

POLENERGIA S.A.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU**

Adam Mariusz Purwin – Prezes Zarządu

*Andrzej Filip Wojciechowski – Pierwszy
Wiceprezes Zarządu*

*Piotr Tomasz Sujecki – Drugi Viceprezes
Zarządu*

Łukasz Buczyński – Członek Zarządu

*Agnieszka Grzeszczak – Dyrektorka
Działu Księgowości*

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2025 roku

1. Śródroczny skrócony jednostkowy bilans

Na dzień 30 czerwca 2025 roku

AKTYWA

	Noty	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)		4 870 815	3 476 102
Rzeczowe aktywa trwałe		11 175	14 411
Wartości niematerialne		317	376
Aktywa finansowe	2.5	4 849 232	3 449 052
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		10 045	10 851
Rozliczenia międzyokresowe		46	1 412
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		413 407	883 227
Należności z tytułu dostaw i usług		40 067	61 086
Pozostałe należności krótkoterminowe		1 852	1 628
Rozliczenia międzyokresowe		21 052	13 469
Krótkoterminowe aktywa finansowe	2.5	23 401	1 178
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		327 035	805 866
Aktywa razem		5 284 222	4 359 329

PASYWA

	Noty	30.06.2025	31.12.2024
I. Kapitał własny		3 685 221	3 512 398
Kapitał zakładowy		154 438	154 438
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		2 240 960	2 240 960
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji		13 207	13 207
Pozostałe kapitały rezerwowe		1 014 586	969 803
Kapitał z połączenia		89 782	89 782
Zysk (Strata) z lat ubiegłych		(26 826)	(26 826)
Zysk/(Strata) netto		199 074	71 034
II. Zobowiązania długoterminowe		1 537 370	758 137
Kredyty bankowe i pożyczki		750 000	-
Emisja obligacji		750 000	750 000
Rezerwy	2.4	775	775
Zobowiązania z tytułu leasingu		3 049	5 409
Pozostałe zobowiązania		33 546	1 953
III. Zobowiązania krótkoterminowe		61 631	88 794
Kredyty bankowe i pożyczki	2.5	1 745	-
Emisja obligacji		12 285	13 352
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2.5	2 969	8 022
Zobowiązania z tytułu leasingu	2.5	6 329	7 021
Pozostałe zobowiązania	2.5	5 040	10 448
Rezerwy	2.4	6 008	5 674
Rozliczenia międzyokresowe		27 255	44 277
Pasywa razem		5 284 222	4 359 329

Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku

Noty	Za okres 6 miesięcy zakończony		niebadany Za okres 3 miesięcy zakończony	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Przychody z umów z klientami	30 641	24 688	15 490	13 306
Przychody ze sprzedaży	30 641	24 688	15 490	13 306
Koszt własny sprzedaży	(29 306)	(22 699)	(15 484)	(10 399)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 335	1 989	6	2 907
Pozostałe przychody operacyjne	76	67	4	65
Koszty ogólnego zarządu	(38 996)	(32 771)	(21 289)	(21 085)
Pozostałe koszty operacyjne	(347)	(237)	(287)	(235)
Przychody finansowe	2.5 494 902	150 884	212 458	138 443
w tym dywidenda	466 270	129 313	199 011	129 313
Koszty finansowe	2.5 (251 114)	(6 540)	(201 713)	(2 062)
Zysk brutto	205 856	113 392	(10 821)	118 033
Podatek dochodowy	2.3 (6 782)	2 711	(16 241)	2 052
Zysk netto	199 074	116 103	(27 062)	120 085
Zysk na jedną akcję:				
– podstawowy z (straty) zysku za okres sprawozdawczy	2,58	1,50	(0,35)	1,56
– rozwodniony z (straty) zysku za okres sprawozdawczy	2,58	1,50	(0,35)	1,56

**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z innych całkowitych
dochodów****Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku**

	Za okres 6 miesięcy zakończony		niebadany	niebadany
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Zysk netto za okres	199 074	116 103	(27 062)	120 085
Inne całkowite dochody, które mogą zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków				
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(26 251)	-	(15 180)	-
Inne całkowite dochody netto	(26 251)	-	(15 180)	-
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	172 823	116 103	(42 242)	120 085

