Polenergia

GRUPA POLENERGIA

Wyniki finansowe za 12 miesięcy 2025 roku

Polenergia © 2026

Polenergia

Agenda

01 Wyniki finansowe – 2025 rok

02 Najważniejsze wydarzenia

03 Status realizacji strategicznych projektów

04 Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych

05 Wyniki finansowe za 12 miesięcy i 4. kwartał 2025 roku

06 Szczegółowe wyniki segmentów

07 Wyniki niefinansowe. Status realizacji Strategii Grupy

Polenergia

Zarząd Polenergii S.A.

ADAM PURWIN
Prezes Zarządu (CEO)

FILIP WOJCIECHOWSKI
I Wiceprezes Zarządu (CDO)

PIOTR SUJECKI
II Wiceprezes Zarządu (CFO)

Polenergia

Wyniki finansowe

2025 rok

Polenergia

Wyniki finansowe

12 miesięcy 2025 roku

4 225,8 mln zł
Przychody z segmentem obrotu

509,9 mln zł
EBITDA

519,1 mln zł
Skorygowana EBITDA

47,3 mln zł
Skorygowany zysk netto

Polenergia

Najważniejsze wydarzenia

Polenergia

Strategia Grupy na lata 2025 – 2030 | Wykorzystanie nowych szans rynkowych i ograniczenie ryzyk

- Priorytet: **Rozwój morskich farm wiatrowych: Bałtyk 1,2 i 3 do 3 GW mocy**, które zasilą ponad 4 mln gospodarstw zieloną energią,
- **Konsekwentny development farm wiatrowych** na lądzie w Polsce i za granicą,
- Stabilne przychody Grupy, zabezpieczone **kontraktami CfD i PPA**
- Optymalny rozwój portfela onshore m. in. w oparciu o **hybrydyzację** oraz jego uelastycznienie przez **magazyny energii (BESS)**,
- Deprioretyzacja kierunków niezwiązanych z podstawową działalnością.

Wzrost mocy wytwórczych[1] do **1,5 GW** w 2030 roku

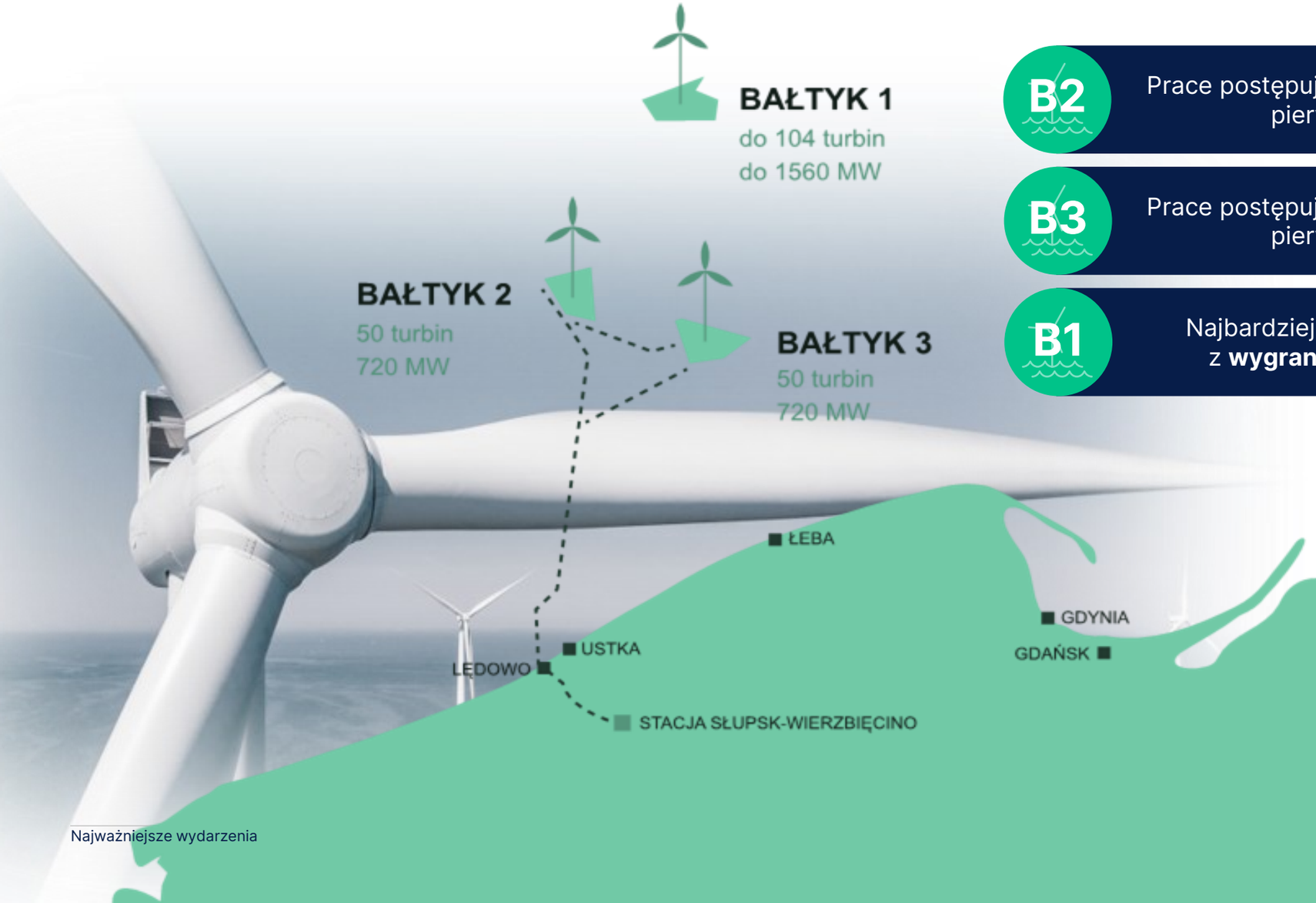
Wzrost wyniku EBITDA[2] do poziomu **1,6 mld** zł w 2030 roku

Nakłady kapitałowe w wysokości około **4,6 mld** zł do 2030 roku

Najważniejsze wydarzenia
1. Wzrost mocy wytwórczych w offshore proporcjonalny do udziału w JV.
2. Poziom EBITDA przy założeniu konsolidacji projektów Bałtyk 2 i 3 proporcjonalnie do udziału w JV.

Polenergia

Rozwijamy **trzy farmy wiatrowe** na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do **3 000 MW…**



B2 Prace postępują **zgodnie z harmonogramem i budżetem**, pierwszy prąd popłynie w 2027 roku

B3 Prace postępują **zgodnie z harmonogramem i budżetem**, pierwszy prąd popłynie w 2027 roku

B1 Najbardziej zaawansowany projekt offshore drugiej fazy, z **wygraną aukcją CfD** dla morskich farm wiatrowych

Polenergia

Największe uzyskane finansowanie w formule project finance w historii w polskiej energetyki oraz znaczne postępy zgodne z budżetem i harmonogramem przy projektach Bałtyk 2 i Bałtyk 3

2027
Pierwsza energia Bałtyk 2 i 3

V 2025
Podjęcie finalnej decyzji inwestycyjnej oraz uruchomienie finansowania bankowego

2028
Przekazanie inwestycji do fazy komercyjnej eksploatacji

Postępy w budowie zgodnie z harmonogramem:

- Zaawansowana produkcja wszystkich kluczowych elementów morskich farm wiatrowych.
- W I kwartale 2026 r. realizowane były prace na lądzie obejmujące budowę lądowej stacji transformatorowej, lądowych kabli eksportowych oraz wykonanie przewiertu pod wydmami. Pomimo niekorzystnych warunków atmosferycznych, nie identyfikujemy opóźnień w harmonogramie realizacji projektów.
- Postęp prac infrastrukturalnych: budowa stacji transformatorowych, linii kablowych 220/400 kV oraz przewierty HDD w strefie landfall.
- Usuwanie głazów i materiałów niebezpiecznych na trasach kabli i w obszarze farm.

