu fotowoltaiki, obejmującego również projekty znajdujące się w fazie rozwoju i budowy, część zobowiązań denominowana jest w EUR. Wszystkie zobowiązania walutowe w projektach inwestycyjnych zostały już uregulowane.

W projektach operacyjnych mogą występować płatności w walutach obcych dotyczące bieżącej działalności, jednak ich wysokość jest marginalna, wobec czego ryzyko z nimi związane jest znikome.

W ramach segmentu morskich farm wiatrowych, większość nakładów inwestycyjnych denominowana jest w walutach obcych, głównie w EUR, co powoduje istotną ekspozycję na ryzyko walutowe związane z wysokością przyszłych wydatków inwestycyjnych. Wprowadzone w 2022 r. zmiany w Ustawie o Promowaniu Wytwarzania Energii Elektrycznej w Morskich Farmach Wiatrowych, umożliwiając denominację w EUR części lub całości przychodów z tytułu prawa do pokrycia ujemnego salda ze sprzedaży energii elektrycznej. Opisywana zmiana pozwala na uzyskanie finansowania dłużnego w EUR co ogranicza ryzyko walutowe na etapie budowy.

Wprowadzone zmiany regulacyjnie pozwalają w efektywny sposób zarządzać ekspozycją walutową w projektach morskich farm wiatrowych po uzyskaniu ostatecznej decyzji inwestycyjnej. Przed uzyskaniem ostatecznej decyzji inwestycyjnej, a w związku z czym przed uruchomieniem finansowania dłużnego projekty morskich farm wiatrowych narażone są na ryzyko walutowe przy realizacji wydatków inwestycyjnych, ponieważ dopłaty wspólników do projektów wnoszone są w PLN. Po otrzymaniu dofinansowania od wspólników spółki projektowe utrzymują salda na rachunkach bankowych w walutach odpowiadających strukturze walutowej przyszłych płatności. Do momentu dofinansowania projektu Emitent, aktywnie zarządza swoją ekspozycją walutową związaną z wysokością przyszłych dopłat kapitałowych do spółek celowych zajmujących się rozwojem projektów morskich farm wiatrowych. Polenergia S.A. zabezpieczyła znaczną część ryzyka walutowego związanego z wpłatą equity do projektów morskich farm wiatrowych poprzez przewalutowanie środków własnych, które zostaną przeznaczone na finansowanie tych projektów.

Polenergia Obrót S.A. 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 jednak 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 S.A. w walucie obcej, zawierane są transakcje zabezpieczające kurs wymiany walut. Kwestie zarządzania ryzykiem w Polenergii Obrót S.A. uregulowane są w obowiązującej polityce zarządzania ryzykiem Spółki i odbywają się zgodnie z zasadami tam opisanymi.

Ryzyko zmienności rynkowych cen energii elektrycznej

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

Grupa prowadzi działalność polegającą na obrocie i sprzedaży energii elektrycznej i gazu ziemnego m.in. na rynku hurtowym. Wynik na tej działalności jest uzależniony od zmian cen rynkowych produktów będących przedmiotem obrotu oraz struktury otwartych pozycji na rynku. Dla działalności tej prowadzona jest bieżąca kontrola ryzyka z uwzględnieniem przyznaných mandatów ryzyka na poszczególne produkty i portfele oraz codziennego badania ekspozycji na ryzyko przy wykorzystaniu metodologii VaR (value at risk).

Zmienność cen energii elektrycznej wpływa na uzyskane ceny sprzedaży energii elektrycznej wyprodukowanej przez farmy wiatrowe i fotowoltaiczne Grupy oraz ceny zabezpieczane dla odbiorców energii obsługiwanych przez Grupę. Efekt niższych cen uzyskiwanych przez sprzedawców OZE i wyższych przez odbiorców, w stosunku do cen rynkowych to tzw. koszty profilowania. Poziom i zmienność kosztów profilowania jest w dużej mierze ryzykiem systemowym pozostającym poza kontrolą Grupy, które w razie materializacji może mieć istotny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę, co miało miejsce m.in. w 2022 r. i negatywnie wpłynęło na wyniki linii biznesowych sprzedaży aktywów OZE Grupy, agregacji zewnętrznych OZE oraz sprzedaży do odbiorców końcowych. W kolejnych latach koszty profilu ustabilizowały się, aż do 14 czerwca 2024 r. kiedy to wprowadzono reformę rynku bilansującego i odnotowaliśmy wzrost kosztów profilowania farm wiatrowych i fotowoltaicznych. Wzrost zmienności cen, rozliczenia w okresach 15-minutowych i wzrost mocy zainstalowanej w OZE może przyczynić się do dalszej inflacji kosztu profilu i niższych uzyskiwanych cen sprzedaży w stosunku do średniej rynkowej ceny energii.

Jednocześnie wsparcie udzielane w ramach systemu aukcyjnego OZE dla wolumenu zabezpieczonego za pomocą aukcji, 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 OZE i wyłącznie dla części wolumenu rozliczanego z Zarządcą Rozliczeń. Przy utrzymujących się relatywnie wysokich cenach rynkowych (wyższych od cen rozliczeniowych z Zarządcą Rozliczeń) wsparcie w ramach systemu aukcyjnego w 2024 r. było czynnikiem działającym niekorzystnie na przychody z OZE uczestniczących w aukcji (w stosunku do możliwych do uzyskania cen rynkowych). Niemniej jednak ceny dla farm fotowoltaicznych uzyskiwane na rynku RDN ze względu na efekt nadpodaży energii z PV w okresach dużego nasłonecznienia i niskiego popytu podlegały degradacji aż do poziomów ujemnych, kiedy to korzystniej było wyłączyć jednostkę niż produkować energię i dopłacać do sprzedaży na rynku. Należy zaznaczyć, że w wypadku wystąpienia co najmniej 6 godzin pod rząd z ujemnymi cenami jednostki wytwórcze pozbawiane są wsparcia aukcyjnego lub zielonych certyfikatów dla wolumenu wyprodukowanego w takim okresie.

2024 rok przyniósł też znaczny wzrost liczby okresów, w których PSE ze względu na brak możliwości równoważenia popytu i podaży w okresach nadwyżki produkcji energii z OZE często stosował nierynkowe ograniczenia mocy źródeł OZE zmuszając farmy fotowoltaiczne i wiatrowe do wyłączenia się i zaprzestania produkcji w tych okresach. Sytuacje takie jakkolwiek rekompensowane przez PSE negatywnie wpływają na przychody jednostek wytwórczych Grupy.

Niezależnie od powyższego, wyższe ceny energii elektrycznej pozytywnie wpływają na wyniki związane z produkcją energii z OZE pod warunkiem, że dotyczą okresu, dla którego sprzedaż nie była wcześniej zabezpieczona czy to w formie kontraktu różnicowego, umowy PPA ze stałą ceną, czy też na rynku terminowym w produktach standardowych, po niższych cenach. Dodatkowo, jeśli kontrakt dotyczący sprzedaży energii elektrycznej zawarty z klientem dotyczy konkretnego wolumenu w wybranym okresie (istotna część kontraktów ma taką formę), to zważywszy na zmienność produkcji energii elektrycznej wytworzonej w OZE Spółka dokonuje zakupu bądź sprzedaży na rynku energii i dostarcza klientowi taką ilość energii, jaka była ustalona w kontrakcie. W sytuacji dynamicznych wzrostów i spadków cen energii odchylenie w zużyciu energii przez klientów od wartości zakontraktowanych może wygenerować istotny wynik (zarówno pozytywny jak i negatywny), niewspółmierny do pierwotnych założeń. 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.

Od 14 czerwca 2024 r. rynek bilansujący działa na nowych zasadach, które po wprowadzeniu min. 15-minutowych okresów rozliczeniowych doprowadziły do wzrostu kosztów niezbilansowania jednostki bilansowej, co dodatkowo wzmocniło czynniki ryzyka związane ze spadkiem przychodów ze źródeł OZE.

Segment lądowych farm wiatrowych w 2024 r. został zabezpieczony w znacznej części portfela na rynku terminowym z cenami wyższymi niż notowania na rynku bieżącym obserwowane w 2024 r. Jednocześnie niskie ceny SPOT spowodowały spadki notowań kontraktów na kolejne lata, gdzie istnieje ryzyko, że przy niskiej cenie zabezpieczenia terminowego i niskiej wietrzności Spółka będzie musiała odkupić zabezpieczoną terminowo energię z rynku bieżącego po cenach znacznie wyższych niż cena zabezpieczania, co może generować negatywny wpływ na wynik. Ryzyko takie zmaterializowało się już w niektórych okresach 2022 r. Dlatego też Spółka zmieniła podejście i zabezpieczenia na kolejne lata realizowane są w sposób elastyczny i z buforem energii pozostawionym na rynek bieżący. Dodatkowo Grupa bardzo mocno rozwija segment sprzedaży energii w umowach długoterminowych PPA w formułach pay-as-produce i pay-as-forecast, z stałą lub indeksowaną poziomem inflacji ceną. Długoterminowo w sytuacji długotrwałego spadku cen energii elektrycznej i w konsekwencji obniżek notowań kontraktów terminowych może zostać ograniczony potencjał wyniku finansowego tego segmentu dla wolumenu niezabezpieczonego w kontraktach PPA i w aukcjach. Również wzrost liczby źródeł OZE 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 znacznego wzrostu kosztu profilu i redukcji przychodów.

Część wolumenu sprzedaży energii elektrycznej pochodzącej z aktywów wytwórczych OZE zabezpieczana jest na rynku terminowym TGE i wymaga utrzymywania odpowiedniego poziomu depozytów zabezpieczających, których wysokość uzależniona jest od notowań indeksów giełdowych i może podlegać znacznym wahaniom. Powyższe ryzyko zmaterializowało się w 2022 r. i w połączeniu z wysoką zmiennością profilu produkcji farm wiatrowych oraz cen rynkowych energii spowodowało większe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Polenergia Obrót zawiera też kontrakty z odbiorcami energii elektrycznej, które zabezpieczone są na rynku terminowym TGE powodując zapotrzebowanie na depozyty zabezpieczające, co wymaga zwiększonego zaangażowania kapitału obrotowego. W związku z materializacją powyższych czynników ryzyka w 2022 r. Grupa w celu kontroli płynności realizuje strategię równoważenia pozycji zakupowych i sprzedażowych na rynku giełdowym.

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. Jednocześnie Grupa kontynuuje strategię zmniejszania ekspozycji poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających ryzyko zmiany stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2024 r., ok. 86% zobowiązań z tytułu kredytów podmiotów z Grupy i wyemitowanych obligacji było zabezpieczone przed zmianą poziomu stóp procentowych. Pełne zabezpieczenie osiągnięto poprzez transakcje finansowe IRS co odpowiada za ok. 81% zobowiązań z tytułu kredytów inwestycyjnych podmiotów z Grupy i wyemitowanych obligacji. Częściowe zabezpieczenie przed zmianą poziomu stóp procentowych uzyskano 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 są 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. Zobowiązania z tytułu kredytów w Polenergii Dystrybucja stanowią ok. 5% zobowiązań Grupy z tytułu kredytów inwestycyjnych. Limity kredytów obrotowych i odnawialnych wykorzystywane przez Grupę w finansowaniu działalności operacyjnej w ramach segmentów obrotu i sprzedaży, dystrybucji oraz gazu i czystych paliw nie mogą zostać zabezpieczone przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych. Ponadto wysoki poziom stóp procentowych wpływa na koszt finansowania dla nowych projektów (w tym lądowych i morskich farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych) i może mieć wpływ na ocenę ich rentowności. Dlatego nie można wykluczyć, że znaczny wzrost rynkowych stóp procentowych ponad wartości prognozowane przez Grupę i uwzględnione w budżetach projektów może mieć negatywny wpływ na realizację niektórych elementów Strategii i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości.

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

Wolumen energii elektrycznej wytwarzanej przez farmy wiatrowe oraz fotowoltaiczne zależy przede wszystkim od wietrzności oraz nasłonecznienia. Warunki te charakteryzują się dużą 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. Ponadto nie można wykluczyć, że prognozowane przez Grupę warunki wietrzności oraz nasłonecznienia 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.

Emitent 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 lub nasłonecznienia będą odbiegać od przyjętych w modelach przygotowanych na potrzeby realizacji poszczególnych inwestycji.