Śródroczne skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z połączenia	Zysk (Strata) z lat ubiegłych	Zysk netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	154 438	2 240 960	13 207	969 803	89 782	44 208		3 512 398
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	199 074	199 074
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	(26 251)	-	-	-	(26 251)
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Podział wyniku finansowego	-	-	-	71 034	-	(71 034)	-	-
Na dzień 30 czerwca 2025 roku	154 438	2 240 960	13 207	1 014 586	89 782	(26 826)	199 074	3 685 221

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z połączenia	Zysk (Strata) z lat ubiegłych	Zysk netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	154 438	2 240 960	13 207	810 528	89 782	133 077	-	3 441 992
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	116 103	116 103
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Podział wyniku finansowego	-	-	-	159 903	-	(159 903)	-	-
Na dzień 30 czerwca 2024 roku	154 438	2 240 960	13 207	970 431	89 782	(26 826)	116 103	3 558 095

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 11 stanowią jego integralną część

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

	Noty	Za okres 6 miesięcy zakończony	
		30.06.2025	30.06.2024
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.Zysk (Strata) brutto		205 856	113 392
II.Korekty razem		(239 818)	(115 982)
Amortyzacja		4 001	3 409
Straty z tytułu różnic kursowych		9	140
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(407 195)	(132 865)
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej		179 681	(697)
Podatek dochodowy		-	41
Zmiana stanu rezerw		334	1 104
Zmiana stanu należności	2.5	20 291	19 160
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2.5	(13 700)	(5 073)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(23 239)	(1 201)
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)		(33 962)	(2 590)
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I.Wpływy		473 585	187 001
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		76	11
2. Z aktywów finansowych, w tym:		473 509	186 304
- dywidendy i udziały w zyskach		466 270	129 313
- spłata udzielonych pożyczek		4 000	-
- inne wpływy z aktywów finansowych		3 239	56 991
3. Inne wpływy inwestycyjne		-	686
II.Wydatki		1 081 226	627 559
1. Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		110	63
2. Na aktywa finansowe, w tym:		1 050 316	627 496
- nabycie aktywów finansowych		1 040 499	627 449
- udzielone pożyczki		9 817	47
3. Inne wydatki inwestycyjne		30 800	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		(607 641)	(440 558)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.Wpływy		750 000	-
1. Kredyty i pożyczki		750 000	-
II.Wydatki		62 110	3 469
1. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		3 579	3 073
2. Odsetki		58 531	396
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		687 890	(3 469)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		46 287	(446 617)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		46 286	(446 617)
F.Środki pieniężne na początek okresu		805 866	949 238
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:		852 152	502 621
- o ograniczonej możliwości dysponowania	2.5	525 457	316

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 12 stanowią jego integralną część

2. Dodatkowe informacje i objaśnienia

2.1 Zasady (polityki) rachunkowości

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki na dzień 30 czerwca 2025 roku jest zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2024 rok, przekazanym do wiadomości publicznej w dniu 25 marca 2025 roku. W wyżej wymienionym sprawozdaniu zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego, sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych. Zasady te są stosowane w sposób ciągły.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 30 czerwca 2025 roku.

2.2 Sezonowość i cykliczność działalności

Sezonowość i cykliczność nie mają istotnego wpływu na działalność Spółki.

2.3 Podatek dochodowy

	Za okres 6 miesięcy		Za okres 3 miesięcy zakończony	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Bieżący podatek dochodowy	-	(22)	-	(22)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	(22)	-	(22)
Odroczony podatek dochodowy	6 782	(2 689)	16 241	(2 030)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	6 782	(2 689)	16 241	(2 030)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	6 782	(2 711)	16 241	(2 052)

	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025	30.06.2024
Obciążenie z tytułu podatku w rachunku zysków i strat, w tym	6 782	(2 711)
Podatek bieżący	-	(22)
Podatek odroczony	6 782	(2 689)
Zysk (Strata) brutto przed opodatkowaniem	205 856	113 392
Obciążenie podatkowe od wyniku brutto wg efektywnej stawki podatkowej 19%	39 113	21 544
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	(20)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów:	56 355	345
- różnice trwałe	18 424	356
- różnica przejściowa, od której nie tworzone jest aktywo/rezerwa podatkowe	37 931	(11)
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania:	(88 686)	(24 580)
- dywidendy	(88 591)	(24 569)
- inne	(95)	(11)
Podatek w rachunku zysków i strat	6 782	(2 711)