Finansowanie project finance:

5,8 mld EUR	finasowanie project finance w modelu bez regresu
~80 %	udział długu w strukturze finansowania
25 letni	okres finansowania
90%	długu zabezpieczone przed ryzykiem zmienności stopy %

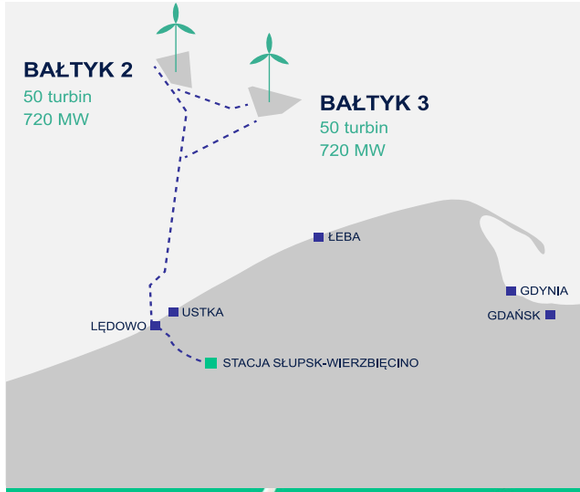
Zabezpieczenie wkładu własnego:

Zielone obligacja	KPO
0,75 mld zł	0,75 mld zł

Wartość wygenerowana dla akcjonariuszy[1]:

+0,3 mld zł	**+0,5 mld zł**	**+0,6 mld zł**
CoE[2] = 10%	*CoE = 12%*	*CoE = 14%*

Polenergia została uhonorowana jednym z najbardziej prestiżowych wyróżnień w dziedzinie project finance:
PFI Deal of the Year Europe 2025

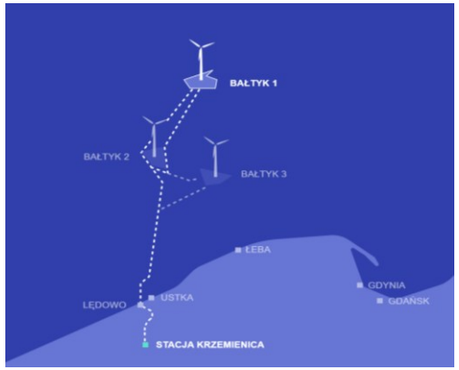


Najważniejsze wydarzenia
1. Analiza została przeprowadzona w oparciu o porównanie zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla właścicieli kapitału własnego (FCFE) pomiędzy dwoma scenariuszami finansowania: z wykorzystaniem środków pochodzących z emisji zielonych obligacji oraz funduszy KPO, a scenariuszem bazowym, w którym całość kwoty finansowana jest z kapitału własnego
2. CoE – Koszt kapitału własnego

Polenergia

Polenergia championem transformacji energetycznej: **Bałtyk 1 o planowanej mocy do 1,56 GW uzyskał 25-letni kontrakt różnicowy**

Bałtyk 1, trzeci projekt norwesko-polskiego partnerstwa o planowanej mocy do 1,56 GW, jest **największym projektem morskiej energetyki wiatrowej na polskim Bałtyku**



Łączna moc do
1 560 MW

Zielona energia dla
>2 mln
gospodarstw domowych w Polsce

Strategiczny system wsparcia dla Bałtyku 1:

Instytucja	Urząd Regulacji Energetyki
Schemat wsparcia	Kontrakt różnicowy wspierany przez rząd
Długość kontraktu	25 lat
Cena oferowana	492,32 zł/MWh
Indeksacja	Inflacja

Polenergia

Rozwój farm wiatrowych w Rumunii, którego skala jest zbliżona do całego lądowego biznesu Polenergii w kraju

Za pośrednictwem spółki zależnej Grupa realizuje w Rumunii **projekt o łącznej mocy do 685,6 MW**

2023
Zabezpieczenie warunków przyłączeniowych

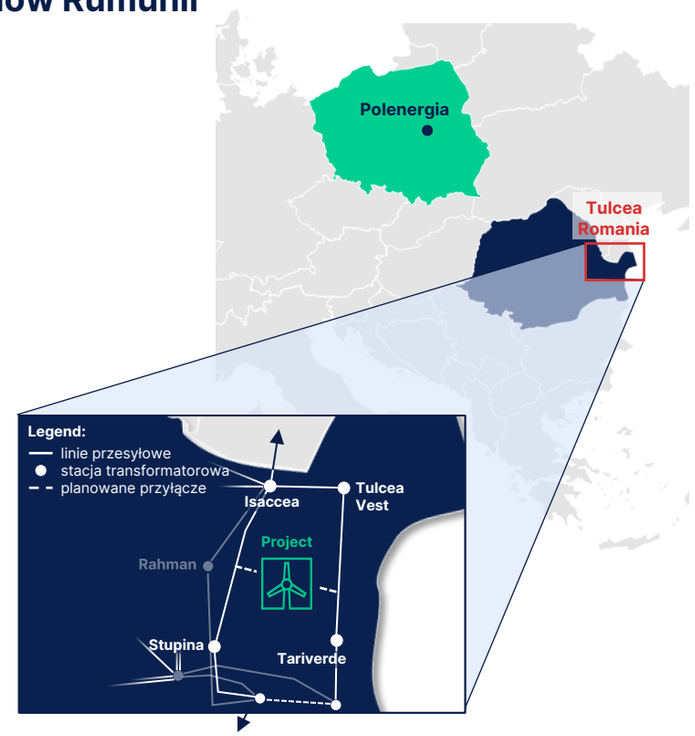
2026
Gotowość do budowy (RTB)

2027
Finalna decyzja inwestycyjna (FID)

W 2025 r. osiągnęliśmy kluczowe kamienie milowe:

- Plany zagospodarowania przestrzennego,
- W drugiej połowie roku prowadzone były prace w ramach procedury DTAC[1], obejmujące przygotowanie dokumentacji technicznej oraz pozyskiwanie decyzji administracyjnych, uzgodnień i pozwoleń wymaganych na podstawie certyfikatu urbanistycznego dla poszczególnych projektów,
- **Finalne pozwolenia na budowę dla części wytwórczej o mocy do 512 MW (Autorizația de Construire).**

Okręg Tulcza – jeden z **najbardziej wietrznych regionów Rumunii**



Najważniejsze wydarzenia
1. Documentatia Tehnica pentru obtinerea Autorizatiei de Construire.

Polenergia

Polenergia konsekwentnie rozwija swój portfel odnawialnych źródeł energii w **segmencie lądowych farm wiatrowych, fotowoltaicznych oraz magazynów energii**

149 MWp
mocy

- Projekty **Fotowoltaiczne Szprotawa I i II (67 MWp)** zakończone i uruchomione, pełna eksploatacja od kwietnia 2025 r.
- Projekt **Rajkowy(35 MWp)** w zaawansowanej fazie budowy, z uzyskanym finansowaniem i kluczowymi dostawami, finalizacja inwestycji w 2026 r.

493 MW
mocy

- Zabezpieczenie sposobu komercjalizacji dla najbardziej zaawansowanego projektu FW Bądecz (48 MW)[1]

500 MW
mocy

- Kontynuacja rozwoju **technologii magazynowania energii (BESS)**

Najważniejsze wydarzenia
1. Rozpoczęcie działalności komercyjnej przez FW Bądecz jest uzależnione od podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej oraz zabezpieczenia wszystkich niezbędnych zezwoleń administracyjnych.

Polenergia

Kolejnym krokiem w strategii jest kreacja wartości poprzez **nową strategię sprzedaży,** która pozwala na ograniczenie zmienności…

I Stabilizujemy długoterminowe przychody

II Kreujemy wartość przez derisking

III Maksymalizujemy krótkoterminową EBITDA

IV Zwiększamy długoterminową wewnętrzną stopę zwrotu

45 GWh

Wolumen roczny

BRICOMAN

LEROY MERLIN

42 GWh

Wolumen roczny

KGHM POLSKA MIEDŹ

48 MWp

Moc planowana (FW Bądecz)