W działalności Grupy powyższe ryzyko nie materializowało się w sposób trwały. Okresy słabszej wietrzności, które miały wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w danym roku były rekompensowane okresami wyższej wietrzności, co kompensowało gorsze okresy. Spółka wskazuje, że średnia wietrzność dla rozwijanych projektów odpowiadała wcześniej przyjętym założeniom. Spółka wskazuje, że opisywane ryzyko ma charakter krótkoterminowy (roczny) i nie wpływa w istotny negatywny sposób na długoterminową sytuację finansową Grupy.

7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

Emitent jako spółka publiczna, której akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zobowiązana jest do stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych GPW 2021”. Dokument dostępny jest na stronie internetowej GPW 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.

Informacja dotycząca stosowania przez Spółkę zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021 została zaktualizowana i opublikowana przez Spółkę raportem EBI.

Aktualnie Spółka stosuje 58 z 63 zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021. Spółka odstąpiła od stosowania łącznie pięciu zasad, w tym: jednej zasady z rozdziału *Polityka Informacyjna i komunikacja z inwestorami* (zasada 1.4.2.), trzech zasad z rozdziału *Zarząd i Rada nadzorcza* (zasady: 2.1., 2.2., 2.11.6.), jednej z Rozdziału *Systemy i funkcje wewnętrzne* (zasada 3.4.). Przyczyny odstąpienia od stosowania ww. zasad wyjaśnione są w informacji dotyczącej stosowania przez Spółkę zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. Spółka stosuje wszystkie zasady zawarte w rozdziale *Walne zgromadzenie i relacje z inwestorami oraz Wynagrodzenia*.

- 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 – Prezesa 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 dzięki składającym się na ten system, zaprojektowanym, wdrożonym oraz systematycznie doskonalonym mechanizmom kontrolnym, które są opisane w szczegółowych regulacjach wewnętrznych, to jest zarządzeniach i procedurach zatwierdzonych przez Zarząd Grupy. Regulacje te dotyczą m.in. 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 oraz zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem.

Systematyczne i metodyczne doskonalenie systemu kontroli wewnętrznej w organizacji Emitenta jest w zakresie kompetencji wyodrębnionego w strukturze Działu Kontroli Wewnętrznej

i Zarządzania Ryzykiem, realizującego zadania pod ścisłym nadzorem Kierownictwa Grupy Polenergia..

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 Walne Zgromadzenie, a wcześniej przyjmowane są przez Zarząd i oceniane przez 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 odchyśleń od budżetu. Sprawozdania te są dystrybuowane co miesiąc wśród członków Zarządu oraz co kwartał wśród członków Rady Nadzorczej.

Poddany systematycznym ocenom oraz doskonaleniu system kontroli wewnętrznej daje rozsądne zapewnienie, że istotne ryzyka są odpowiednio wcześniej identyfikowane, oceniane i zarządzane, a także zapewnia m.in. 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.

I.p.	Akcyonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział procentowy
1	Mansa Investments sp. z o.o. ¹	33 168 900	33 168 900	42,95%
2	BIF IV Europe Holdings Limited ²	24 738 738	24 738 738	32,04%
3	Allianz Polska OFE ³	6 045 142	6 045 142	7,83%
4	Nationale-Nederlanden OFE ⁴	4 571 602	4 571 602	5,92%
5	Pozostali (poniżej 5%)	8 694 531	8 694 531	11,26%
	Łącznie	77 218 913	77 218 913	100%

¹ 100% udziałów w Mansa Investments sp. z o.o. jest pośrednio kontrolowane przez Panią Dominikę Kulczyk poprzez spółkę Kulczyk Holding s.à r.l. Zgodnie z zawiadomieniami z 13 kwietnia 2022 r. (raport bieżący nr 16/2022 z 13 kwietnia 2022 r.), Mansa Investments sp. z o.o. oraz BIF IV Europe Holdings Limited działają w porozumieniu, na podstawie umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 3 listopada 2020 r. (z późniejszymi zmianami), spełniającej kryteria, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Liczba akcji i głosów Mansa została wskazana w oparciu o zawiadomienie Mansa z 26 lutego 2025 r. (raport bieżący nr 11/2025 z 27 lutego 2025 r.). W tym samym zawiadomieniu poinformowano o zawarciu 24 lutego 2025 r. pomiędzy Mansa a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowy zastawu rejestrowego i finansowego, której przedmiotem jest 17 760 350 posiadanych przez Mansa akcji Spółki, stanowiących na dzień zawiadomienia ok. 23% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów w Spółce. Mansa zachowała możliwość wykonywania prawa głosu z zastawionych akcji. Z zawiadomienia wynika także, że wcześniejszy zastaw finansowy na 15 200 000 posiadanych przez Mansa akcji w kapitale zakładowym Spółki wygaś.

² Zgodnie z zawiadomieniami z dnia 13 kwietnia 2022 r. (raport bieżący nr 16/2022 z 13 kwietnia 2022 r.), Mansa Investments sp. z o.o. oraz BIF IV Europe Holdings Limited działają w porozumieniu, na podstawie umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 3 listopada 2020 r. (z późniejszymi zmianami), spełniającej kryteria, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Wskazana w tabeli powyżej liczba akcji i głosów uwzględnia dodatkowo informację o liczbie akcji przydzielonych poszczególnym akcjonariuszom w ramach Oferty Publicznej akcji zwykłych na okaziciela serii AB.

³ Zgodnie z informacjami z ZWZ Emitenta zwołanego na 19 czerwca 2024 roku (raport bieżący nr 33/2024 z 25 czerwca 2024 r.).

⁴ Zgodnie z informacjami z ZWZ Emitenta zwołanego na 19 czerwca 2024 roku (raport bieżący nr 33/2024 z 25 czerwca 2024 r.).

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

Emitent nie emitował 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

Statut Spółki nie zawiera ograniczeń 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 lub większej liczby członków, powoływanych zasadniczo na wspólną trzyletnią kadencję (z zastrzeżeniem Artykułów 5.11.2(a) i 5.11.2(b) Statutu Spółki), w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu.

Z zastrzeżeniem Artykułu 5.11. Statutu Spółki (Impas w zakresie powołania członka Zarządu), członkowie Zarządu Spółki powoływani są przez Radę Nadzorczą, która określa również liczbę członków Zarządu powoływanych na daną kadencję.

Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.

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

i) Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

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

1) Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

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 przysługuje tylko podmiotom, które są akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Osoby takie powinny, nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, zgłosić podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Spółka ustala listę uprawnionych z akcji oraz zastawników i użytkowników, którym przysługuje prawo głosu, do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do udziału w Walnym Zgromadzeniu powinno zostać udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. 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.

2) Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy określone przez Kodeks spółek handlowych.

Dodatkowo uprawnienia Walnego Zgromadzenia określone są w Artykule 5.3. Statutu Spółki i obejmują następujące sprawy zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia: („Sprawy Zastrzeżone dla WZA” w rozumieniu Statutu Spółki), które wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia:

- (a) 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;
- (b) istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki w rozumieniu art. 416 Kodeksu spółek handlowych;
- (c) likwidacja i rozwiązanie Spółki oraz ustanowienie likwidatorów Spółki;

- (d) połączenie Spółki z innymi podmiotami, podział i przekształcenia Spółki;
- (e) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki;
- (f) obniżenie kapitału zakładowego Spółki, umorzenie Akcji oraz nabycie Akcji własnych;
- (g) 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;
- (h) zmiany Statutu;
- (i) zatwierdzanie nowego lub zmiana istniejącego regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- (j) wypłata dywidendy przez Spółkę w sposób inny niż zgodnie z Polityką Podziału Zysków; oraz
- (k) 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, w określonych przypadkach, do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej (na mocy Artykułów 5.4.2(b) i 5.4.2(c) Statutu oraz na zasadach tam określonych). Ponadto zgodnie z art. 368 § 4 zd. 2 KSH, Walne Zgromadzenie może odwołać członka Zarządu.

3) Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

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

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia (art. 399 § 3 KSH).

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku jego obrad określonych spraw (art. 400 § 1 KSH). Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą również żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia oraz powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 KSH).

Akcjonariuszom służy również prawo do składania powództw o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia.

- k) Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego

Skład Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza składa się z ośmiu członków powoływanych na samodzielną trzyletnią kadencję. W przypadku wyboru członków Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami, Rada Nadzorcza wybierana w tym trybie składa się z siedmiu członków. Tak długo jak

Spółka będzie spółką publiczną w skład Rady Nadzorczej będzie wchodziło dwóch członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 1 stycznia 2024 roku przedstawiał się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja
1	Dominika Kulczyk	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
2	Thomas O'Brien	Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej
3	Szymon Adamczyk	Członek Rady Nadzorczej, niezależny Członek Rady Nadzorczej
4	Orest Nazaruk	Członek Rady Nadzorczej, niezależny Członek Rady Nadzorczej
5	prof. dr hab. Krzysztof Oblój	Członek Rady Nadzorczej
6	Ignacio Paz-Ares Aldanondo	Członek Rady Nadzorczej
7	Emmanuelle Rouchel	Członkini Rady Nadzorczej
8	Andrzej Filip Wojciechowski	Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w 2024 roku:

- W dniu 29 lutego 2024 r. Zarząd Emitenta otrzymał rezygnację p. Andrzeja Filipa Wojciechowskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na 29 lutego 2024 r.

O powyższym zdarzeniu Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 21/2024 z dnia 29 lutego 2024. Rezygnacja nie zawierała informacji o przyczynach jej złożenia

- W dniu 29 lutego 2024 r. Zarząd Emitenta otrzymał oświadczenie akcjonariusza – Mansa Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o powołaniu, na podstawie uprawnienia osobistego przewidzianego w Artykule 5.4.2 (a) (i) Statutu Spółki, p. Jacka Głowackiego na Członka Rady Nadzorczej Emitenta, ze skutkiem na dzień 29 lutego 2024 r.

O powyższym zdarzeniu Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 13/2024 z dnia 29 lutego 2024.

- W dniu 21 maja 2024 r. Zarząd Emitenta otrzymał rezygnację p. Jacka Głowackiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na 21 maja 2024 r.

O powyższym zdarzeniu Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 26/2024 z dnia 21 maja 2024.

- W dniu 22 maja 2024 r. Zarząd Emitenta otrzymał oświadczenie akcjonariusza – Mansa Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o powołaniu, na podstawie uprawnienia osobistego przewidzianego w Artykule 5.4.2 (a) (i) Statutu Spółki, p. Adama Purwina na Członka Rady Nadzorczej Emitenta, ze skutkiem na dzień 22 maja 2024 r.

O powyższym zdarzeniu Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 27/2024 z dnia 22 maja 2024.

- W dniu 18 lipca 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę, zgodnie z którą postanowiła oddelegować Pana Adama Purwina, Członka Rady Nadzorczej, do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta na okres trzech miesięcy od dnia podjęcia uchwały.

O powyższym zdarzeniu Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 38/2024 z dnia 18 lipca 2024 r.

- W dniu 26 września 2024 r. Zarząd Emitenta otrzymał rezygnację p. prof. dr. hab. Krzysztofa Oblój z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na 15 października 2024 r. Rezygnacja nie zawierała informacji o przyczynach jej złożenia. W tym samym dniu Zarząd Emitenta otrzymał oświadczenie akcjonariusza – Mansa Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o powołaniu, na podstawie uprawnienia osobistego przewidzianego w Artykule 5.4.2 (a) (i) Statutu Spółki, p. dr. hab. prof. SGH Piotra Bartosza Ciżkowicza na Członka Rady Nadzorczej Emitenta, ze skutkiem na dzień 16 października 2024 r.

O powyższym zdarzeniu Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 47/2024 z dnia 26 września 2024 r.

- W dniach 18 i 19 października 2024 r. Zarząd Emitenta otrzymał informację o rezygnacji p. Adama Purwina z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na 18 października 2024 r. (koniec dnia). Rezygnacja nie zawierała informacji o przyczynach jej złożenia. Zarząd Emitenta otrzymał również oświadczenie akcjonariusza – Mansa Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o powołaniu, na podstawie uprawnienia osobistego przewidzianego w Artykule 5.4.2 (a) (i) Statutu Spółki, p. Mikołaja Franzkowiaka na Członka Rady Nadzorczej Emitenta, ze skutkiem na dzień 19 października 2024 r. (początek dnia).