2.4 Rezerwy

	30.06.2025	31.12.2024
Rezerwy długoterminowe		
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	775	775
Razem rezerwy długoterminowe	775	775
Rezerwy krótkoterminowe		
- rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	60	60
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	5 948	5 614
Razem rezerwy krótkoterminowe	6 008	5 674

Zmiana stanu rezerw długoterminowych i krótkoterminowych

	30.06.2025	31.12.2024
Stan rezerw na początek okresu	6 449	4 963
- utworzenie rezerw	1 243	2 110
- wykorzystanie rezerw	(909)	(624)
Stan rezerw na koniec okresu	6 783	6 449

2.5 Kwoty mające znaczący wpływ na pozycje aktywów, zobowiązań, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych

a) Aktywa finansowe

	30.06.2025	31.12.2024
- udziały lub akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	4 287 911	3 399 606
- udzielone pożyczki	36 204	49 446
- środki pieniężne	525 117	-
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	4 849 232	3 449 052

Na dzień 30 czerwca 2025 roku środki pieniężne na rachunku bankowym typu Escrow zostały zaprezentowane jako długoterminowe aktywa finansowe, ponieważ zgodnie z aktualnymi planami środki te zostaną wykorzystane na dokapitalizowanie spółek zależnych nie wcześniej niż w ciągu 12 miesięcy.

	30.06.2025	31.12.2024
- instrumenty pochodne	2 151	1 178
- udzielone pożyczki	21 250	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	23 401	1 178

Test na utratę wartości aktywów finansowych jednostek zależnych

Na podstawie wyników finansowych za pierwsze półrocze 2025 roku, stwierdzono przesłanki do przeprowadzenia testu na utratę wartości udziałów spółki zależnej Polenergia Fotowoltaika S.A., ze względu na brak realizacji założeń sprzedażowych.

Mając na uwadze wyniki pierwszego półrocza bieżącego roku przeprowadzona została weryfikacja założeń rynkowych co do popytu na produkty i usługi oferowane w segmencie klientów indywidualnych, biznesowych oraz korporacyjnych. Na tej podstawie sporządzono zaktualizowany plan przepływów pieniężnych w horyzoncie do końca 2029 roku, który stanowił podstawę do przeprowadzenia testu na

utratę wartości aktywa. Test przeprowadzono w oparciu o bieżącą wartość szacowanych przepływów pieniężnych z działalności oraz wartości rezydualnej, przy następujących założeniach:

- poziom inflacji zgodny z prognozą Narodowego Banku Polskiego opublikowaną w dniu 4 lipca 2025;
- stabilizacja sprzedaży produktów i usług w segmencie B2C – założono średnioroczną sprzedaż instalacji o łącznej mocy 8,8 MW;
- stabilizacja sprzedaży produktów i usług w segmencie B2B małe i średnie przedsiębiorstwa – założono średnioroczną sprzedaż instalacji o łącznej mocy 8,3 MW;
- rozwój sprzedaży produktów i usług w segmencie dużych przedsiębiorstw (segment korporacyjny) – założono 28% średnioroczny wzrost sprzedaży instalacji, do poziomu 40MW w ostatnim roku projekcji;
- kontynuacja wzrostu wolumenu usług serwisowania i audytu instalacji klienckich w związku z rosnącą bazą klientów dostępnych dla sprzedaży tego typu usług – założono 8% średnioroczny wzrost ilości sprzedawanych usług, do poziomu 18 tysięcy w ostatnim roku projekcji;
- wynikający z postępującej konkurencji spadek marż bezpośrednich na sprzedaży produktów i usług – założono, że marża brutto (przed kosztami operacyjnymi) będzie ulegała stopniowemu obniżaniu do poziomu 40% w ostatnim roku projekcji;
- umiarkowany wzrost kosztów operacyjnych podążający za inflacją oraz skalą prowadzonego biznesu – założono, że w horyzoncie projekcji średnioroczna wartość kosztów w relacji do przychodów będzie w okolicach 38%.