35 MWp

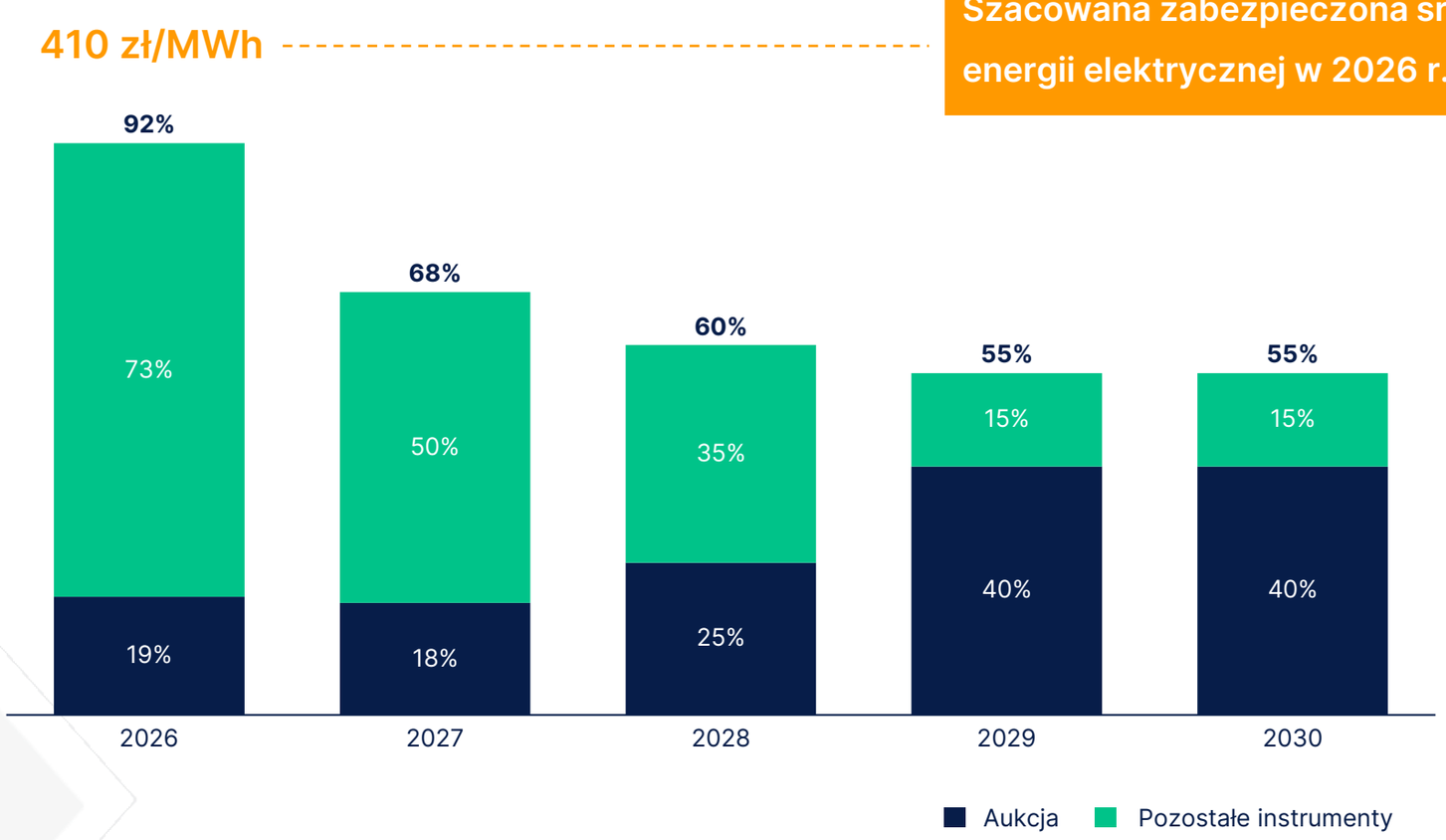
Moc planowana (PV Rajkowy)

Renomowany partner biznesowy

Polenergia

... dzięki wdrożeniu nowej strategii sprzedaży **92% produkcji** na 2026 rok zostało **zabezpieczone** po cenach wyższych niż aktualne ceny rynkowe

Szacowana zabezpieczona średnia cena sprzedaży energii elektrycznej w 2026 r. po koszcie profilu[1)].

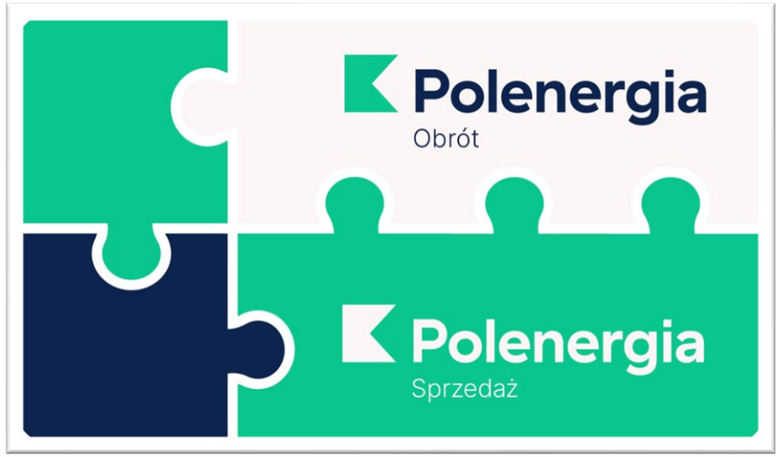


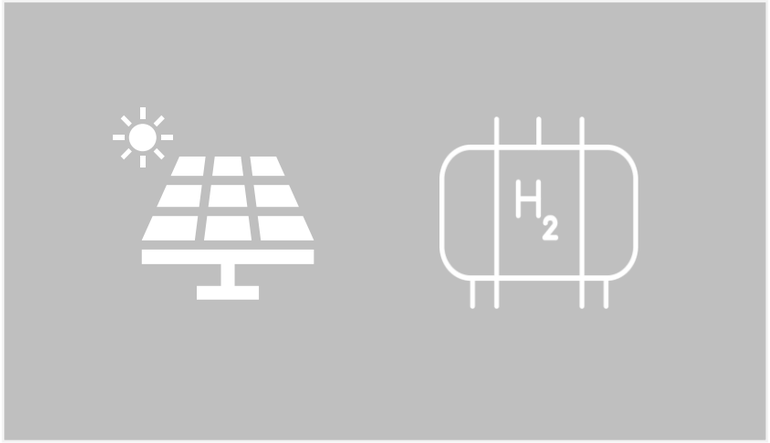
Wykres przedstawia wyłącznie produkcję energii elektrycznej pochodzącą z operacyjnych aktywów fotowoltaicznych i wiatrowych, jak również projektów będących w fazie budowy, z pominięciem produkcji zielonych certyfikatów i gwarancji pochodzenia. Dane nie obejmują potencjalnej produkcji projektów morskich farm wiatrowych realizowanych przez Grupę we współpracy z firmą Equinor.

1) Rynkowy koszt profilu, obliczony na podstawie danych publikowanych przez TGE oraz PSE w 2024 r. wyniósł 26,4% dla aktywów fotowoltaicznych oraz 13,6% dla lądowych farm wiatrowych.

Polenergia

Optymalizacja kosztowa i wycofywanie się z działalności pobocznej w celu pozyskania środków na **realizację strategicznych projektów wielkoskalowych**





Połączenie Polenergia Obrót i Polenergia Sprzedaż

- Uproszczenie struktury Grupy.
- Połączenie kompetencji w sprzedaży i zawieraniu kontraktów PPA, zgodnie ze strategią Polenergii 2025–2030.
- Zakończenie działalności B2C: 31 grudnia 2025 r. zamknięto segment detaliczny, koncentrując Grupę na rynku korporacyjnym (B2B).

Przegląd opcji strategicznych

- Podpisanie umowy sprzedaży oraz sprzedaż spółki **Elektrociepłownia Nowa Sarzyna** (o mocy 116 MW) na rzecz spółki Axpo Holding AG za 139,7 mln zł.
- Sprzedaż spółki **Polenergia Kogenracja sp. z o.o.** na rzecz spółki UCED Holding a.s.

Odpisy:

Z działalności niepodstawowej:

- **Polenergia Fotowoltaika S.A. (-98 mln zł)**

Efekt wyraźnego spowolnienia na rynku sprzedaży rozwiązań dla prosumentów i perspektyw dalszego rozwoju tej branży.

- **H2HUB Nowa Sarzyna sp. z o.o. (-26,5 mln zł)**

Decyzja wynika z aktualnej oceny dynamiki rozwoju rynku zielonego wodoru, w tym ograniczonej możliwości pozyskania finansowania.

Aktualizujące wartość aktywów OZE:

- **Projekty farm fotowoltaicznych w operacji (-45 mln zł)**

Decyzja determinowana bieżącą sytuacją rynkową związaną z ograniczeniami sieci, w tym występującymi redysponowaniami nierynkowymi, które ograniczają potencjał wynikowy spółek oraz zjawiskiem ujemnych cen energii.

Projekty energetyki odnawialnej w rozwoju (-7 mln zł)

Podjęta decyzja jest determinowana oceną Emitenta w zakresie perspektyw dalszej ich realizacji.