O powyższych zdarzeniach Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 56/2024 z dnia 19 października 2024 r.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja
1	Dominika Kulczyk	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
2	Thomas O'Brien	Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej
3	Szymon Adamczyk	Członek Rady Nadzorczej, niezależny Członek Rady Nadzorczej
4	dr hab. Piotr Ciżkowicz	Członek Rady Nadzorczej
5	Mikołaj Franzkowiak	Członek Rady Nadzorczej
6	Orest Nazaruk	Członek Rady Nadzorczej, niezależny Członek Rady Nadzorczej
7	Ignacio Paz-Ares Aldanondo	Członek Rady Nadzorczej
8	Emmanuelle Rouchel	Członkini Rady Nadzorczej

Członków Rady Nadzorczej powołuje się w sposób następujący:

- 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:
 - 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 oraz osoby, o których mowa w art. 129 ust. 1 oraz ust. 5 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Skład Komitetu Audytu

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja
1	Orest Nazaruk	Przewodniczący Komitetu Audytu Rady Nadzorczej
2	Szymon Adamczyk	Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej
3	Andrzej Filip Wojciechowski	Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej od dnia 8 stycznia 2024 r. do dnia 29 lutego 2024 r. *
4	Jacek Głowacki	Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej od 13 marca 2024 r. do dnia 21 maja 2024 **
5	Adam Purwin	Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej od dnia 7 czerwca 2024 r. do dnia 18 października 2024 r. ***
6	Mikołaj Franzkowiak	Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej od dnia 19 października 2024 r. ****

* W dniu 8 stycznia 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała p. Andrzeja Filipa Wojciechowskiego na Członka Komitetu Audytu. Członkostwo p. Andrzeja Filipa Wojciechowskiego w Komitecie Audytu Rady Nadzorczej wygasło z dniem 29 lutego 2024 r. w związku ze złożoną rezygnacją z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 29 lutego 2024 r.

** W dniu 13 marca 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała p. Jacka Głowackiego na Członka Komitetu Audytu. Członkostwo p. Jacka Głowackiego w Komitecie Audytu Rady Nadzorczej wygasło z dniem 21 maja 2024 r. w związku ze złożoną rezygnacją z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

*** W dniu 7 czerwca 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała p. Adama Purwina na Członka Komitetu Audytu. Członkostwo p. Adama Purwina w Komitecie Audytu Rady Nadzorczej wygasło z dniem 18 października 2024 r. w związku ze złożoną rezygnacją z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

**** W dniu 19 października 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała p. Mikołaja Franzkowiaka na Członka Komitetu Audytu.

Skład Komitetu Nadzoru Operacyjnego

1	Andrzej Filip Wojciechowski	Przewodniczący Komitetu Nadzoru Operacyjnego od dnia 8 stycznia 2024 r. do dnia 29 lutego 2024 r. *
2	Ignacio Paz-Ares Aldanondo	Członek Komitetu Nadzoru Operacyjnego
3	Thomas O'Brien	Członek Komitetu Nadzoru Operacyjnego
4	Prof. dr hab. Krzysztof Oblój	Członek Komitetu Nadzoru Operacyjnego od dnia 8 stycznia 2024 r. do 15 października 2024 r.**
5	Jacek Głowacki	Przewodniczący Komitetu Nadzoru Operacyjnego od dnia 13 marca 2024 r. do dnia 21 maja 2024 r. ***
6	Adam Purwin	Przewodniczący Komitetu Nadzoru Operacyjnego od dnia 7 czerwca 2024 r. do dnia 18 października 2024 r. ****
7	Mikołaj Franzkowiak	Przewodniczący Komitetu Nadzoru Operacyjnego od dnia 19 października 2024 *****
8	dr hab. Piotr Ciżkowicz	Członek Komitetu Nadzoru Operacyjnego od dnia 7 listopada 2024*****

* W dniu 8 stycznia 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała p. Andrzeja Filipa Wojciechowskiego na Członka Komitetu Nadzoru Operacyjnego oraz powierzyła mu funkcję Przewodniczącego Komitetu. Członkostwo p. Andrzeja Filipa Wojciechowskiego w Komitecie Nadzoru Operacyjnego wygasło z dniem 29 lutego 2024 r. w związku ze złożoną rezygnacją z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 29 lutego 2024 r.

** W dniu 8 stycznia 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała p. prof. dr. hab. Krzysztofa Oblój na Członka Komitetu Nadzoru Operacyjnego. Członkostwo p. prof. dr. hab. Krzysztofa Oblój w Komitecie Nadzoru Operacyjnego wygasło z dniem 15 października 2024 r. w związku ze złożoną rezygnacją z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

*** W dniu 13 marca 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała p. Jacka Głowackiego na Członka Komitetu Nadzoru Operacyjnego oraz powierzyła mu funkcję Przewodniczącego Komitetu. Członkostwo p. Jacka Głowackiego w Komitecie Nadzoru Operacyjnego wygasło z dniem 21 maja 2024 r. w związku ze złożoną rezygnacją z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

**** W dniu 7 czerwca 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała p. Adama Purwina na Członka Komitetu Nadzoru Operacyjnego oraz powierzyła mu funkcję Przewodniczącego Komitetu. Członkostwo p. Adama Purwina w Komitecie Audytu Nadzoru Operacyjnego wygasło z dniem 18

października 2024 r. w związku ze złożoną rezygnacją z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

***** W dniu 19 października 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała p. Mikołaja Franzkowiaka na Członka Komitetu Nadzoru Operacyjnego oraz powierzyła mu funkcję Przewodniczącego Komitetu.

***** W dniu 07 listopada 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała p. dr. hab. prof. SGH Piotra Ciżkowicza na Członka Komitetu Nadzoru Operacyjnego.

Informacje dotyczące Komitetu Audytu

Na podstawie złożonych oświadczeń Członkowie Rady Nadzorczej p. Orest Nazaruk oraz p. Szymon Adamczyk spełniają kryteria niezależności określone w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. 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 pełniący funkcję Członka Komitetu Audytu do 18 grudnia 2023 r. posiadał wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, dzięki doświadczeniu nabytemu m.in. w Alpiq, Swiss Grid, ATEL. Pan Szymon Adamczyk posiada kompleksową wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie z zakresu zarządzania spółkami oraz nadzoru korporacyjnego. Pan Filip Andrzej Wojciechowski który był Członkiem Komitetu Audytu od 8 stycznia 2024 r. do dnia 29 lutego 2024 r., posiada kompleksową wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie z zakresu zarządzania spółkami, budowania strategii oraz ich implementacji. Pan Jacek Głowacki, który został Członkiem Komitetu Audytu od 13 marca 2024 r. do dnia 21 maja 2024 r. posiada kompleksową wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, m.in. dzięki doświadczeniu wynikającemu z wieloletniego pełnienia funkcji Prezesa oraz Wiceprezesa Zarządu Spółki. Pan Mikołaj Franzkowiak Członek Komitetu Audytu posiada kompleksową wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

W ciągu ostatniego roku obrotowego odbyło się pięć posiedzeń Komitetu Audytu.

Główne założenia polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem odzwierciedlają wymagania wynikające w szczególności z przepisów ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE.

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

- reputacja i doświadczenie w świadczeniu usług audytorskich;
- wcześniejsze doświadczenie (negatywne/pozytywne) we współpracy (jeśli istnieją);
- doświadczenie w prowadzeniu badań sprawozdań finansowych w spółkach podobnej wielkości i o podobnym profilu działalności;
- koszty badania;
- czas przeprowadzenia badania;

- dodatkowe okoliczności umożliwiające minimalizację kosztów i wysiłku organizacyjnego Grupy Polenergia związanego z badaniem.

Wybór nowego audytora został przeprowadzony zgodnie z obowiązującą procedurą. Firma audytorska badająca sprawozdanie finansowe świadczyła w 2024 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, jak również oceną w zakresie zamieszczenia w sprawozdaniu o wynagrodzeniach informacji wymaganych na podstawie art. 90g ust. 1-5 oraz 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do organizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Sposób działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa na podstawie (i) Kodeksu spółek handlowych, (ii) innych ogólnie obowiązujących przepisów, (iii) Statutu oraz (iv) Regulaminu Rady Nadzorczej.

- (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 wnioskują biegły rewident Spółki w celu zapewnienia zgodności z obowiązującym prawem lub które nie mają wpływu na poziom zysku lub rezerw dostępnych do podziału między akcjonariuszy;
- (xviii) wykonanie przez Spółkę Grupy opcji kupna w odniesieniu do pakietu udziałów/akcji i innych praw uczestnictwa posiadanych przez Współinwestora Istotnego Podmiotu Zależnego w Istotnym JV;
- (xix) wykonywanie przez Spółkę praw głosu w Istotnym Podmiocie Zależnym, na walnym zgromadzeniu, zgromadzeniu wspólników lub innym odpowiednim organie lub forum, w sprawach wymienionych w Artykule 5.3.1 Statutu lub w pkt. od (a) do (r) Artykułu 5.5.1 Statutu;
- (xx) zatwierdzenie Planu Alternatywnego w odniesieniu do Istotnego JV, który może zostać przedstawiony przez Zarząd;
- (xxi) dokonywanie wypłaty, obniżenia kapitału, umorzenia akcji lub nabycia akcji własnych, które jest niedozwolone na mocy art. 30 Dyrektywy ZAFI, w zakresie mającym zastosowanie do któregośkolwiek z akcjonariuszy w odniesieniu do Spółki;
- (xxii) wyrażanie zgody na wyłączenie prawa poboru akcjonariusza w odniesieniu do Nowych Akcji emitowanych w ramach Kapitału Docelowego; oraz

- (xxiii) powołanie Rzecznawcy;
- (xxiv) wyrażanie zgody na realizację przez Zarząd Spółki upoważnień, o których mowa w Artykule 4.10.
- (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.
- (c) Następujące sprawy należą do kompetencji Rady Nadzorczej i stanowią „Ograniczone Sprawy Zastrzeżone dla RN”:
 - (i) zaciąganie zadłużenia finansowego lub zawieranie transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego lub innych transakcji finansowych o jednorazowej lub łącznej wartości przekraczającej w bieżącym roku obrotowym 75.000.000 EUR, oraz ustanawianie Obciążeń na aktywach, w tym udziałach/akcjach i innych prawach uczestnictwa w związku z takimi transakcjami finansowymi;
 - (ii) zaciąganie innych zobowiązań (w tym gwarancji i poręczeń) lub ustanawianie Obciążeń na aktywach, w tym udziałach/akcjach i innych prawach uczestnictwa, w związku z transakcjami innymi niż te wymienione w Artykule 5.6.1(a) Statutu, o jednorazowej wartości lub łącznej wartości w bieżącym roku obrotowym przekraczającej 75.000.000 EUR;
 - (iii) zaciąganie zadłużenia finansowego lub zawieranie transakcji, które przewidywałyby finansowe lub inne zobowiązania Spółki ograniczające podział zysków przez Spółkę pomiędzy akcjonariuszy zgodnie z Polityką Podziału Zysków, w tym poprzez zmniejszenie kwoty, która w przeciwnym razie stanowiłaby Wypłatę Minimalną;
 - (iv) z zastrzeżeniem postanowień Artykułu 5.6.3. Statutu, nabywanie aktywów lub Rozporządzenie aktywami, w tym nabywanie lub Rozporządzenia udziałami/akcjami lub innymi prawami uczestnictwa, o jednorazowej wartości kapitałowej przekraczającej 100.000.000 EUR;
 - (v) wszelkie transakcje z akcjonariuszem lub Podmiotem Powiązanym z akcjonariuszem;
 - (vi) decyzja o udzieleniu finansowania przez akcjonariuszy w inny sposób niż na poziomie Spółki;
 - (vii) zatwierdzanie zasad, polityki i praktyki rachunkowości oraz wszelkich ich zmian, z wyjątkiem zmian zasad, polityki i praktyki rachunkowości, o które w sposób uzasadniony wnioskują 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;

- (xi) wyrażanie zgody na realizację przez Zarząd Spółki upoważnień, o których mowa w Artykule 4.10.
- (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.
- (f) 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.
- (g) 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

Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej liczby członków, powoływanych zasadniczo na wspólną trzyletnią kadencję (z zastrzeżeniem Artykułów 5.11.2(a) i 5.11.2(b) Statutu Spółki), w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu.

Z zastrzeżeniem Artykułu 5.11 Statutu Spółki (Impas w zakresie powołania członka Zarządu), członkowie Zarządu Spółki powoływani są przez Radę Nadzorczą, która określa również liczbę członków Zarządu powoływanych na daną kadencję.

Skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2024 r. przedstawiał się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja
1	dr Michał Michalski	Prezes Zarządu
2	Tomasz Kietliński	Wiceprezes Zarządu
3	Iwona Sierzęga	Członkini Zarządu
4	Piotr Maciołek	Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu w 2024 roku:

- W dniu 27 lutego 2024 r. Zarząd Emitenta otrzymał informację o złożeniu przez dr. Michała Michalskiego rezygnacji z członkostwa w Zarządzie oraz pełnionej funkcji Prezesa Zarządu Emitenta ze skutkiem na godzinę 18:00 w dniu 27 lutego 2024 r. Tego samego dnia Zarząd Emitenta otrzymał informację o złożeniu przez Tomasza Kietlińskiego rezygnacji z członkostwa w Zarządzie oraz pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu, ze skutkiem na godzinę 19:00 w dniu 27 lutego 2024 roku.

O powyższych zdarzeniach Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 11/2024 z dnia 27 lutego 2024 r.

- W dniu 1 marca 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała w skład Zarządu (i) p. Jerzego Wacława Zania, powierzając mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Emitenta (CEO) i Dyrektora Finansowego (CFO) oraz (ii) p. Andrzeja Filipa Wojciechowskiego, powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta. Prezes i Wiceprezes Zarządu zostali powołani na okres do dnia zakończenia obecnej, wspólnej, trzyletniej kadencji Zarządu, tj. do dnia 31 grudnia 2024 r. (włącznie).

O powyższych zdarzeniach Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 15/2024 z dnia 1 marca 2024 r.

- W dniu 18 lipca 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę, zgodnie z którą postanowiła oddelegować p. Adama Purwina, Członka Rady Nadzorczej do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta na okres trzech miesięcy od dnia podjęcia uchwały.

O powyższym zdarzeniu Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 38/2024 z dnia 18 lipca 2024 r.

- W dniu 18 października 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o powołaniu p. Adama Purwina na stanowisko Wiceprezesa Zarządu z dniem 19 października 2024 r. (początek dnia).

O powyższym zdarzeniu Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 56/2024 z dnia 19 października 2024 r.

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r. przedstawiał się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja
1	Jerzy Wacław Zań	Prezes Zarządu
2	Andrzej Filip Wojciechowski	Wiceprezes Zarządu
3	Adam Purwin	Wiceprezes Zarządu
4	Iwona Sierzęga	Członkini Zarządu
5	Piotr Maciołek	Członek Zarządu

W dniu 24 września 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie powołania składu Zarządu Spółki nowej kadencji, rozpoczynającej bieg w dniu 1 stycznia 2025 r. W związku z powołaniem nowego składu Zarządu, z upływem trzyletniej kadencji tj. z dniem 31 grudnia 2024 r., wygasły mandaty wszystkich członków Zarządu.

Skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2025 r. przedstawia się następująco:

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja
1	Adam Purwin	Prezes Zarządu
2	Andrzej Filip Wojciechowski	Pierwszy Wiceprezes Zarządu
3	Piotr Tomasz Sujecki	Drugi Wiceprezes Zarządu
4	Łukasz Buczyński	Członek Zarządu

O powyższym zdarzeniu Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 46/2024 z dnia 24 września 2024 r.

Zarząd działa na podstawie (i) Kodeksu spółek handlowych, (ii) innych ogólnie obowiązujących przepisów, (iii) Statutu oraz (iv) Regulaminu Zarządu.

Zarząd prowadzi bieżącą działalność Spółki, w tym podejmuje decyzje i zaciąga zobowiązania w ramach Zwykłego Trybu Działalności (w rozumieniu Artykułu 9.1.29 Statutu Spółki). Sprawy wykraczające poza Zwykły Tryb Działalności wymagają zatwierdzenia uchwałą Zarządu.

Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.

- Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Emitenta w odniesieniu w szczególności do wieku, płci lub wykształcenia i doświadczenia zawodowego, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz

skutków w danym okresie sprawozdawczym, a w przypadku, gdy Emitent nie stosuje takiej polityki - wyjaśnienie takiej decyzji

Spółka aktualnie nie stosuje polityki różnorodności w odniesieniu do organów zarządzających i nadzorujących, jednak podjęła aktywne działania zmierzające do przyjęcia takiej polityki w przyszłości. Zgodnie z przyjętą Strategią Zrównoważonego Rozwoju Grupy Polenergia 2023-2030 Spółka planuje doprowadzenie do roku 2030 do udziału płci w strukturach Grupy Polenergia zgodnego z przepisami wdrażanymi na szczelbu Unii Europejskiej. Spółka planuje również przyjęcie Polityki Różnorodności.

- m) Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta

Toczące się postępowania zostały opisane w punkcie 8 „Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej” oraz w punkcie 6 „Ryzyko dotyczące działań kontrahenta”.

- n) W przy przypadku Emitenta, który spełnia kryteria określone w art. 49b ust. 1 ustawy o rachunkowości - stanowiące wyodrębnioną część tego sprawozdania oświadczenie na temat informacji niefinansowych sporządzone zgodnie z art. 49b ust. 2-8 ustawy o rachunkowości

Grupa Polenergia, zgodnie z kryteriami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, nie kwalifikowała się w roku 2024 do przesłanek nakładających na przedsiębiorstwo obowiązek raportowania o zrównoważonym rozwoju. Niemniej, w celu spełnienia oczekiwań interesariuszy oraz ze względu na dobre praktyki wewnętrzne transparentnego informowania o zrównoważonym rozwoju Grupy, takie sprawozdanie zostało sporządzone. Sprawozdanie odpowiada na wymogi stawiane przedsiębiorstwom, wprowadzone na drodze Art. 14 ust. 5 Ustawy z dnia 17 grudnia 2024 r. o zmianie ustawy o rachunkowości, ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz niektórych innych ustaw oraz zostało sporządzone w oparciu o europejskie standardy sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju ESRS (European Sustainability Reporting Standards) (wskaźniki raportowania zgodnie z Dyrektywą CSRD, tj. Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) nr 537/2014, dyrektywy 2004/109/WE, dyrektywy 2006/43/WE oraz dyrektywy 2013/34/UE w odniesieniu do sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju). Raport o zrównoważonym rozwoju został także poddany audytowi niezależnego biegłego rewidenta.

- 8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta**

Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o. – każda spółka z osobna, wytoczyły powództwa o stwierdzenie bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. (spółka działająca w ramach Grupy Tauron) umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii – farmach wiatrowych w miejscowościach

Łukaszów (Amon) i Modlikowice (Talia) oraz umów sprzedaży energii elektrycznej wytworzonych w ww. farmach wiatrowych.

Obie spółki uzyskały korzystne wyroki częściowe i wstępne, uwzględniające powództwo w części dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez spółkę Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. umów objętych przedmiotem sporu. Wyroki zostały zaskarżone apelacjami.

W dniu 20 grudnia 2021 roku Sąd Apelacyjny w Gdańsku ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Talia sp. z o.o. przeciwko Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., którym w całości oddalił apelację wniesioną przez tę spółkę. W dniu 16 sierpnia 2022 roku Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. złożyła skargę kasacyjną. W dniu 17 listopada 2022 roku Sąd Apelacyjny w Gdańsku ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Amon sp. z o.o. przeciwko Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., którym w całości oddalił apelację wniesioną przez tę spółkę. W dniu 12 czerwca 2023 roku Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. złożyła skargę kasacyjną. Obie skargi kasacyjne zostały przyjęte do rozpoznania przez Sąd Najwyższy.

W dniu 31 marca 2023 roku Amon sp. z o.o. otrzymała pismo procesowe Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., w sprawie z powództwa Amon sp. z o.o. przeciwko Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. obejmujące dalsze roszczenia Amon sp. z o.o. wynikające z niewykonywania wyżej wskazanych umów przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., toczącej się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku, którym to pismem Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. objęła pozew wzajemny domagając się zasądzenia od Amon sp. z o.o. na swoją rzecz kwoty 61.576 tys. zł z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi w następujący sposób: (i) od kwoty 55.691 tys. zł - od dnia 31 marca 2023 roku do dnia zapłaty, (ii) od kwoty 5.884 tys. zł - od dnia następującego po dniu bezpośredniego doręczenia odpisu pozwu wzajemnego pełnomocnikowi Amon sp. z o.o.

Kwotę 55.691 tys. zł stanowią kary umowne żądane przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. rzekomo na podstawie §8 ust. 1 umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii – Farmie Wiatrowej Łukaszów zawartej w dniu 23 grudnia 2009 roku przez Amon sp. z o.o. z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. i wynikające rzekomo z niedotrzymania przez Amon sp. z o.o. ilości przewidzianych do przeniesienia praw majątkowych w poszczególnych miesiącach począwszy od sierpnia 2019 roku.

Kwota 5.884 tys. zł stanowi z kolei odszkodowanie żądane przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z tytułu rzekomego niewykonania przez Amon sp. z o.o. w okresie od dnia 18 listopada 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku umowy sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnym źródle energii – Farmie Wiatrowej Łukaszów zawartej w dniu 23 grudnia 2009 roku przez Amon sp. z o.o. z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o.

W dniu 16 maja 2023 roku Sąd Okręgowy w Gdańsku doręczył Amon sp. z o.o. postanowienie z dnia 2 maja 2023 roku, którym pozostawił pozew wzajemny Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. bez nadawania dalszego biegu. Podstawą wydania przedmiotowego postanowienia przez Sąd Okręgowy w Gdańsku jest art. 204 §1 zdanie drugie Kodeksu postępowania cywilnego, który określa, iż powództwo wzajemne można wytoczyć nie później niż w odpowiedzi na pozew.

W dniu 23 grudnia 2024 roku Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył Talia sp. z o.o. odpis pozwu Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. o zapłatę kwoty 75.334 tys. zł z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi w następujący sposób: (i) od kwoty 41.860 tys. zł – od dnia 8 września 2023 roku do dnia zapłaty; (ii) od kwoty 33.474 tys. zł – od dnia następującego po dniu doręczenia odpisu pozwu Talia do dnia zapłaty.

Kwotę 41.860 tys. zł stanowią kary umowne żądane przez Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. rzekomo na podstawie § 8 ust. 1 Umowy sprzedaży praw majątkowych

wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii – Farmie Wiatrowej Modlikowice zawartej w dniu 23 grudnia 2009 roku przez Talia sp. z o.o. z Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. i wynikające rzekomo z niedotrzymania przez Talia sp. z o.o. ilości przewidzianych do przeniesienia praw majątkowych w poszczególnych miesiącach począwszy od czerwca 2019 roku.

Kwota 33.474 tys. zł stanowi z kolei odszkodowanie żądane przez Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z tytułu rzekomego niewykonania przez Talia sp. z o.o. w okresie od dnia 21 grudnia 2021 roku do dnia 30 kwietnia 2023 roku Umowy sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnym źródle energii – Farmie Wiatrowej Modlikowice zawartej w dniu 23 grudnia 2009 roku przez Talia sp. z o.o. z Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa.

Talia sp. z o.o. przystąpiła do analizy pozwu oraz w terminie określonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie złożyła odpowiedź na pozew.

W dniu 28 grudnia 2023 roku Amon sp. z o.o. wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku drugą zmianę powództwa przeciwko Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w związku z nieskutecznym wypowiedzeniem oraz niewykonywaniem przez Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. długoterminowych umów sprzedaży energii i praw majątkowych zawartych przez Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z Amon sp. z o.o. Na mocy powyższej zmiany powództwa, Amon sp. z o.o. obok kwot dotychczas dochodzonych, domaga się zapłaty kwoty 18.297 tys. zł tytułem odszkodowania za niewykonywanie ww. umów w dalszym okresie ich obowiązywania.

W dniu 28 grudnia 2023 roku Talia sp. z o.o. wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku piątą zmianę powództwa przeciwko Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w związku z nieskutecznym wypowiedzeniem oraz niewykonywaniem przez Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. długoterminowych umów sprzedaży energii i praw majątkowych zawartych przez Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z Talia sp. z o.o. Na mocy powyższej zmiany powództwa, Talia obok kwot dotychczas dochodzonych, domaga się zapłaty kwoty 12.075 tys. zł tytułem odszkodowania za niewykonywanie ww. umów w dalszym okresie ich obowiązywania.

Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o. wytoczyły powództwo o roszczenia odszkodowawcze przeciwko Tauron Polska Energia S.A. Podstawą deliktowej odpowiedzialności odszkodowawczej Tauron Polska Energia S.A. jest zaprzestanie wykonywania przez Polską Energię - Pierwszą Kompanię Handlową sp. z o.o. – spółkę zależną Tauron Polska Energia S.A. 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 sp. z o.o. i Talia sp. z o.o.