Stopa dyskontowa służąca do określenia wartości odzyskiwalnej w wysokości 12,3% została wyznaczona na podstawie standardowego wzoru na średnioważony koszt kapitału (WACC) w oparciu o założenia dostarczone przez zewnętrznego doradcę i wewnętrzne dane Grupy. Stopa wzrostu do ekstrapolacji prognoz przepływów pieniężnych, wykraczających poza okres pięcioletniej projekcji, została przyjęta w wartości 0%.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku wartość bilansowa testowanych aktywów (przed uwzględnieniem wyników testu) wyniosła 165,1 mln zł, z czego 136,1 mln zł stanowiła wartość udziałów. Przeprowadzony na dzień 30 czerwca 2025 roku test wykazał utratę wartości aktywów w kwocie 122 mln zł. Utrata wartości została odniesiona bezpośrednio na zmniejszenie pozycji Aktywa finansowe.

W oparciu o przygotowane projekcje przeprowadzono analizę wrażliwości. W toku przeprowadzonych testów stwierdzono, że wpływ na wartość użytkową testowanych aktywów mają przede wszystkim zmiany stopy dyskontowej i zmiany wolumenów sprzedaży instalacji fotowoltaicznych w segmentach indywidualnym, B2B małych i średnich przedsiębiorstw oraz korporacyjnym. Według szacunków Zarządu w przypadku wzrostu średnioważonego kosztu kapitału o 1 p.p. nastąpi zwiększenie utraty wartości aktywów o 2 mln zł. Z kolei zmniejszenie poziomu sprzedaży w segmentach o 1% wpłynęłoby na zwiększenie utraty wartości aktywów o 6 mln PLN.

W odniesieniu do udziałów w spółce Polenergia H2HUB Nowa Sarzyna sp. z o.o. została podjęta decyzja o dokonaniu odpisu aktualizującego w kwocie 26,9 mln zł w związku z prowadzonym przeglądem opcji strategicznych w obszarze działalności wodorowej. Decyzja o odpisie wynika z aktualnej oceny dynamiki rozwoju rynku zielonego wodoru i profilu ryzyka inwestycyjnego tego projektu.

Ze względu na fakt, że jest to projekt w rozwoju a co za tym idzie nie generuje pozytywnych przepływów pieniężnych oraz perspektywy operacjonalizacji tego projektu są obarczone wysokim ryzykiem zdecydowano dokonać odpisu aktualizujący wartość udziałów w kwocie dotychczas poniesionych nakładów na ten projekt

Test na utratę wartości aktywów finansowych jednostek współkontrolowanych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2024, Spółka przekazała informację, że ze względu na strategiczny charakter projektów morskich farm wiatrowych oraz ich kluczową fazę realizacji, Zarząd podjął decyzję o przeprowadzaniu testów na utratę wartości dla tych projektów przynajmniej raz w roku finansowym, aż do momentu ukończenia budowy. Stosowne ujawnienia dotyczące wyników tych testów będą zawarte w końcowym rocznym sprawozdaniu finansowym.

b) Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	30.06.2025	31.12.2024
Budynki, lokale	3 941	6 116
Środki transportu	6 021	6 925
Razem	9 962	13 041

c) Zobowiązania

	30.06.2025	31.12.2024
- kredyty bankowe i pożyczki	1 745	-
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 969	8 022
- wobec jednostek powiązanych	838	152
- wobec jednostek pozostałych	2 131	7 870
- zobowiązania z tytułu leasingu	6 329	7 021
- pozostałe zobowiązania	5 040	10 448
- budżetowe	3 355	10 247
- fundusze specjalne	566	74
- z tytułu zabezpieczenia ryzyka	1 105	-
- inne	14	127
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	16 083	25 491

d) Przychody finansowe

	Za okres 6 miesięcy zakończony		Za okres 3 miesięcy zakończony	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
- przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	466 270	129 313	199 011	129 313
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	18 056	16 873	8 928	6 782
- pozostałe opłaty z tytułu poręczeń	10 576	4 698	4 519	2 464
Przychody finansowe, razem	494 902	150 884	212 458	138 443

e) Koszty finansowe

	Za okres 6 miesięcy zakończony		Za okres 3 miesięcy zakończony	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
- koszty finansowe z tytułu odsetek	59 201	389	31 146	187
- różnice kursowe, w tym:	3 280	54	(15 235)	54
-niezrealizowane	3 701	50	(6 678)	50
-zrealizowane	(421)	4	(8 557)	4
- prowizje i inne opłaty	39 676	3 239	36 845	1 821
- odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych	148 957	-	148 957	-
- pozostałe	-	2 858	-	-
Koszty finansowe, razem	251 114	6 540	201 713	2 062