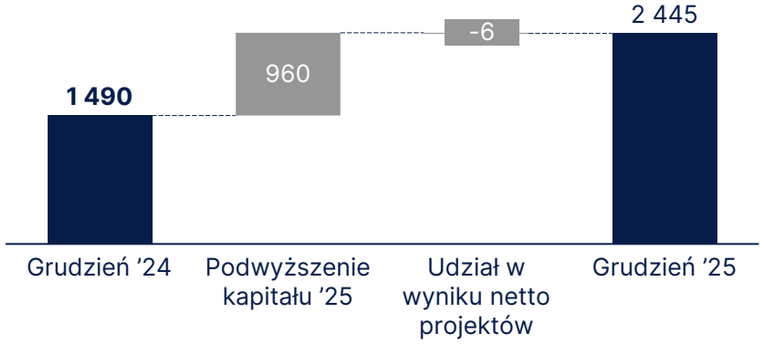
Polenergia

Status realizacji strategicznych projektów

Polenergia

Bałtyk 2 i 3 – przełomowe projekty, które definiują nową skalę działania Polenergii

Dotychczasowe nakłady na Bałtyk 2 & 3 (mln zł)[1]:

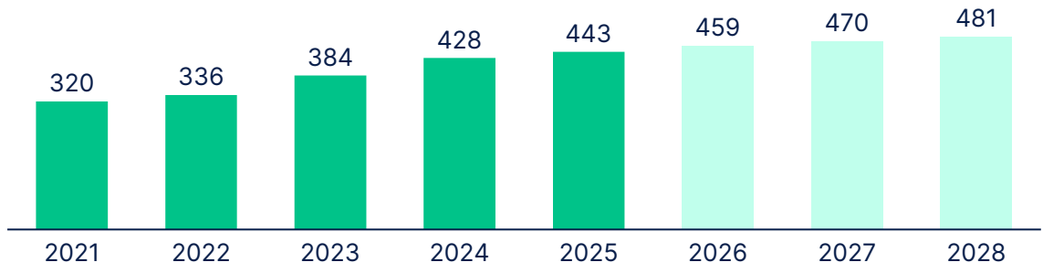


1) Wartość bilansowa projektów Bałtyk 2 oraz Bałtyk 3 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Zaciągnięty dług na poziomie spółek projektowych: 2,9 mld PLN

Oczekiwana roczna produkcja: 5,0 - 5,5 TWh

Oczekiwana cena w kontrakcie CfD na 2028 r.: ~481 PLN/MWh[2]



2) Oszacowano na podstawie projekcji inflacji NBP z 4 lipca 2025 r.

Postępy w budowie, zgodne z harmonogramem:

- Trwają prace instalacji kabli eksportowych na lądzie wraz z budową dwóch stacji ONS[1]. Pierwsze urządzenia są już instalowane na stacji ONS[1] B2.
- Projekt jest w trakcie wykonywania 2 przewiertów HDD[2].
- W dniu 07.01.2026 rozpoczęto budowę części offshore (morskiej) w zakresie turbin WTG[3] dla MFW Bałtyk 2 oraz w dniu 09.02.2026 w zakresie stacji OSS[5] dla MFW Bałtyk 2.

Proces pozyskiwania pozwoleń

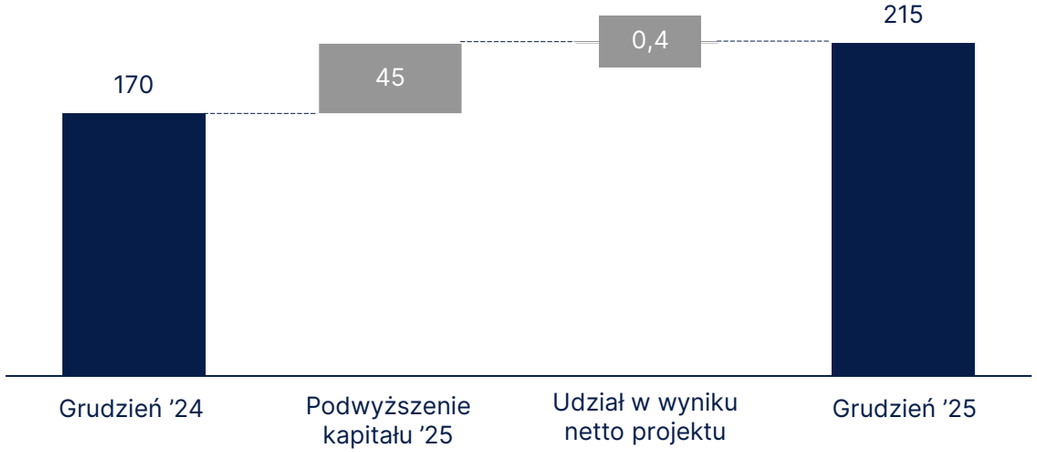
- Uzyskano komplet pozwoleń do podjęcia FID[4].
- Uzyskano zamienne pozwolenia na budowę stacji ONS[1] i lądowego kabla eksportowego.
- Złożenie wniosków o zmianę Decyzji Środowiskowej dla farmy B2 i B3.
- Uzyskano gotowość permittingową do rozpoczęcia:
  - Robót budowlanych: przewiertów HDD[2], instalacji narzutu kamiennego dla monopali i fundamentów OSS[5] B2, lądowych kabli eksportowych,
  - Oczyszczania głazów na trasie morskich kabli eksportowych, wewnętrznych kabli morskich i morskich turbin wiatrowych,
  - Neutralizacji materiałów niebezpiecznych na trasie morskich kabli eksportowych i w obszarze obu farm.

Status realizacji strategicznych projektów
1.ONS Onshore Substation – lądowa stacja elektroenergetyczna 2. HDD - Horizontal Directional Drilling – poziomy przewiert sterowany 3. WTG Wind Turbine Generator – turbina wiatrowa wraz z generatorem produkującym energię elektryczną
4. FID – Final Invstement Decision, finalna decyzja inwestycyjna 5. OSS - Offshore Substation – morska stacja elektroenergetyczna na farmie wiatrowej

Polenergia

Bałtyk 1 – największy projekt II fazy offshore z zabezpieczonym kontraktem CfD dla morskich farm wiatrowych

Dotychczasowe nakłady na Bałtyk 1 (mln zł)[1]:



Kluczowe informacje o projekcie

- **Do 1 560 MW** - moc projektu
- **Do 104** turbin
- **81 km** od linii brzegowej

Zadania zrealizowane w 2025 roku

- **Wygrana aukcja CfD, z ceną 492,32 zł/MWh**

2024 | **2025** | **2026** | **2027** | **2028**

Wczesny rozwój | **Dalszy rozwój**

I Bałtyk 1 Aukcja CfD: **2025 r.**

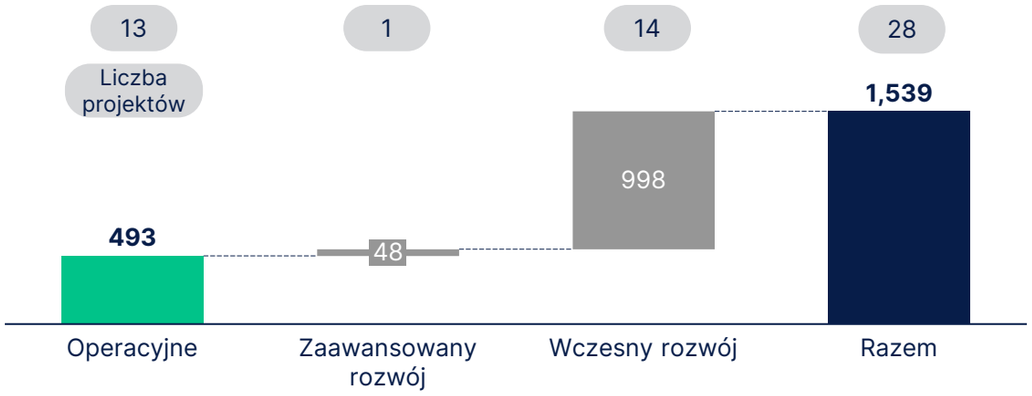
Bałtyk 1 COD: **ok. 2032 r.** I

Polenergia

Kontynuujemy dynamiczny wzrost w lądowej energetyce wiatrowej i fotowoltaice

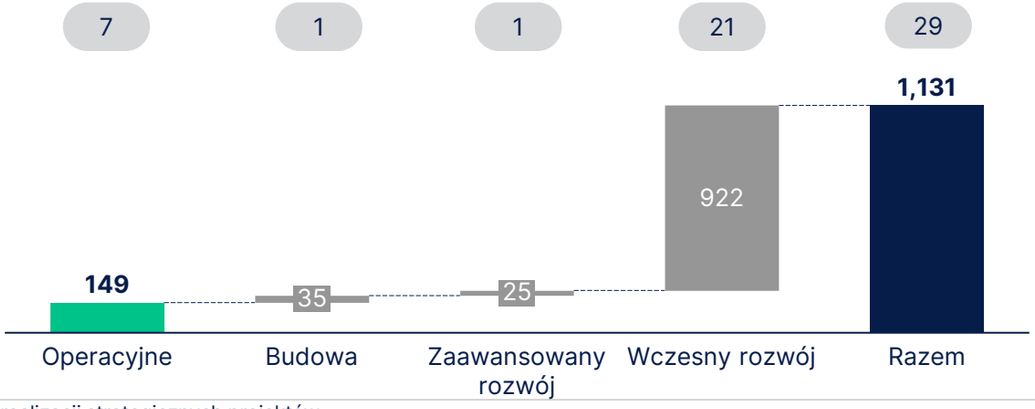
Lądowe farmy wiatrowe

Liczba projektów oraz zainstalowana i rozwijana moc (MW):



Fotowoltaika

Liczba projektów oraz zainstalowana i rozwijana moc (MW):



Do 2 670 MW | łączna nominalna moc projektów w fazie rozwoju z czego:

Do 1 539 MW | lądowe projekty wiatrowe w fazie rozwoju w Polsce

Projekty lądowych farm wiatrowych we wczesnej fazie rozwoju osiągną status RtB w latach: **2027-2030+**