Obecnie przed Sądem Okręgowym w Katowicach trwa przesłuchanie świadków w formie ustnej na rozprawach i w formie pisemnej.

W dniu 28 grudnia 2023 roku Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o. wniosły do Sądu Okręgowego w Katowicach, drugą zmianę powództwa przeciwko Tauron Polska Energia S.A. obejmującą roszczenia odszkodowawcze Amon i Talia powstałe po dniu 30 czerwca 2020 roku. Na mocy przedmiotowej modyfikacji dochodzone roszczenia z tytułu odszkodowania wraz z odsetkami wzrosły – w przypadku Amon sp. z o.o. o kwotę 29.668 tys. zł, w przypadku Talia sp. z o.o. o kwotę 19.277 tys. zł.

Certyfikaty sp. z o.o., Polenergia Obrót S.A. i Green Stone Solutions sp. z o.o. (wówczas pod firmą: Polenergia Usługi sp. z o.o.) zostały pozwane przez Eolos Polska sp. z o.o. przed Sądem Okręgowym w Warszawie XX Wydział Gospodarczy o zapłatę kar umownych z tytułu rozwiązania umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonych w odnawialnych źródłach energii oraz o zapłatę należności z tytułu kosztów bilansowania. Sąd powołał biegłego w sprawie, który przygotował opinię. W dniu 14 grudnia 2023 roku Sąd wydał postanowienie o dopuszczeniu dowodu z pisemnej, uzupełniającej opinii biegłego.

Opinia sporządzona została 15 maja 2024 r. i doręczona dnia 25 lipca 2024 r. Polenergia Obrót S.A. ustosunkowała się do pisma. W dniu 28 lutego 2025 r. odbyła się rozprawa, na której biegły złożył wyjaśnienia. Sąd zobowiązał strony do przedstawienia swoich stanowisk na piśmie.

W dniu 13 lipca 2021 roku Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. otrzymała pozew o zapłatę odszkodowania za bezumowne korzystanie z nieruchomości. Powodowie domagali 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. W dniu 30 czerwca 2023 roku Sąd Rejonowy w Wąbrzeźnie na posiedzeniu niejawnym wydał wyrok, którym zasądził od Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. na rzecz powodów kwotę 18.428,08 zł tytułem bezumownego korzystania z nieruchomości w okresie od 13 marca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku. Powodowie domagali się zapłaty 52.500,00 zł. Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. w toku procesu nie kwestionowała zasadności roszczenia, a jedynie wysokość żądanej kwoty. Kwota zasądzona przez Sąd opowiada stanowisku prezentowanemu w toku procesu przez stronę pozwaną. Strona powodowa wniosła apelację do Sądu Okręgowego w Toruniu. Na rozprawie przed Sądem Okręgowym w Toruniu w dniu 15 maja 2024 roku strony zawarły ugodę, co oznacza, że spór został zakończony. Na mocy ugody Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. zapłaci na rzecz strony powodowej kwotę 35.000,00 zł tytułem odszkodowania za bezumowne korzystanie z nieruchomości za okres od 31 maja 2020 roku do 31 grudnia 2021 roku. Strony zawarły aneks do umowy dzierżawy, na mocy którego Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. uiściła na rzecz wydzierżawiających kwoty wynikające z treści ugody sądowej.

W dniu 2 czerwca 2023 roku Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. otrzymała złożone przez wydzierżawiającego wypowiedzenie umowy dzierżawy zawartej w dniu 26 lutego 2008 roku, która dotyczy nieruchomości, na których znajduje się część turbin wiatrowych Farmy Wiatrowej Gawłowice wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Podstawą, na którą powoływał się wydzierżawiający w wypowiedzeniu było dostarczenie przez Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. wymaganej przez umowę dzierżawy gwarancji bankowej wydanej w nieprawidłowej (w ocenie wydzierżawiającego) formie. Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. nie podzielała poglądu wydzierżawiającego co do zasadności podstaw wypowiedzenia, wobec czego poinformowała wydzierżawiającego, że w jej ocenie wypowiedzenie jest bezskuteczne, a umowa dzierżawy nadal obowiązuje. Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. dążyła jednocześnie do polubownego rozwiązania sporu w drodze bezpośrednich negocjacji mających na celu uzyskanie cofnięcia oświadczenia o wypowiedzeniu umowy dzierżawy. Ostatecznie, Strony doszły do porozumienia w wyniku negocjacji i podpisały umowę dzierżawy (w nowym brzmieniu) w marcu 2024 roku, zachowując ciągłość umowy.

Polenergię Obrót S.A. łączyły umowy sprzedaży energii zawarte z Jeronimo Martins Polska S.A. („JMP”), które zostały przez Polenergię Obrót S.A. wypowiedziane ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2022 roku. W związku z rozwiązaniem przedmiotowych umów, JMP wystosowała do Polenergia Obrót S.A. wezwania do zapłaty kwoty 3.501 tys. zł oraz kwoty 36.027 tys. zł tj. łącznie kwoty 39.528 tys. zł. Roszczenia zgłoszone przez JMP dotyczą okresów przypadających po dniu wygaśnięcia umów sprzedaży, wobec czego Polenergia Obrót S.A. uważa je za bezpodstawne. Tym samym Polenergia Obrót S.A. uznaje również za bezskuteczne oświadczenie JMP o potrąceniu żądanych kwot z należnościami Polenergia Obrót S.A. wobec JMP.

W dniu 1 grudnia 2022 roku Polenergia Obrót S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew przeciwko JMP o zapłatę, w którym żąda zapłaty kwoty 40.853 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty. Kwota roszczenia obejmuje nieopłacone przez JMP faktury za energię o wartości 39.528 tys. zł oraz kwotę 1.324 tys. zł tytułem naliczonych odsetek za okres do dnia wniesienia powództwa.

Różnica w wartości dochodzonych roszczeń w stosunku do kwot objętych oświadczeniem JMP o potrąceniu wynika z dokonanych w międzyczasie korekt rozliczeń związanych z aktualizacją danych pomiarowych i ze złożenia przez Polenergię Obrót S.A. oświadczeń o potrąceniu. We wrześniu 2023 roku JMP doręczyła Polenergię Obrót S.A. odpowiedź na pozew. W ocenie powodowej spółki treść odpowiedzi na pozew, jak i argumentacja przedstawiona w kolejnych pismach procesowych

JMP, nie wpływają na dotychczasową ocenę zasadności roszczenia Polenergia Obrót S.A. Możliwe jest wstąpienie do sprawy Enerace sp. z o.o. (doradca JMP w toku negocjacji umowy) w charakterze interwenienta (po stronie JMP), niemniej jeszcze takie przystąpienie nie nastąpiło.

Sąd zarządził także ustalenie zespołu biegłych bądź instytutu z zakresu energetyki, który podjąłby się sporządzenia opinii na okoliczność: ustalenia wysokości wierzytelności przysługującej JMP względem Polenergia Obrót S.A. tytułem zakupu energii elektrycznej wraz z ceną za opinię, o co wnioskuje JMP w odpowiedzi na pozew. W replice na odpowiedź na pozew Polenergia Obrót S.A. sprzeciwiała się dowodowi z opinii biegłego, wskazując, że jest on nieprzydatny dla sprawy. W tym zakresie Polenergia złożyła dodatkowe pismo procesowe o pominięcie tego dowodu wraz z uzasadnieniem

Pierwsza rozprawa odbyła się w dniu 6 marca 2025 roku. Sąd przesłuchał dwóch świadków (jednego wnioskowanego przez JMP oraz drugiego wnioskowanego przez Polenergia Obrót S.A.) i odroczyl rozprawę na termin 11 września 2025 r., na którym zostaną przesłuchani kolejni świadkowie. Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. prowadzi sprawy windykacyjne związane z brakiem uregulowania płatności za dostarczoną energię elektryczną. Łączna suma dochodzonych roszczeń, to aktualnie około 511 tys. złotych.

W dniu 6 grudnia 2021 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) wszczął wobec spółki Polenergia Fotowoltaika S.A. z siedzibą w Warszawie postępowanie wyjaśniające, mające na celu wstępne ustalenie, czy na skutek działań dotyczących świadczenia usług sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych, podejmowanych przez Polenergia Fotowoltaika S.A. nastąpiło naruszenie uzasadniające wszczęcie postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone lub naruszenie chronionych prawem interesów konsumentów uzasadniające wszczęcie postępowania w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów.

Polenergia Fotowoltaika S.A. przedstawiła Prezesowi UOKiK wszelkie żądane przez Prezesa UOKiK, w toku postępowania, dokumenty oraz informacje.

W dniu 6 września 2024 roku Prezes UOKiK postanowieniem zamknął postępowanie wyjaśniające mające na celu wstępne ustalenie, czy na skutek działań dotyczących świadczenia usług sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych, podejmowanych przez Polenergia Fotowoltaika S.A. nastąpiło naruszenie uzasadniające wszczęcie postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone lub naruszenie chronionych prawem interesów konsumentów uzasadniające wszczęcie postępowania w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów.

Zgodnie z sentencją postanowienia, nie przysługuje na nie zażalenie.

Polenergia Fotowoltaika S.A. od grudnia 2022 roku złożyła 134 pozwy o zapłatę dotyczących dochodzenia należności wynikających z zawartych pomiędzy Polenergia Fotowoltaika S.A. a jej klientami umów. Polenergia Fotowoltaika S.A., spółka jest stroną 53 postępowań sądowych związanych z roszczeniami wynikającymi z umów zawartych pomiędzy Polenergia Fotowoltaika S.A. a jej podwykonawcami lub dostawcami.

Postępowanie wszczęte przez Marszałka Województwa Wielkopolskiego wobec Polenergia Fotowoltaika S.A. w sprawie ustalenia wysokości zaległości z tytułu opłaty produktowej za wprowadzenie na rynek krajowy produktów w opakowaniach za 2020 r. w kwocie 43.080 zł. W dniu 3 grudnia 2024 r. została wydana decyzja nakładająca obowiązek zapłaty przez Polenergia Fotowoltaika S.A. kwoty 43.080 zł. Polenergia Fotowoltaika S.A., po zasięgnięciu opinii doradcy prawnego nie wniosła odwołania od tej decyzji. Opłata wraz z odsetkami została zapłacona. Urząd umorzył postępowania co do kwestii nieterminowej płatności opłaty. 29 października 2024 r. Marszałek Województwa Wielkopolskiego zawiadomił o wszczęciu wobec Polenergia Fotowoltaika S.A. postępowania w zakresie ustalenia wysokości zaległości z tytułu opłaty produktowej za wprowadzenie na rynek krajowy sprzętu elektronicznego lub elektrycznego (panele fotowoltaiczne). Doradca prawny Spółki wskazuje, iż kara (opłata produktowa) może oscylować w kwocie około 1.200.000 zł. Postępowanie jest w toku.

Polenergia Obrót S.A. była obowiązana do realizacji do 30 czerwca 2023 roku obowiązków z art. 52 ust. 1 ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz z art. 10 ust. 1 ustawy o efektywności energetycznej, dotyczących umorzenia określonej liczby praw majątkowych do świadectw pochodzenia oraz świadectw efektywności energetycznej za rok 2022. Już po dniu bilansowym Polenergia Obrót S.A. ustaliła, że obowiązek ten wykonała w 98,05%. W dniu 21 lipca 2023 roku Polenergia Obrót S.A. dokonała dodatkowych opłat tytułem dopłat do opłat zastępczych celem wykonania obowiązku w całości. Uchybienie terminowi 30 czerwca 2023 roku może wiązać się z nałożeniem kar pieniężnych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, w szczególności na podstawie art. 170 ust. 2 ustawy o odnawialnych źródłach energii.

W dniu 11 marca 2025 r. Polenergia Obrót S.A. otrzymała dwa zawiadomienia Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE), tj. o wszczęciu dwóch postępowań w sprawie wymierzenia kary w związku z ujawnieniem możliwości niezrealizowania za 2022 r. obowiązków w zakresie uzyskania i przedstawienia do umorzenia odpowiednio świadectw pochodzenia oraz świadectw pochodzenia z biogazu. Wskazane naruszenia mogą skutkować wymierzeniem kary pieniężnej, która nie może przekroczyć 15% przychodu ukaranego podmiotu, osiągniętego w poprzednim roku podatkowym, przy czym wymierzając ją URE uwzględnia zakres naruszeń, powtarzalność naruszeń lub korzyści finansowe możliwe do uzyskania z tytułu naruszenia. Organ może również odstąpić od wymierzenia kary, jeżeli zakres naruszeń jest znikomy, a podmiot zaprzestał naruszania prawa lub zrealizował obowiązek. Spółka przygotowuje odpowiedzi na ww. wezwania.