W pozycji: prowizje i inne opłaty ujęto opłatę związaną z zawarciem warunkowych transakcji zabezpieczających w formule Deal Contingent Hedge (30,8 mln zł), których celem było ograniczenie ryzyka zmienności stóp procentowych w projektach realizowanych przez projekty morskich farm wiatrowych Bałtyk II oraz Bałtyk III. Zawarcie wspomnianych transakcji zabezpieczających pozwoliło Spółce na istotne ograniczenie poziomu dopłat do realizowanych projektów morskich farm wiatrowych, a osiągnięte w ten sposób korzyści znacznie przewyższyły poniesione koszty związane z ich zawarciem.

f) Wartość godziwa

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej.

Wartość godziwa pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych wymienionych poniżej nie różni się istotnie od ich wartości bilansowej:

- należności długoterminowe,
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności,
- aktywa finansowe, w tym pożyczki,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- kredyty bankowe i pożyczki,
- pozostałe zobowiązania długoterminowe,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

g) Przepływy środków pieniężnych

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	Za okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2025	30.06.2024
- środki pieniężne na rachunku zablokowanym Escrow	525 117	-
- środki pieniężne na rachunkach VAT - split-payment	204	-
- Środki ZFŚS	136	316
Razem	525 457	316

Środki pieniężne na rachunku zablokowanym Escrow zostały zaprezentowane w bilansie jak długoterminowe aktywa finansowa (nota 2.5 a).

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych

Należności:	30.06.2025	30.06.2024
- bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	20 795	19 160
- zmiana stanu należności finansowych	469	-
- zmiana pozostałych należności	(973)	-
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	20 291	19 160

Zobowiązania:	30.06.2025	30.06.2024
- bilansowa zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	17 013	(10 176)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu	3 052	1 558
- zmiana stanu z tytułu emisji weksli i obligacji	(1 067)	-
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	(32 698)	3 545
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	(13 700)	(5 073)

2.6 Zmiany wartości szacunkowych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku Spółka nie dokonała istotnych zmian wartości szacunkowych.

2.7 Informacja o wypłaconych dywidendach

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku jednostka dominująca nie wypłaciła dywidendy. W okresie drugiego półrocza 2025 roku jednostka dominująca nie planuje wypłaty dywidendy.

2.8 Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności

Podstawowym źródłem przychodów Spółki jest działalność polegająca na świadczeniu usług. Z uwagi na niski stopień złożoności prowadzonej działalności Spółka nie wyodrębnia segmentów operacyjnych poza segmentem podstawowym.

2.9 Informacje o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku nastąpiły zmiany w zobowiązaniach warunkowych jak poniżej:

W dniu 24 lutego 2025 roku, na zlecenie Spółki mBank S.A. („MBANK”) wystawił dwie gwarancje na kwoty stanowiące 50% wymaganego zabezpieczenia do podpisanych przez MFW Bałtyk II Sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III Sp. z o.o. ze spółką Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. umów przyłączeniowych do sieci, tj. odpowiednio 3.212 tys. PLN i 3.221 tys. PLN.

W związku z pozyskaniem przez spółki MFW Bałtyk II Sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III Sp. z o.o. limitu gwarancyjnego w ramach podpisanych umów finansowania na realizację budowy morskich farm wiatrowych, wygasły następujące gwarancje bankowe wystawione na zlecenie Polenergia S.A.:

- 27 czerwca 2025 roku – wygasły gwarancje wystawione w dniu 24 lutego 2025 roku przez mBank na rzecz Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.
- 11 czerwca 2025 roku - wygasły gwarancje wystawione w dniu 04 marca 2021 roku przez Santander Bank Polska S.A. na rzecz Urzędu Regulacji Energetyki.

W dniu 29 lutego 2024 roku Spółka wystawiła Payment Company Guarantees zabezpieczające płatności z tytułu kontraktów na transport i instalację fundamentów, kabli oraz innych elementów farm wiatrowych na morzu zawartych przez MFW Bałtyk II Sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III Sp. z o.o. z Van Oord Offshore Wind B.V. na kwoty odpowiednio 2.168 tys. EUR, zwiększonej w dniu 1 kwietnia 2025 roku do 4.337 tys. EUR oraz 1.865 tys. EUR, zwiększonej w dniu 1 kwietnia 2025 roku do 3.731 tys. EUR. Ważność obu gwarancji wygasła w dniu pozyskania przez spółki finansowania na realizację budowy morskich farm wiatrowych.