Do 1 131 MW | projekty fotowoltaiczne w fazie rozwoju w Polsce

Projekty fotowoltaiczne we wczesnej fazie rozwoju osiągną status RtB w latach: **2025-2030+**

Status realizacji strategicznych projektów

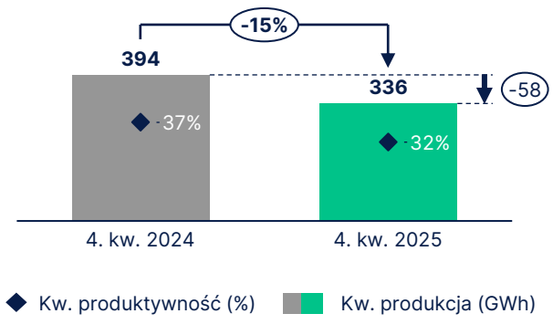
Polenergia

Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych

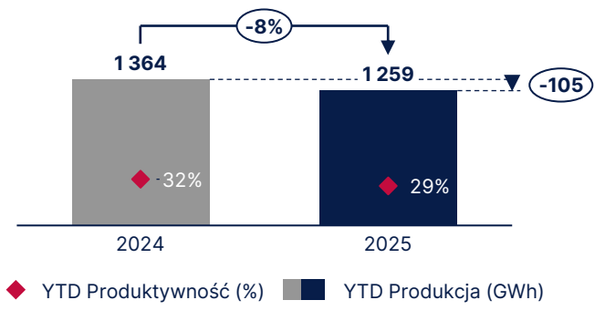
Niższa produktywność **lądowych farm wiatrowych** w 4. kwartale 2025 r.

Produkcja lądowych farm wiatrowych i produktywność %

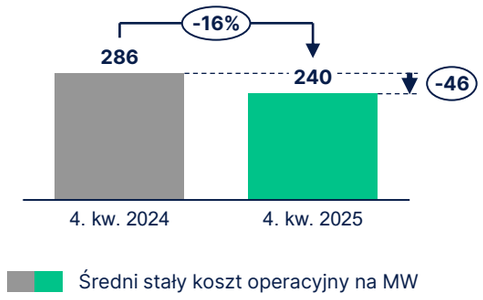
Dane kwartalne

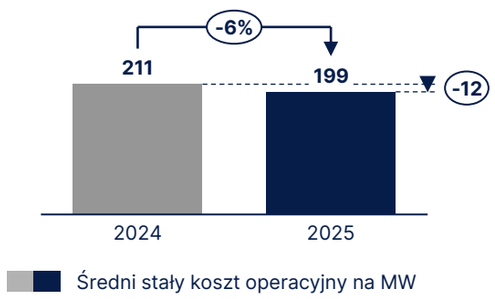


Dane narastające



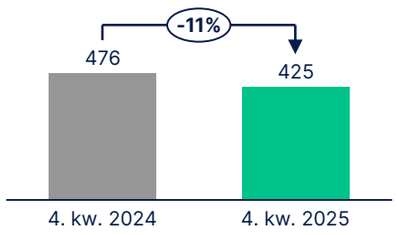
Średni stały koszt operacyjny na MW w lądowych farmach wiatrowych [tys. PLN/MW/rok]*



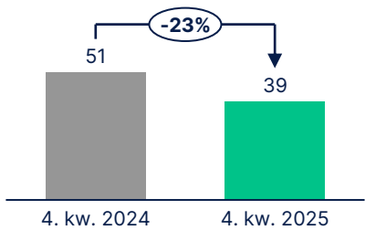


Średnie przychody na MWh (po kosztach bilansowania i profilu) na poziomie Grupy [PLN/MWh]

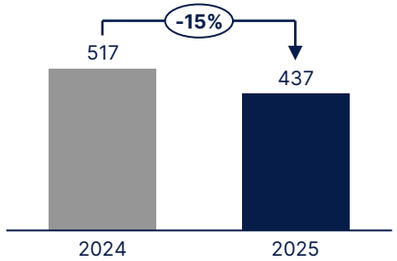
Energia Elektryczna



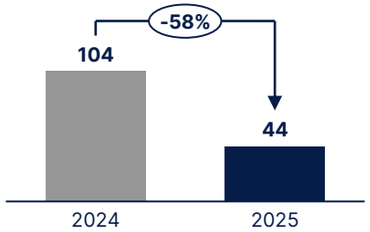
Zielone Certyfikaty



Energia Elektryczna



Zielone Certyfikaty



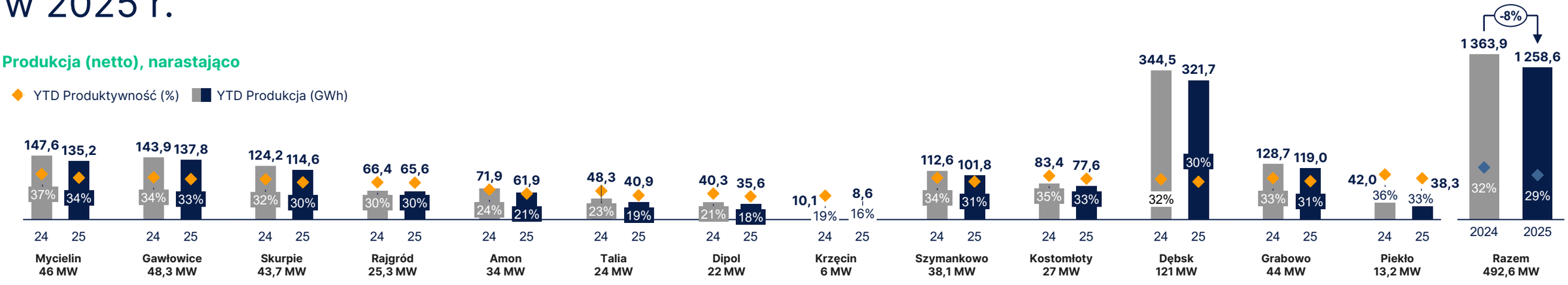
* Średni stały koszt operacyjny na MW został obliczony jako suma kosztów operacyjnych projektów operacyjnych, skorygowana o amortyzację, koszty bilansowania oraz koszty energii zużywanej na potrzeby własne.

Polenergia

Nasze projekty osiągają ponadprzeciętną produktywność względem rynku

Niższa wietrzność w lutym oraz 4 kw. 2025 wpłynęły na spadek łącznej produktywności w 2025 r.

Produkcja (netto), narastająco

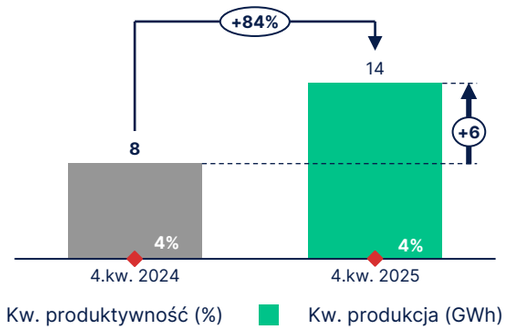


Produktywność netto farm Polenergii

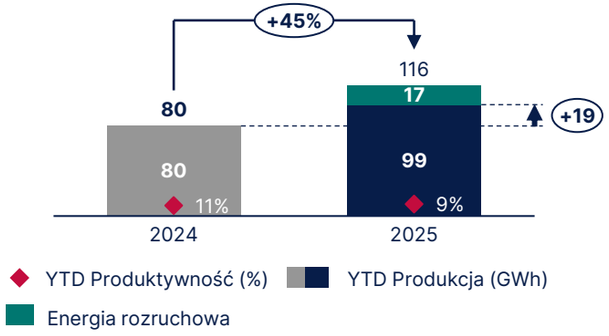
45% wzrost produkcji energii z PV dzięki uruchomieniu farm Szprotawa I i II (67MW)

Produkcja farm fotowoltaicznych i produktywność %

Dane kwartalne

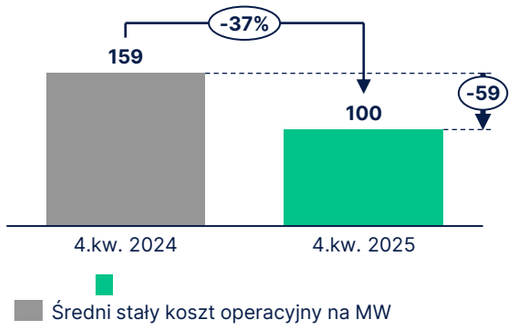


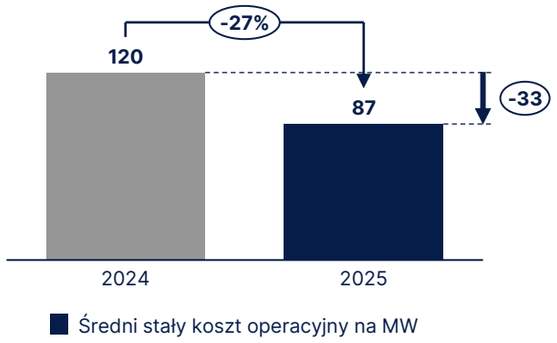
Dane narastające



* YTD Produktywność z wyłączeniem FF Szprotawa I i II

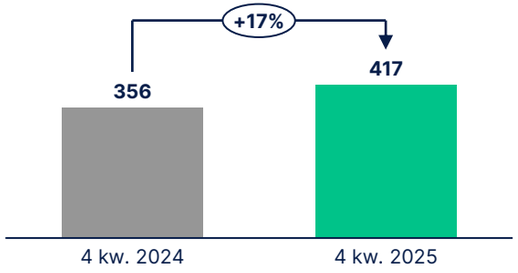
Średni stały koszt operacyjny na MW w farmach fotowoltaicznych [tys. PLN/MW/rok]*