W okresie września i października 2023 roku szereg spółek zależnych Polenergia S.A. (Polenergia Obrót S.A., Polenergia Sprzedaż sp. z o.o., Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. i Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o.) otrzymało zawiadomienia o wszczęciu z urzędu przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki postępowań administracyjnych ws. wymierzenia kary pieniężnej w związku z naruszeniem ustawy z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców poprzez nieprzekazanie do Zarządcy Rozliczeń S.A., w terminie wynikającym z ww. ustawy, sprawozdań potwierdzających odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny.

Spółki zależne Polenergia S.A. przekazały do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki wyjaśnienia przyczyn (zwykle kilkudniowych) opóźnień w złożeniu sprawozdań i oczekują na ewentualną dalszą korespondencję lub decyzje, przy czym Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o., Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. oraz Polenergia Obrót S.A. otrzymały zawiadomienie o zakończeniu postępowania dowodowego oraz o możliwości zapoznania się ze zgromadzonym w sprawie materiałem dowodowym. Wobec Polenergia Obrót S.A. prowadzone są dwa postępowania – odrębnie za każde z dwóch przekroczeń ustawowych terminów sprawozdawczych. W obydwu sprawach Polenergia Obrót S.A. również otrzymała zawiadomienie o zakończeniu postępowania dowodowego. Na obecnym etapie spodziewane jest wydanie i doręczenie decyzji przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w tych sprawach.

Wskazane naruszenie ww. ustawy może skutkować wymierzeniem kary pieniężnej. Ustawa obecnie stanowi, że kara ta nie może przekroczyć 15% przychodu ukaranego podmiotu, osiągniętego w poprzednim roku podatkowym, przy czym wymierzając ją Prezes Urzędu Regulacji Energetyki uwzględnia stopień szkodliwości czynu, stopień zawinienia oraz dotychczasowe zachowanie przedsiębiorcy i jego możliwości finansowe. Może też odstąpić od wymierzenia kary, jeżeli stopień szkodliwości czynu jest znikomy, a podmiot zaprzestał naruszania prawa lub zrealizował obowiązek. Spółki zależne Polenergia S.A. złożyły wszystkie opóźnione sprawozdania.

W czerwcu 2024 roku spółki zależne Polenergia S.A. – Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo Sp. z o.o., Polenergia Farma Wiatrowa 16 Sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o. otrzymały od Zarządcy Rozliczeń S.A. noty odsetkowe wystawione przez Ministerstwo Klimatu i Środowiska na łączną kwotę ok. 664 tys. zł tytułem odsetek ustawowych za nieterminowe przekazanie należności z tytułu odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny. Ww. spółki zależne podały w wątpliwość podstawę prawną naliczenia odsetek przez Ministerstwo Klimatu i Środowiska.

Pismem z dnia 23 maja 2024 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki („URE”) zawiadomił Polenergia Obrót S.A., spółkę zależną Polenergia S.A., o wszczęciu postępowania administracyjnego w sprawie wymierzenia kary pieniężnej w związku z podejrzeniem

nieprzestrzegania obowiązku w zakresie przedstawienia Prezesowi URE informacji o wielkości zasobów obowiązkowych w celu weryfikacji przez Prezesa URE, zgodnie z art. 25 ust. 3 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o zasobach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego oraz zasadach postępowania w sytuacji zagrożenia bezpieczeństwa paliwowego państwa i zakłóceń na rynku naftowym. W odpowiedzi na wezwanie Prezesa URE Polenergia Obrót S.A. przedstawiła brakujące informacje i dodatkowe wyjaśnienia, w tym po zakończeniu części dowodowej postępowania administracyjnego. Naruszenie przedmiotowego obowiązku zagrożone jest karą pieniężną od 1% do 15% przychodu przedsiębiorcy wynikającego z działalności wykonywanej na podstawie koncesji na obrót gazem ziemnym z zagranicą. Postępowanie zostało zakończone decyzją Prezesa URE z dnia 29 sierpnia 2024 roku, o nałożeniu na Polenergia Obrót S.A. kary pieniężnej w wysokości 276.252 zł. Polenergia Obrót S.A. po zapoznaniu się z możliwościami warunków wniesienia skutecznego odwołania od ww. decyzji oraz mając na względzie fakt, że brak istnienia formalnych i materialnych podstaw do efektywnego jej wzruszenia na drodze postępowania odwoławczego, zdecydowała o odstąpieniu od wniesienia odwołania oraz o uiszczeniu nałożonej na spółkę kary pieniężnej. Nie wpłynie to na wynik Polenergia Obrót S.A., gdyż zapłata w dniu 10 września 2024 roku kary nastąpiła ze środków pochodzących z rezerwy uprzednio utworzonej na ten cel.

Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. zaskarżyła decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z tytułu końcowego rozliczenia kosztów osieroconych na gruncie ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej („Ustawa o rozwiązaniu KDT”). W swojej decyzji Prezes Urzędu Regulacji Energetyki ustalił, że z tytułu końcowego rozliczenia kosztów osieroconych spółce należne są dodatkowe, względem dotychczas otrzymanych, środki w kwocie 3.758 tys. zł. Nie podzielając interpretacji wybranych przepisów Ustawy o rozwiązaniu KDT, spółka zaskarżyła decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie, domagając się zwiększenia kwoty należnych spółce środków. Wartość przedmiotu sporu wynosi 13.214 tys. zł, na którą spółka utworzyła odpis aktualizujący należności.

W dniu 23 listopada 2023 roku SOKiK wydał wyrok, w którym zmienił zaskarżoną decyzję i ustalił wysokość korekty końcowej kosztów osieroconych na kwotę 16.645.912 zł, uznając tym samym za uzasadnione roszczenie Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. w zakresie kwoty 12.887 tys. zł i oddalając powództwo co do kwoty 327 tys. zł. W dniu 12 stycznia 2024 roku Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. złożyła apelację od części wyroku w zakresie oddalonego roszczenia.

W dniu 30 stycznia 2024 roku wpłynęła do Sądu Apelacyjnego apelacja Prezesa URE od wyroku SOKiK. W dniu 19 lipca 2024 roku Prezes URE przesłał odpowiedź na apelację Polenergii Elektrociepłowni Nowa Sarzyna sp. z o.o. od wyroku SOKiK, natomiast w dniu 2 sierpnia 2024 roku Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. przesłała odpowiedź na apelację Prezesa URE od wyroku SOKiK do Sądu Apelacyjnego. Sąd Apelacyjny wyznaczył termin rozprawy na 25 marca 2025 r.

W dniu 27 maja 2024 roku, spółka zależna Polenergia S.A. – Wind Farm Four SRL z siedzibą w Bukareszcie (“Wind Farm Four”) otrzymała pismo procesowe (pozew), które zostało złożone przez WIP International GmbH („WIP International”) przed II Sędem Okręgowym w Bukareszcie, Rumunia. W dniu 7 grudnia 2023 r. Polenergia S.A. nabyła 60% udziałów, a w dniu 27 września 2024 roku pozostałe 40% udziałów w kapitale zakładowym Wind Farm Four. Spółka Wind Farm Four posiada obecnie 20% udziałów w każdej z 7 spółek projektowych realizujących projekt farmy wiatrowej w Rumunii w okręgu Tulcea („Spółki Projektowe”).

Wind Farm Four została pozwana przez powoda pośród innych pozwanych (w tym: Naxxar Renewable Energy Management Holding SRL z siedzibą w Bukareszcie, która sprzedawała Polenergia S.A. udziały w Wind Farm Four, Spółki Projektowe oraz Naxxar Renewable Energy SRL). Powód wniósł w pozwie o uznanie przez Sąd następujących dokumentów i czynności prawnych za nieważne lub bezskuteczne wobec niego (actio pauliana):

- (i) Aneks nr 1 z dnia 15 grudnia 2022 roku. do umowy ramowej o współpracy (umowy typu joint-venture) podpisanej w dniu 27 marca 2021 roku. pomiędzy Wind Farm Four, Naxxar Renewable Energy SRL i pozostałymi udziałowcami Spółek Projektowych w sprawie wyrażenia zgody na przeniesienie udziałów w Spółkach Projektowych z Naxxar Renewable Energy SRL na Wind Farm Four;
- (ii) przeniesienie pakietu udziałów posiadanych przez Naxxar Renewable Energy SRL w każdej ze Spółek Projektowych na Wind Farm Four, które miało miejsce 15 grudnia 2022 roku.;
- (iii) zmiany w kapitale zakładowym i wśród posiadaczy udziałów w Wind Farm Four, tj.: (a) decyzja z dnia 17 marca 2023 roku. podjęta przez Naxxar Renewable Energy SRL, jako jedyne go wspólnika Wind Farm Four, o podwyższeniu kapitału zakładowego Wind Farm Four poprzez utworzenie nowych udziałów, które zostały objęte przez Naxxar Renewable Energy Management Holding SRL, na skutek czego Naxxar Renewable Energy Management Holding SRL posiadała 99,01% wszystkich udziałów w Wind Farm Four; oraz (b) przeniesienie pozostałych 0,99% udziałów Wind Farm Four na Naxxar Renewable Energy Management Holding SRL.

W dniu 27 września 2024 roku m.in. Naxxar Renewable Energy Management Holding SRL (sprzedający) i WIP International zawarli ugodę w przedmiocie rozliczenia i zakończenia, w drodze wzajemnych ustępstw, wszelkich roszczeń powoda, w tym roszczeń będących przedmiotem lub związanych z pozwem, o którym mowa powyżej. W ramach zawartej ugody powód całkowicie zrzekł się roszczeń wobec m.in. Polenergia S.A., Wind Farm Four, Naxxar Renewable Energy Management Holding SRL oraz Spółek Projektowych, ich podmiotów powiązanych, podmiotów zależnych, akcjonariuszy, przedstawicieli, pracowników, a także wszelkich innych podmiotów trzecich. W rezultacie, nastąpiło zwolnienie z roszczeń, a postępowanie sądowe toczące się przed rumuńskim sądem zostało umorzone w dniu 15 października 2024 roku. Uгода objęła także rozliczenie i zakończenie, w drodze wzajemnych ustępstw, wszelkich roszczeń FP Management Holding GmbH („FPMH”), w tym będących przedmiotem lub związanych z pozwem złożonym przez FMPH przed Sądem w Bukareszcie, Wydział VI Cywilny, które na moment zawierania ugody nie było doręczone Polenergia S.A. ani Wind Farm Four SRL (doręczenie pozwu nastąpiło już po zawarciu ugody). FMPH złożyła pozew przeciwko m.in. Polenergia S.A. i Wind Farm Four, a także innym pozwanym (w tym: Naxxar Renewable Energy Management Holding SRL z siedzibą w Bukareszcie, która sprzedała Polenergia S.A. udziały w Wind Farm Four, oraz Naxxar Wind Energy Project Zenon SRL). FPMH wniosła w pozwie o uznanie przez Sąd następujących dokumentów i czynności prawnych za bezskuteczne wobec niej (actio pauliana):

- (i) dokumenty dot. cesji udziałów posiadanych przez Naxxar Wind Energy Project Zenon SRL w Spółkach Projektowych;
- (ii) dokumenty dot. podwyższenia kapitału zakładowego Wind Farm Four, przyjęcie pozwanego Naxxar Renewable Energy Management Holding SRL jako wspólnika oraz zmniejszenie udziału procentowego Naxxar Wind Energy Project Zenon SRL w kapitale zakładowym Wind Farm Four;
- (iii) umowa cesji udziałów w kapitale zakładowym Wind Farm Four, zawarta pomiędzy Naxxar Renewable Energy Management Holding SRL oraz Naxxar Wind Energy Project Zenon SRL;
- (iv) dokumenty dot. sprzedaży 60% udziałów w kapitale zakładowym Wind Farm Four na rzecz Polenergia S.A., w tym umowa sprzedaży udziałów z dnia 5 października 2023 roku zawarta pomiędzy Polenergia S.A. a Naxxar Renewable Energy Management Holding SRL oraz umowa przeniesienia udziałów z dnia 7 grudnia 2023 roku. zawarta pomiędzy Polenergia S.A. a Naxxar Renewable Energy Management Holding SRL,

jak również wniosła o nakazanie przywrócenia stron do stanu sprzed zawarcia ww. dokumentów, tj. przywrócenie do majątku Naxxar Wind Energy Project Zenon SRL udziałów w Spółkach Projektowych oraz, odpowiednio, w Wind Farm Four, a także o nałożenie na pozwanych obowiązku zapłaty kosztów sądowych. W ramach zawartej ugody powód całkowicie zrzekł się roszczeń wobec pozwanych, w tym wobec Polenergia S.A. i Wind Farm Four, jak również wobec Spółek Projektowych, ich podmiotów powiązanych, podmiotów zależnych, akcjonariuszy, przedstawicieli, pracowników, a także wszelkich innych podmiotów trzecich. W rezultacie, postępowanie sądowe toczące się przed rumuńskim sądem zostało zakończone odrzuceniem roszczeń FPMH w całości

na podstawie postanowienia z dnia 23 grudnia 2024 roku, zgodnie z którym Sąd uwzględnił zawartą ugodę i zrzeczenie się przez powoda roszczeń objętych pozwem.