W dniu 13 maja 2025 roku konsorcjum Bank PEKAO S.A. („PEKAO”), BNP Paribas Bank Polska S.A. („BNP”), Societe Generale S.A. („SG”) wystawiły na zlecenie Spółki gwarancje zabezpieczające wniesienie wkładu finansowego („Gwarancje”) do MFW Bałtyk II Sp. z o.o. w maksymalnej kwocie 43.122 tys. EUR oraz do MFW Bałtyk III Sp. z o.o. w maksymalnej kwocie 73.203 tys. EUR zgodnie z dokumentami finansowania realizacji budowy morskich farm wiatrowych Bałtyk II i Bałtyk III. W dniu 30 czerwca 2025 roku, w związku z aktualizacją struktur finansowania ww. projektów morskich farm wiatrowych, kwoty Gwarancji uległy zmniejszeniu odpowiednio do 6.607 tys. EUR i 72.999 tys. EUR.

Gwarancje zostały udzielone na podstawie Umowy o linię gwarancyjną („Umowa o linię”) zawartą przez Spółkę w dniu 18 lutego 2025 roku z PEKAO oraz BNP do maksymalnego limitu 125.000 tys. EUR, który na podstawie umowy zmieniającej podpisanej w dniu 5 maja 2025 roku został podwyższony do kwoty 158.000 tys. EUR, a do konsorcjum banków udzielających dołączył SG.

Obie gwarancje zostały wystawione z okresem ważności w dniu 31 marca 2029 roku, który może zostać wydłużony do 31 marca 2030 roku.

W dniu 20 maja 2025 roku, na podstawie umów wsparcia projektów podpisanych w ramach pozyskanego finansowania na realizację budowy MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III Spółka wystawiła gwarancje korporacyjne („PCG”) na zabezpieczenie wniesienia dodatkowego wkładu kapitałowego do spółek prowadzących ww. projekty do maksymalnych kwot, odpowiednio: 83.973 tys. EUR - dla MFW Bałtyk II, oraz 100.408 tys. EUR - dla MFW Bałtyk III.

Na datę 30.06.2025 wysokość udzielonych PCG wynosi odpowiednio:

- dla MFW Bałtyk II - 72.955 tys. EUR
- dla MFW Bałtyk III - 83.087 tys. EUR

Gwarancje wygasają we wcześniejszym z dwóch terminów:

- daty w której dostępne limity kwot kapitału równe są zero i środki na rachunku projektu stanowią kwotę pozostałych do poniesienia kosztów budowy, lub
- daty zakończenia budowy albo daty, w której zostały spełnione wszystkie warunki do zlecenia wniosku o dodatkowe wpłaty kapitału zgodnie z umową wsparcia projektu.

W dniu 27 lutego 2025 roku główni akcjonariusze Spółki, tj. BIF IV Europe Holdings Limited i Mansa Investments sp. z o.o. („Akcjonariusze”) wystawiły korporacyjne gwarancje zabezpieczające roszczenia banków udzielających finansowania na budowę morskich farm wiatrowych Bałtyk II oraz Bałtyk III względem Spółki w przypadku uruchomienia Gwarancji udzielonych Spółce w dniu 13 maja 2025, na podstawie Umowy o linię gwarancyjną. Zabezpieczenie to zostało udzielone przez Akcjonariuszy do maksymalnej wysokości 150% wysokości kwot wystawionych na zlecenie Spółki Gwarancji.