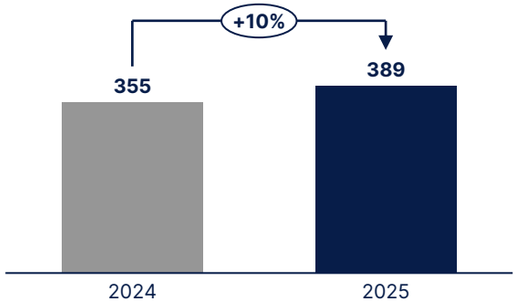




* Średni stały koszt operacyjny na MW został obliczony jako suma kosztów operacyjnych projektów operacyjnych, skorygowana o amortyzację, koszty bilansowania oraz koszty energii zużywanej na potrzeby własne. Z wyłączeniem FF Szprotawa I i II.

Średnie przychody na MWh (po kosztach bilansowania i profilu) na poziomie Grupy [PLN/MWh]

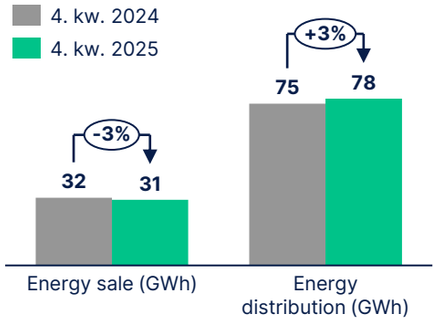




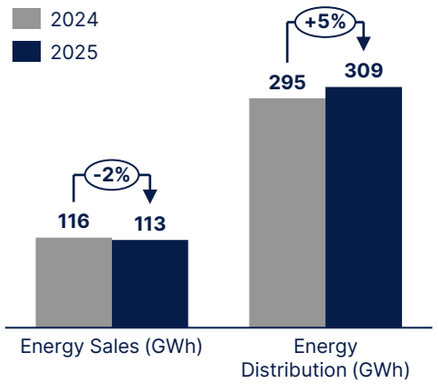
Kluczowe parametry operacyjne – **dystrybucja oraz gaz i czyste paliwa**

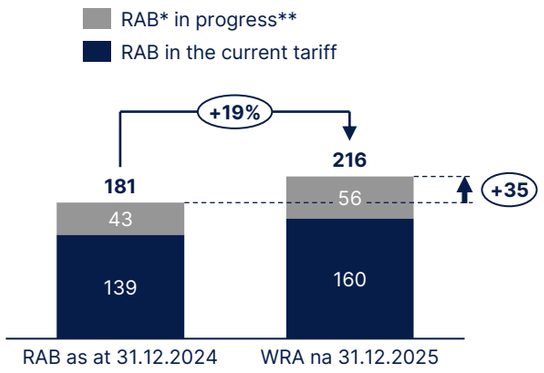
Dystrybucja – WRA [mln PLN] i wolumeny [GWh]

Dane kwartalne



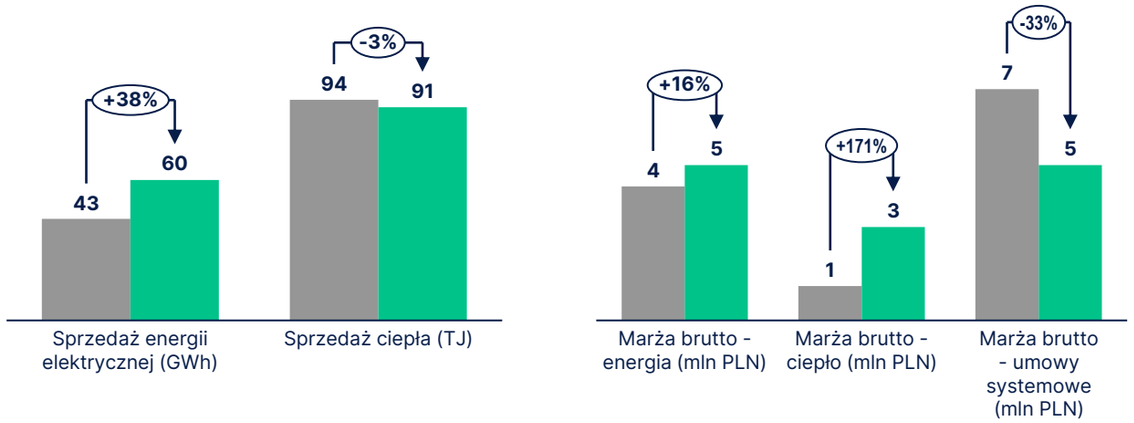
Dane narastające

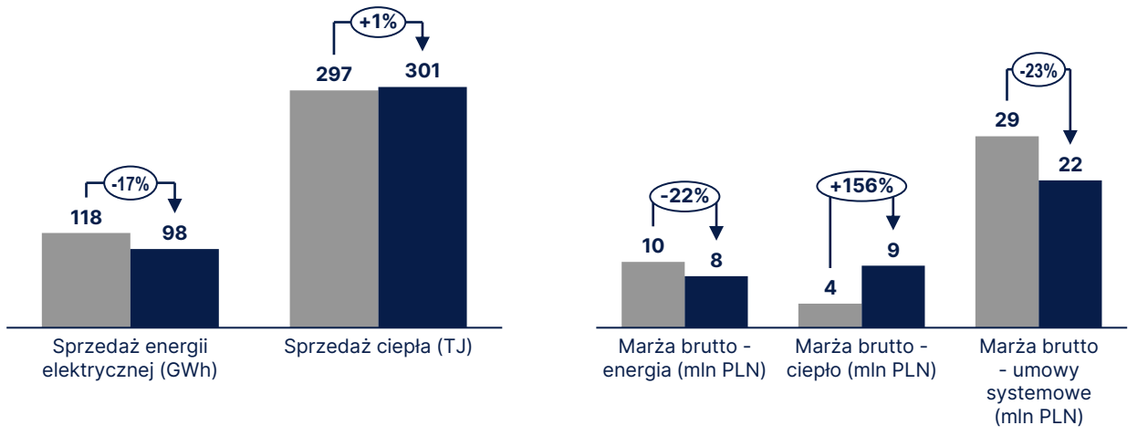




*Wartość regulacyjna aktywów – pojęcie wyjaśnione w słowniku
** Pojęcie wyjaśnione w słowniku

Gaz i czyste paliwa
Elektrociepłownia Nowa Sarzyna
sprzedaż [GWh] i marże [mln PLN]





Polenergia

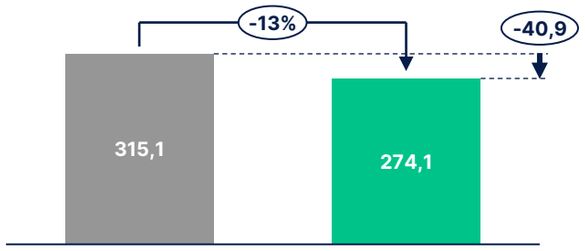
Wyniki finansowe za 12 miesięcy i 4. kwartał 2025 roku

Polenergia

Wyniki finansowe za 12 miesięcy i 4. kwartał 2025 roku

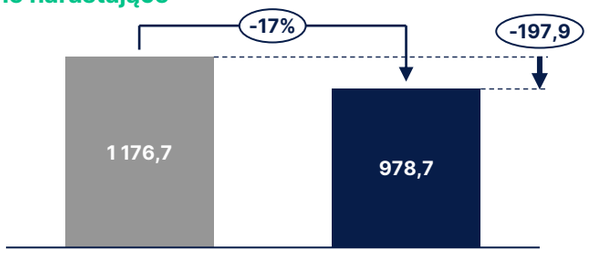
Przychody (bez segmentu obrotu i sprzedaży)