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

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) (tys. zł)	2024	2024
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	59 195	94,3%
- przychody z najmu	1 955	3,1%
- pozostałe	1 634	2,6%
Przychody, razem	62 784	100,0%

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

Spółka osiąga przychody ze sprzedaży towarów i usług wyłącznie na rynku krajowym.

PODZIAŁ GEOGRAFICZNY PRZYCHODÓW	Za okres 12 miesięcy zakończony		Zmiana
	31.12.2024	31.12.2023	r/r
- Rynek krajowy	62 784	54 506	8 278
- Rynki zagraniczne	-	-	-
Razem przychody z umów z klientami	62 784	54 506	8 278

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

Informacje na temat znaczących umów zostały przedstawione w punkcie 18 Sprawozdania z Działalności Grupy Kapitałowej Polenergia S.A. – w części „Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji”.

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

Struktura kapitałowa Grupy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Informacje o inwestycjach Emitenta wraz z opisem metod ich finansowania roku 2024 zostały przedstawione w punktach 2, 18 i 24 Skonsolidowanego Sprawozdania z Działalności Zarządu Grupy Kapitałowej Polenergia.

- 13. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

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

Informacje na temat zaciągniętych kredytów, pożyczek są przedstawione w nocie 28 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Informacje na temat udzielonych pożyczek zostały przedstawione w nocie 37.1 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej zostały przedstawione w nocie 27.1 do Jednostkowego sprawozdania finansowego oraz nocie 32 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Informacje o otrzymanych poręczeniach i gwarancjach zostały przedstawione w punkcie 23 Skonsolidowanego Sprawozdania z Działalności Zarządu Grupy Kapitałowej Polenergia.

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

W dniu 8 lutego 2024 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zainicjowania procesu udzielenia Zarządowi nowego upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, umożliwiającego Zarządowi przeprowadzenie w przyszłości jednej lub większej liczby emisji nowych akcji w celu pozyskania finansowania na realizację celów strategicznych Spółki, obejmujących dalszą realizację projektów inwestycyjnych i planów rozwojowych („Nowy Kapitał Docelowy”).

Na tej podstawie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 13 marca 2024 r. uchwaliło zmianę Statutu Spółki poprzez dodanie nowego upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach Nowego Kapitału Docelowego na okres trzech lat. Na podstawie uchwały Zarząd został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 115.828.368 złotych poprzez emisję nie więcej niż 57.914.184 nowych akcji Spółki („Nowe Akcje”) oraz do pozbawienia prawa poboru Nowych Akcji dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej. Zmiany Statutu uchwalone na podstawie ww. uchwały Walnego Zgromadzenia w dniu 21 marca 2024 r. zostały wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego.

Postanowienia Statutu dotyczące Nowego Kapitału Docelowego przewidują, że w przypadku podjęcia decyzji o pozbawieniu prawa poboru Nowych Akcji dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, prawo pierwszeństwa umożliwiające utrzymanie procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki może zostać przyznane akcjonariuszom posiadającym akcje Spółki reprezentujące co najmniej 0,2% kapitału zakładowego Spółki, a także – w związku ze zmianą zgłoszoną i uchwaloną przez pełnomocnika akcjonariuszy Spółki na Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 13 marca 2024 r. - osobom znajdującym się w wykazie osób uprawnionych do udziału w tym Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień podjęcia Uchwały Zarząd:

- planował pozyskać w latach 2024-2027 łączne wpływy w wysokości do ok. 3,4 mld złotych, dzięki emisji Nowych Akcji przeprowadzonych w ramach Nowego Kapitału Docelowego, przy czym ostateczna liczba wyemitowanych Nowych Akcji zależeć będzie od uwarunkowań rynkowych oraz wrażliwości cenowej popytu na akcje Spółki, a tym samym może być niższa niż maksymalna możliwa do wyemitowania w ramach Nowego Kapitału Docelowego liczba Nowych Akcji;
- nie podjął decyzji co do parametrów oraz terminów potencjalnych emisji Nowych Akcji w ramach Nowego Kapitału Docelowego, ani nie jest pewne, kiedy takie decyzje zostaną podjęte. Decyzje co do terminów oraz parametrów przyszłych emisji Nowych Akcji dostosowane będą do rzeczywistego zapotrzebowania Spółki na kapitał w danym czasie. Zarząd w okresach przejściowych nie wykluczał również posilkowania się innymi, tymczasowymi źródłami finansowania. Ustalenie przez Zarząd kluczowych parametrów każdej emisji Nowych Akcji wymagać będzie zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą.

O skorzystaniu z upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w granicach Nowego Kapitału Docelowego Zarząd będzie informował odrębnie zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie została podjęta żadna uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w ramach Nowego Kapitału Docelowego.

W dniu 11 lipca 2024 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę dotyczącą ustanowienia przez Polenergia S.A. programu emisji obligacji, o łącznej maksymalnej wartości nominalnej do 1.000.000.000 zł („Program”) oraz emitowaniu przez Spółkę poszczególnych serii obligacji w ramach tego Programu („Obligacje”), obejmowanych przez inwestorów kwalifikowanych, przy zachowaniu następujących warunków:

- 1) Obligacje mogą być obligacjami emitowanymi w formule Zielonych Obligacji, w tym również zgodnie z rozumieniem tego terminu w wytycznych Green Bond Principles dotyczących procesu emisji zielonych obligacji opublikowanych w czerwcu 2021 roku (wraz z załącznikiem z czerwca 2022 roku) przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego ICMA (International Capital Market Association);
- 2) Obligacje będą emitowane zgodnie z art. 33 pkt 1 lub 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach;
- 3) Obligacje będą oferowane w sposób, który nie będzie wymagał od Polenergia S.A.: (i) sporządzenia prospektu, o którym mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE ani (ii) opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
- 4) Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone;
- 5) Obligacje będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”). Rejestracja Obligacji w depozycie prowadzonym przez KDPW może odbywać się w trybie delivery versus payment lub z udziałem agenta emisji poprzez zapisanie Obligacji w ewidencji, prowadzonej przez agenta emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;

6) Obligacje mogą podlegać wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;

7) Obligacje będą oprocentowane. Oprocentowanie będzie stałe lub zmienne, oparte o stawkę referencyjną wskazaną w warunkach emisji danej serii Obligacji, powiększoną o marżę;

8) celem emisji Obligacji jest finansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji zielonych projektów, przy czym szczegółowe przeznaczenie środków z emisji zostanie wskazane w warunkach emisji danej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu;

9) szczegółowe warunki emisji Obligacji dotyczące Obligacji danej serii, w tym poziom marży, zostaną ustalone przez Zarząd Polenergia S.A., w oparciu o podjęte w tym zakresie uchwały, każdorazowo w drodze odrębnych uchwał emisyjnych dotyczących danej serii Obligacji lub przez osoby upoważnione przez Zarząd Polenergia S.A., po uprzednim wyrażeniu przez Radę Nadzorczą zgody na projekt warunków emisji Obligacji.

W dniu 11 lipca 2024 r. Rada Nadzorcza Polenergia S.A. podjęła uchwałę, w ramach której wyraziła zgodę na ustanowienie przez Polenergia S.A. Programu.

W dniu 10 września 2024 roku Polenergia S.A. zawarła umowę programową dotyczącą Programu („Umowa Programowa”) z Bank Polska Kasa Opieki S.A. („Bank Pekao”), mBank S.A. („mBank”) oraz Santander Bank Polska S.A. („Santander”) (Bank Pekao, mBank oraz Santander, dalej łącznie jako „Banki”).

Na podstawie Umowy Programowej Banki przyjęły zobowiązanie do wykonania określonych obowiązków związanych z organizacją i obsługą Programu oraz organizacją i emisjami Obligacji w zakresie określonym Umową Programową.

Bank Pekao pełni obowiązki współorganizatora Programu, dealera oraz agenta ds. strukturyzacji zielonych obligacji. mBank pełni obowiązki współorganizatora Programu, dealera oraz agenta ds. strukturyzacji zielonych obligacji. Santander pełni obowiązki współorganizatora Programu oraz dealera.

W dniu 16 października 2024 r. nastąpiła emisja Obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 750.000.000 zł („Obligacje Serii A”, „Emisja”). Podstawowe informacje dot. Emisji:

- 1) cena emisyjna jednej Obligacji Serii A - 1.000 zł;
- 2) data wykupu Obligacji Serii A - 16 października 2029 r.;
- 3) wcześniejszy wykup Obligacji Serii A - możliwy na żądanie Polenergia S.A. lub obligatariusza na zasadach wskazanych w warunkach emisji Obligacji Serii A;
- 4) Cel Emisji: bezpośrednie i pośrednie finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów, w tym w szczególności morskich farm wiatrowych.
- 5) Stopa procentowa: zmienna - WIBOR 6M + Marża 270 bps p.a.
- 6) Okresy odsetkowe – półroczne.

W dniach 17 i 18 października 2024 r. Polenergia S.A. zawarła z instytucjami finansowymi transakcje terminowe swap na stopę procentową (IRS), łącznie zabezpieczające 75% ekspozycji Polenergia S.A. na ryzyko zmienności stopy procentowej opartej na WIBOR w związku z Emisją.

Zarząd GPW określił dzień 12 lutego 2025 r. jako dzień pierwszego notowania Obligacji Serii A w Alternatywnym Systemie Obrotu na Catalyst.

Na moment publikacji sprawozdania pełna kwota 750 mln zł z zielonych obligacji wyemitowanych w 2024 r. została przeznaczona na rozwój projektów morskich farm wiatrowych Bałtyk II i Bałtyk III, z czego 350 mln zł w 2024 r., a 400 mln zł w 2025 r.

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

W 2024 roku Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych w ujęciu jednostkowym.

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

Najistotniejszą część zobowiązań finansowych Emitenta i jego grupy kapitałowej stanowią kredyty bankowe, szerzej opisane w sprawozdaniach finansowych oraz zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Na dzień 31 grudnia 2024 roku wszystkie istotne zobowiązania Emitenta i jego Grupy kapitałowej były regulowane bez opóźnień.

Z drugiej strony zmienność cen energii elektrycznej, gazu ziemnego oraz mechanizmy regulacyjne dla wytwórców i sprzedawców energii mogą skutkować spadkiem parametrów ekonomicznych spółek z Grupy, a nawet niespełnieniem wskaźników finansowych określonych w umowach kredytu i / lub w warunkach emisji obligacji.

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 nocy 27.1.

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

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka planuje, że łączne nakłady inwestycyjne w 2025 roku na inwestycje kapitałowe w Spółce, w formie dofinansowania spółek zależnych i stowarzyszonych, wyniosą około 1 185 milionów zł. Kwoty te przeznaczone będą głównie na rozwój projektów między innymi w obszarze morskiej i lądowej energetyki wiatrowej oraz fotowoltaiki.

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

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

W punktach 1 i 4 przeanalizowano szczegółowo ważne zdarzenia mające znaczny wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta. Wszystkie te zdarzenia mają charakter typowy dla prowadzonej działalności.