2.10 Informacje dotyczące istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

	Przychody ze sprzedaży	Przychody finansowe	Koszty	Należności	Zobowiązania
30.06.2025					
Amon Sp. z o.o.	359	32	-	206	-
Dipol Sp. z o.o.	334	-	-	147	-
Polenergia eMobility Sp. z o.o.	206	3	3	92	-
Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.	810	610	18	1 010	-
Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	338	17 000	-	161	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 1 Sp. z o.o.	37	-	-	163	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 Sp. z o.o.	307	34	-	324	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 13 Sp. z o.o.	120	-	-	115	-
Polenergia Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	397	72 273	-	225	-
Polenergia Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	489	55 570	-	289	-
Polenergia Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	469	33 755	-	231	-
Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz Sp. z o.o.	353	31	-	365	-
Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/ Kostomłoty Sp. z o.o.	362	6 506	-	272	-
Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo Sp. z o.o.	296	153	-	292	-
Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o.	535	88 854	-	318	-
Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów Sp. z o.o.	348	167	-	313	-
Polenergia Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o.	107	145	-	213	-
Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Sp. z o.o.	391	21 552	-	308	-
Polenergia Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o.	100	-	-	95	-
Polenergia Farma Wiatrowa Wodzisław Sp. z o.o.	74	-	-	288	-
Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.	296	-	-	122	-
Polenergia Obrót S.A.	2 450	112 728	16	1 280	20
Polenergia Sprzedaż Sp. z o.o.	1 359	4	-	650	-
Polenergia Farma Wiatrowa 16 Sp. z o.o.	79	145	-	197	-
Polenergia Farma Wiatrowa 22 Sp. z o.o.	107	-	-	101	-
Polenergia Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o.	246	-	-	119	-
Polenergia Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	509	59 152	-	676	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna Strzelino Sp. z o.o.	63	89	-	115	-
Talia Sp. z o.o.	358	8	-	250	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 16 Sp. z o.o.	243	42	-	146	-
Polenergia H2Silesia Sp. z o.o.	391	-	-	386	-
Polenergia Farma Wiatrowa 14 Sp. z o.o.	144	-	-	484	-
Polenergia Fotowoltaika S.A.	1 828	1 126	-	2 842	-
Polenergia Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o.	116	-	-	110	-
Polenergia Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o.	169	-	-	363	-
Polenergia Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o.	151	-	-	145	-
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 19 Sp. z o.o.	106	-	-	101	-
Polenergia Farma Wiatrowa 29 Sp. z o.o.	137	-	-	131	-
Polenergia Farma Wiatrowa 15 Sp. z o.o.	141	-	-	136	-
Polenergia Farma Wiatrowa 18 Sp. z o.o.	149	-	-	144	-
Polenergia Farma Wiatrowa 19 Sp. z o.o.	63	-	-	157	-
Polenergia Farma Wiatrowa 21 Sp. z o.o.	108	-	-	103	-
Polenergia Farma Wiatrowa 24 Sp. z o.o.	136	-	-	274	-
Polenergia Farma Wiatrowa 25 Sp. z o.o.	126	-	-	121	-
Polenergia Farma Wiatrowa 26 Sp. z o.o.	138	-	-	132	-
Polenergia Farma Wiatrowa 27 Sp. z o.o.	212	-	-	206	-
Polenergia H2HUB Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	760	8	-	760	-
Polenergia Farma Wiatrowa 31 Sp. z o.o.	110	-	-	104	-
Wind Farm Four S.R.L.	297	802	-	553	-
Mansa Investments Sp. z o.o.	21	-	1 432	31	-
Pozostałe	1 458	42	-	1 201	-
Razem	18 903	470 831	1 469	17 567	20

	Przychody ze sprzedaży	Przychody finansowe	Należności
30.06.2025			
MFW Bałtyk I S.A.	3 411	35	3 429
MFW Bałtyk I Sp. z o.o.	12	-	6
MFW Bałtyk II Sp. z o.o.	4 001	4 121	9 448
MFW Bałtyk III Sp. z o.o.	4 116	4 115	9 551
Razem	11 540	8 271	22 434

Pożyczki udzielone spółkom powiązanym:

30.06.2025

Pożyczkobiorca	Data udzielenia	Saldo pożyczki
Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.	20.11.2014	5 164
Polenergia Fotowoltaika S.A.	27.02.2025	30
Polenergia Fotowoltaika S.A.	3.08.2022	26 096
Wind Farm Four S.R.L.	5.10.2023	4 944
Wind Farm Four S.R.L.	7.12.2023	21 220
Razem		57 454

2.11 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 7 sierpnia 2025 roku Zarząd Spółki otrzymał rezygnację Pana Mikołaja Franzkowiaka z Rady Nadzorczej Spółki oraz z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na 7 sierpnia 2025 roku na koniec dnia. Rezygnacja nie zawiera informacji o przyczynach jej złożenia.