Dane kwartalne



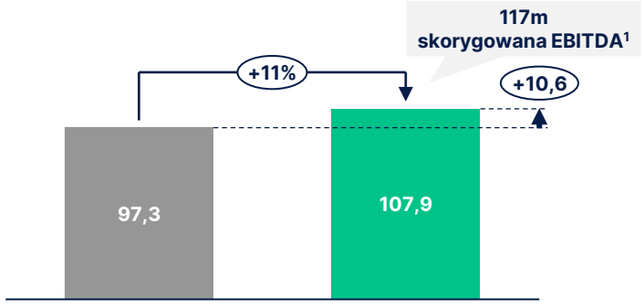
4 kw. 2024 4 kw. 2025

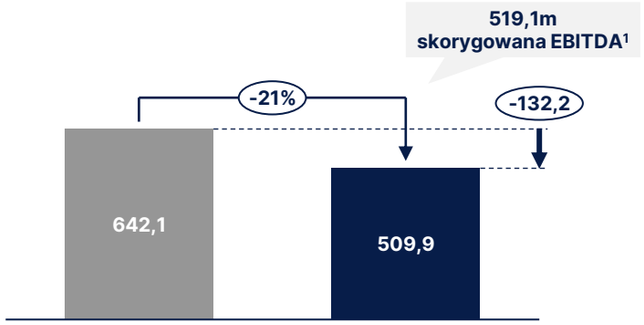
Dane narastające



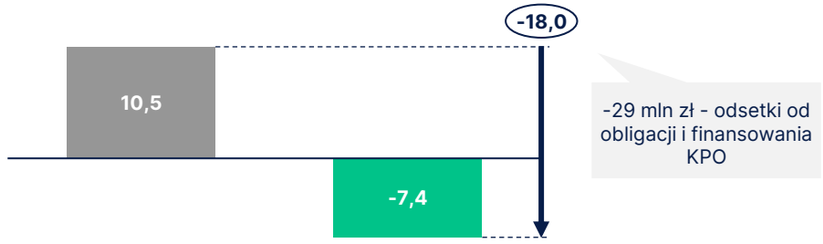
2024 2025

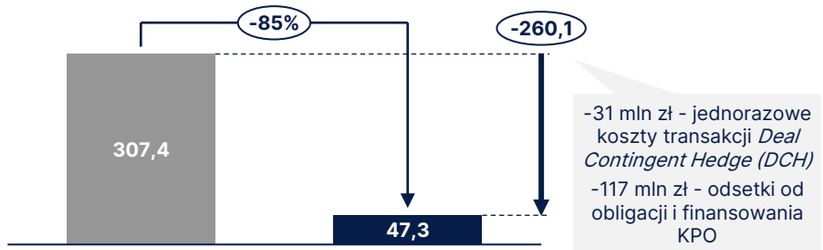
EBITDA





Zysk Netto (zkorygowany)





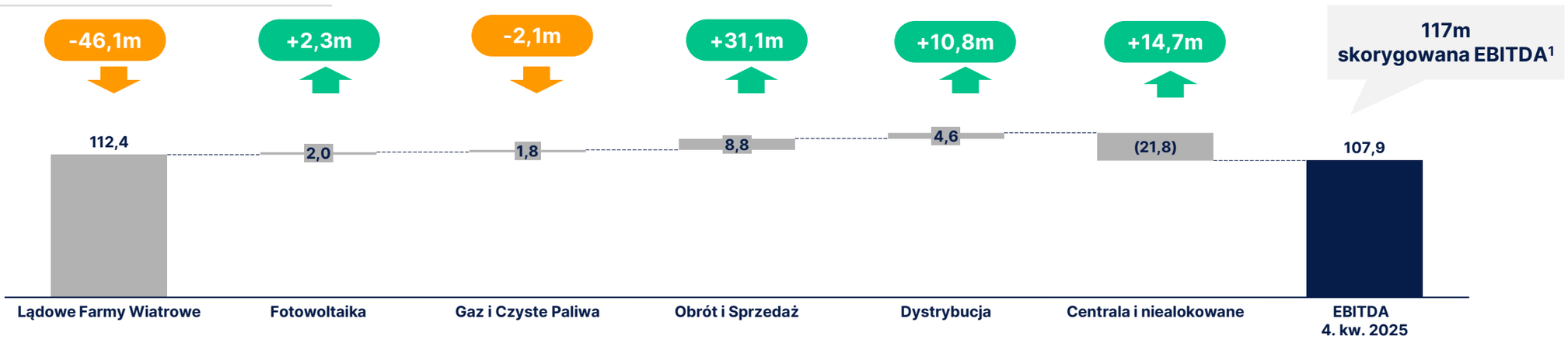
Zmiana EBITDA głównie ze względu na niższe ceny sprzedaży energii elektrycznej i zielonych certyfikatów oraz słabsze warunki wietrzności. Na poziomie zysku netto widoczny wpływ obligacji i finansowania KPO oraz jednorazowych kosztów związanych z transakcją DCH (31 mln zł).

Wyniki finansowe za 12 miesięcy i 4. kwartał 2025 roku
1. Skorygowana EBITDA o efekt sprzedaży Polenergia Kogeneracja sp.z o.o.

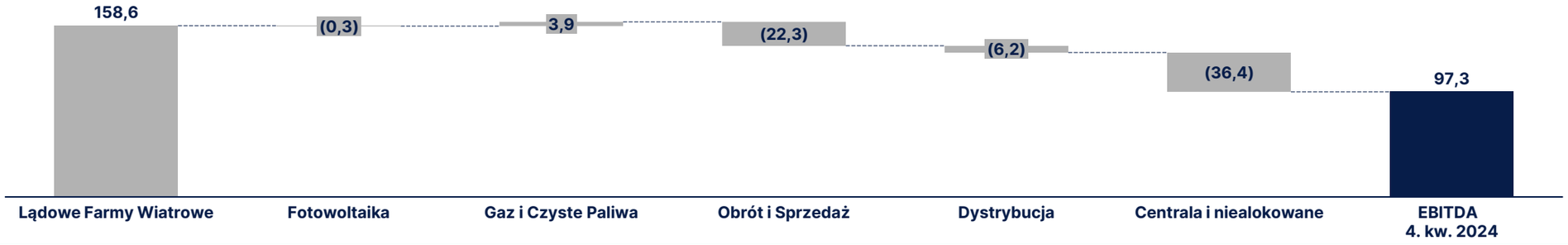
Polenergia

Struktura wyniku EBITDA – 4. kwartał 2025 r. w porównaniu do 4. kwartału 2024 r.

Struktura wyniku EBITDA w 4. kwartale 2025 r.



Struktura wyniku EBITDA w 4. kwartale 2024 r.



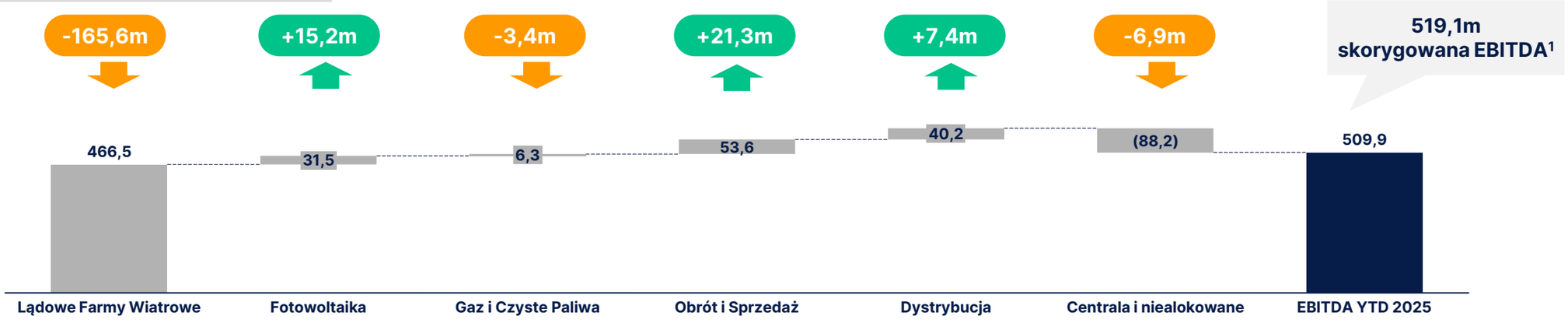
Zmiana wyniku ze względu na niższe ceny energii i zielonych certyfikatów oraz słabszą wietrzność – nasze aktywa wciąż uzyskują ceny wyższe niż ceny rynkowe.