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

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju grupy kapitałowej

Perspektywy rozwoju Emitenta w kontekście zmian otoczenia zewnętrznego oraz nowych ustaw przedstawiono w sekcji dot. czynników ryzyka oraz w materiałach znajdujących się na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

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

Opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej grupy kapitałowej

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

Na dzień dzisiejszy Grupa koncentruje swoje wysiłki na:

- dalszej optymalizacji kosztów prowadzonej działalności i zwiększaniu efektywności posiadanych aktywów,
- rozwoju nowych oraz utrzymaniu istniejących projektów, w obszarze morskiej jak i lądowej energetyki wiatrowej oraz farm fotowoltaicznych w Polsce,
- rozwoju projektów z obszaru magazynów energii (BESS),
- rozwoju projektów lądowych farm wiatrowych w Rumunii,
- realizacji projektów z portfela farm fotowoltaicznych, które wygrały aukcje w 2022 oraz 2023 roku,
- przygotowaniu do realizacji farmy wiatrowej Bądecz, która wygrała aukcję w 2024 roku,
- dalszym rozwoju działalności w segmencie obrotu,
- realizacji planu 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,
- rozwoju w segmencie gazu i czystych paliw w oparciu o produkcję i magazynowanie zielonego wodoru wytwarzanego w procesie elektrolizy z własnej energii odnawialnej.

W związku z istotną skalą planowanych nakładów inwestycyjnych na realizację celów strategicznych określonych w strategii biznesowej, Zarząd rozpoczął przegląd opcji w obszarze, strategii elektromobilności, strategii wodorowej oraz ekspansji zagranicznej i nie wyklucza podjęcia w przyszłości, w zależności od wyników przeglądu, decyzji o odstąpieniu od ich dalszej realizacji lub o zmianie sposobu lub zakresu ich realizacji.

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/>

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

W roku obrotowym 2024 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

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

Pan **Adam Purwin** był w 2024 r. stroną dwóch kontraktów menedżerskich, zawartych ze Spółką oraz pozostaje (obecnie) stroną trzeciego kontraktu menedżerskiego.

Pierwszy kontrakt menedżerski obejmował okres od dnia 18 lipca 2024 r. do dnia 18 października 2024 r. (czas oznaczony będący czasem delegacji Członka Rady Nadzorczej do wykonywania obowiązków Członka Zarządu). Okres wypowiedzenia tej umowy wynosił dwa tygodnie. Kontrakt

menedżerski przewidywał zakaz konkurencji na mocy którego Spółka zobowiązana była do wypłaty odszkodowania w wysokości równej 100% wynagrodzenia stałego. Strony zawarły również kontrakt menedżerski, który obejmował okres od dnia 19 października 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. (czas oznaczony będący czasem powołania Pana Adama Purwina do Zarządu Spółki wraz z powierzeniem funkcji Wiceprezesa Zarządu). Okres wypowiedzenia tej umowy wynosił dwa tygodnie. W przedmiotowym kontrakcie przewidziano również zakaz konkurencji na mocy którego Spółka zobowiązana była do wypłaty odszkodowania w wysokości równej 100% wynagrodzenia stałego. W związku z powołaniem Pana Adama Purwina do Zarządu nowej kadencji rozpoczynającej bieg z dniem 1 stycznia 2025 r. Strony zawarły na czas nieoznaczony kolejny kontrakt menedżerski, który obowiązuje od dnia 1 stycznia 2025 r.

Pan **Andrzej Filip Wojciechowski** jest stroną kontraktu menedżerskiego zawartego ze Spółką od dnia 01.03.2024 na czas nieoznaczony. Okres wypowiedzenia kontraktu wynosił 9 miesięcy, w przypadku rozwiązania umowy przed upływem kadencji członka Zarządu oraz 4,5 miesiąca w przypadku rozwiązania umowy po upływie kadencji członka Zarządu, każdorazowo ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Strony zawarły również zakaz konkurencji po rozwiązaniu umowy, który obowiązywał przez 9 (dziewięć) miesięcy, zaś należne odszkodowanie było równe 100% wynagrodzenia stałego. W związku z powołaniem Pana Andrzeja Filipa Wojciechowskiego do Zarządu nowej kadencji rozpoczynającej bieg 1 stycznia 2025 r. Strony zawarły aneks ujednolicingowy do kontraktu menedżerskiego, który obowiązuje od dnia 1 stycznia 2025 r.

Pan **Jerzy Zań** jest stroną umowy o pracę zawartej ze Spółką. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia umowy wynosi 12 miesięcy, w przypadku rozwiązania umowy przed upływem kadencji Prezesa Zarządu oraz 6 miesięcy w przypadku rozwiązania umowy po upływie kadencji Prezesa Zarządu. Umowa o pracę pozostaje obecnie obowiązująca do dnia 31 lipca 2025 r., kiedy to upłynie okres wypowiedzenia. Ponadto Pan Jerzy Zań jest stroną umowy o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy, przewidującej po stronie Spółki obowiązek zapłaty na jego rzecz odszkodowania w wysokości równej 12-krotności wynagrodzenia z tytułu powstrzymania się przez niego od prowadzenia działalności konkurencyjnej.

Pan **Michał Michalski** jest stroną umowy o pracę zawartej ze Spółką. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia tej umowy wynosi 12 (dwanaście) miesięcy. Umowa o pracę pozostaje obecnie obowiązująca do dnia 31 marca 2025 r., kiedy to upłynie okres wypowiedzenia. Pan Michał Michalski był stroną umowy o zakazie konkurencji przewidującej po stronie Spółki obowiązek zapłaty na jego rzecz odszkodowania w wysokości równej 100% kwoty wynagrodzenia. Spółce przysługiwało prawo odstąpienia od zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy, które Spółka wykonała, składając stosowne oświadczenie, wobec czego nie będzie zobowiązana do zapłaty odszkodowania za przestrzeganie zakazu konkurencji.

Pan **Tomasz Kietliński** był stroną umowy o pracę zawartej ze Spółką. Umowa zawarta była na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia umowy wynosił 6 miesięcy i upłynął z dniem 30 września 2024 r. Ponadto Pan Tomasz Kietliński jest stroną umowy o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy, przewidującej po stronie Spółki obowiązek zapłaty na jego rzecz odszkodowania w wysokości równej 100% kwoty wynagrodzenia z tytułu powstrzymywania się przez niego od prowadzenia działalności konkurencyjnej. Obecnie do dnia 31 marca 2025 Pan Tomasz Kietliński otrzymuje odszkodowanie z tytułu zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy.

Pani **Iwona Sierżęga** jest stroną umowy o pracę zawartej ze Spółką. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia tej umowy wynosi 6 miesięcy i upłynie z dniem 31 maja 2025 r. Ponadto, Pani Iwona Sierżęga jest stroną umowy o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy, przewidującej po stronie Spółki obowiązek zapłaty na jej rzecz odszkodowania w wysokości równej 6-krotności wynagrodzenia z tytułu powstrzymania się przez nią od prowadzenia działalności

konkurencyjnej. Odszkodowanie płatne jest w 6 (sześciu) równych ratach. Spółka jest zobowiązana do zapłaty odszkodowania za przestrzeganie zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy.

Pan **Piotr Maciołek** jest stroną umowy o pracę zawartej ze Spółką. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia umowy wynosi 6 miesięcy i upłynie z dniem 31 maja 2025 r. Ponadto, Pan Piotr Maciołek jest stroną umowy o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy, przewidującej po stronie Spółki obowiązek zapłaty na jego rzecz odszkodowania w wysokości równej 6-krotności wynagrodzenia z tytułu powstrzymania się przez niego od prowadzenia działalności konkurencyjnej. Odszkodowanie płatne jest w 6 (sześciu) równych ratach. Spółka jest zobowiązana do zapłaty odszkodowania za przestrzeganie zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy.

- 25. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym**

Grupa nie posiada ww. zobowiązań.

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

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały przedstawione w nocie 41 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, Pani Dominika Kulczyk, za pośrednictwem Kulczyk Holding S.à r.l., spółki prawa luksemburskiego oraz Mansa Investments Sp. z o.o. ("Mansa"), posiada 33 168 900 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, o łącznej wartości nominalnej 66 337 800 złotych, stanowiących ok. 42,95% wszystkich akcji Emitenta (raport bieżący nr 11/2025 z 27 lutego 2025 r.). Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym od Mansa, dnia 24 lutego 2025 r. Mansa oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. zawarły umowę zastawu rejestrowego i finansowego, której przedmiotem jest 17 760 350 posiadanych przez Mansa akcji Spółki, stanowiących na dzień zawiadomienia ok. 23% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów w Spółce. Mansa zachowała możliwość wykonywania prawa głosu z zastawionych akcji. Z zawiadomienia wynika także, że wcześniejszy zastaw finansowy na 15 200 000 posiadanych przez Mansa akcji w kapitale zakładowym Spółki wygasł (raport bieżący nr 11/2025 z 27 lutego 2025 r.; o ustanowieniu wcześniejszych zastawów Spółka informowała na podstawie zawiadomień otrzymanych od Mansa raportami bieżącymi nr 42/2022 z dnia 28 grudnia 2022 r., nr 24/2023 z 13 czerwca 2023 r. oraz nr

38/2023 z 28 września 2023 r.). Spółka nie otrzymała innych zawiadomień informujących o posiadaniu akcji Spółki przez jej osoby zarządzające lub nadzorujące.

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

W dniu 27 lutego 2025 r. Spółka zawarła z głównym akcjonariuszami, tj. BIF IV Europe Holdings Limited i Mansa Investments sp. z o.o. (łącznie: „Akcjonariusze”) umowę trójstronną („Umowa Trójstronna”). Postanowienia tej umowy przewidują m.in. uprawnienie (ale nie obowiązek) Akcjonariuszy do dokapitalizowania Spółki w przypadku, gdyby nie miała ona możliwości pokrycia z własnych środków, w tym pochodzących z finansowania zewnętrznego, Wkładu Finansowego wymaganego do wniesienia do spółek projektowych – MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. w związku z realizacją przez te spółki projektów morskich farm wiatrowych („Projekty Bałtyk”). Dodatkowo, w przypadku, gdyby powyższy scenariusz dokapitalizowania nie doprowadził do wyposażenia Spółki w środki wystarczające do pokrycia Wkładu Finansowego Spółki niezbędnego do realizacji Projektów Bałtyk, Spółka może zawiadomić Akcjonariuszy o konieczności dostarczenia dodatkowego finansowania. W takim przypadku każdemu Akcjonariuszowi z osobna przysługuje uprawnienie (ale nie obowiązek) udzielenia Spółce pożyczek z opcją konwersji, po spełnieniu określonych warunków, na akcje Spółki. Zgodnie z Umową Trójstronną regres danego Akcjonariusza związany z wykorzystaniem jakiejkolwiek gwarancji wystawionej na podstawie umów zawartych na zlecenie Akcjonariuszy zapewniających udostępnienie Spółce linii gwarancyjnych dla celów zabezpieczenia płatności Wkładu Finansowego zostanie skonwertowany na pożyczki w wysokości równej regresowi należnej każdemu z Akcjonariuszy. Pożyczki te także mogą podlegać konwersji na akcje w kapitale zakładowym Spółki. W konsekwencji postanowienia Umowy Trójstronnej mogą, ale nie muszą, zmienić proporcje posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w tym Akcjonariuszy.

Spółka nie ma wiedzy o innych umowach zawartych w 2024 r. (jak również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy, zaś w szczególności Spółka nie jest stroną takich ewentualnych umów. W zakresie wymaganym prawem, w przeszłości, Spółka przekazywała do publicznej wiadomości informacje dotyczące znanych mu umów pomiędzy niektórymi akcjonariuszami.

29. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W chwili obecnej w Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

30. Informacje dodatkowe

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

Umowa z dnia 22 lipca 2024 roku pomiędzy Polenergia S.A. a Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. abpa Antoniego Baraniaka 88 E na przeprowadzenie:

- przeglądu śródrocznego Jednostkowego i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku oraz od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku

- badania Jednostkowego i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2025 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 2024 roku oraz 31 grudnia 2025 roku.

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

Spółki z grupy kapitałowej korzystały w 2024 roku z usług wybranej firmy audytorskiej w zakresie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub Skonsolidowanego sprawozdania finansowego, badania raportu o zrównoważonym rozwoju, a także dodatkowych usług będących potwierdzeniem spełnienia warunków zawartych umów kredytu na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez Audytora sprawozdań finansowych.

c) Na temat organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej

Wyboru firmy audytorskiej dokonuje Rada Nadzorcza po rekomendacji Komitetu Audytu.

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

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z wymienionych wyżej umów została przedstawiono w nocie 43 Jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Opis pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym został przedstawiony w nocie 27 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.