1. Skorygowana EBITDA o efekt sprzedaży Polenergia Kogeneracja sp.z o.o.

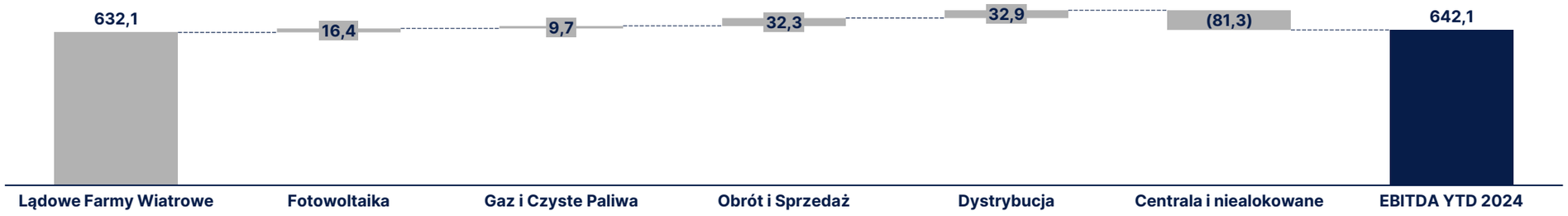
Polenergia

Struktura wyniku EBITDA – 12 miesięcy 2025 r. w porównaniu do 12 miesięcy 2024 r.

Struktura wyniku EBITDA w 2025 r.



Struktura wyniku EBITDA 2024 r.

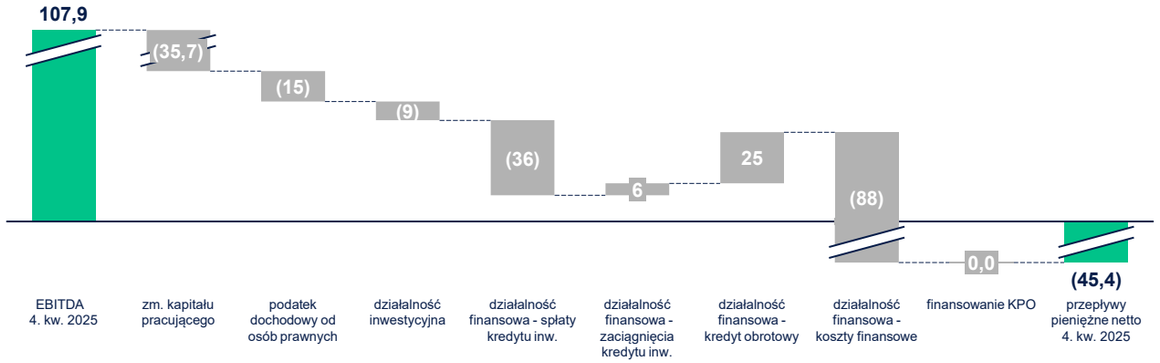


Zmiana wyniku ze względu na niższe ceny energii i zielonych certyfikatów oraz słabszą wietrzność – nasze aktywa wciąż uzyskują ceny wyższe niż ceny rynkowe.

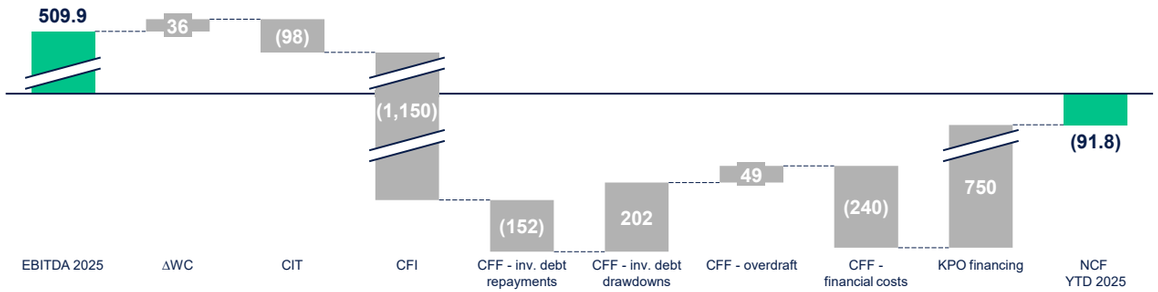
1. Skorygowana EBITDA o efekt sprzedaży Polenergia Kogeneracja sp.z o.o.

Przepływy pieniężne Grupy Polenergia

Przepływy pieniężne Grupy w 4. kwartale 2025 r.



Przepływy pieniężne Grupy narastająco



Komentarz:

- **Przepływy środków z działalności inwestycyjnej:** Nakłady inwestycyjne poniesione w projektach farm wiatrowych i fotowoltaicznych (-15,8m), w szczególności w projektach farm fotowoltaicznych w budowie oraz nakłady inwestycyjne w Polenergia Dystrybucja (-9,8m). Wpływy inwestycyjne (+11m) ze sprzedaży spółki Polenergia Kogeneracja. Płatności dot. projektów zagranicznych oraz pozostałe (-14,6m).
- **Przepływy środków z działalności finansowej:** Harmonogramowa spłata kredytu inwestycyjnego w segmencie lądowych farm wiatrowych i fotowoltaiki (-36m). Zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego w spółkach projektowych farm wiatrowych i fotowoltaicznych (6m). Zmiana kredytu obrotowego/ kredytu VAT (25m). Płatności odsetek (-82m) w tym od obligacji i finansowania z KPO (-28,8m). Płatności zobowiązań z tytułu leasingu, odsetek w pozostałych segmentach (-4m) oraz inne opłaty związane z finansowaniem (–2m).

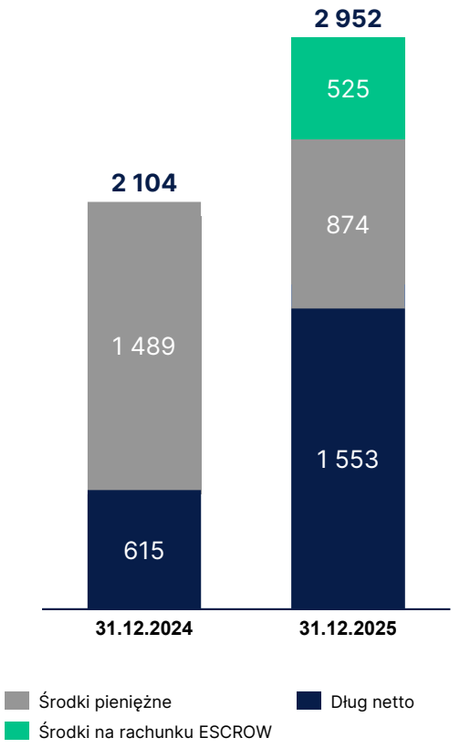
- **Przepływy środków z działalności inwestycyjnej:** Nakłady inwestycyjne poniesione w projektach farm wiatrowych i fotowoltaicznych (-46,2m), w szczególności w projekcie Szprotawa 1 i 2 oraz projektach farm fotowoltaicznych w budowie, nakłady inwestycyjne w Polenergia Dystrybucja (-37,7m) oraz w pozostałych spółkach (-16m). Dopłaty do projektów morskich farm wiatrowych (-1005m), płatności dot. projektów zagranicznych oraz pozostałe (-24,9m). Opłata za Deal Contingent Hedge (-30,8m). Wpływy inwestycyjne (+11m) ze sprzedaży spółki Polenergia Kogeneracja.
- **Przepływy środków z działalności finansowej:** Harmonogramowa spłata kredytu inwestycyjnego w segmencie lądowych farm wiatrowych i fotowoltaiki (-152m). Zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego w projektach lądowych farm wiatrowych i fotowoltaicznych (202m). Zmiana kredytu obrotowego/kredytu VAT (49m). Płatności odsetek (-205m) w tym od obligacji i finansowania z KPO (-117m). Płatności zobowiązań z tytułu leasingu, odsetek w pozostałych segmentach oraz inne w kwocie (–35m). Zaciągnięcie pożyczki KPO (+750m).

Wysokie nakłady na inwestycje w segmencie morskich farm wiatrowych finansowane głównie z emisji obligacji i finansowania z KPO.

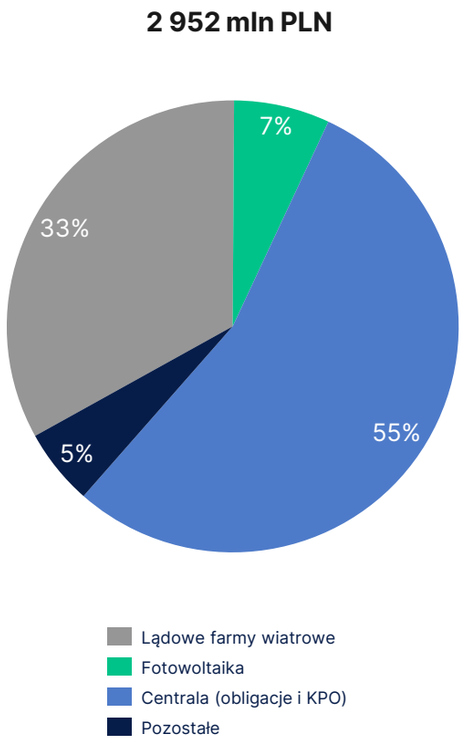
Polenergia

Struktura zadłużenia Grupy Polenergia na dzień 31 grudnia 2025 roku

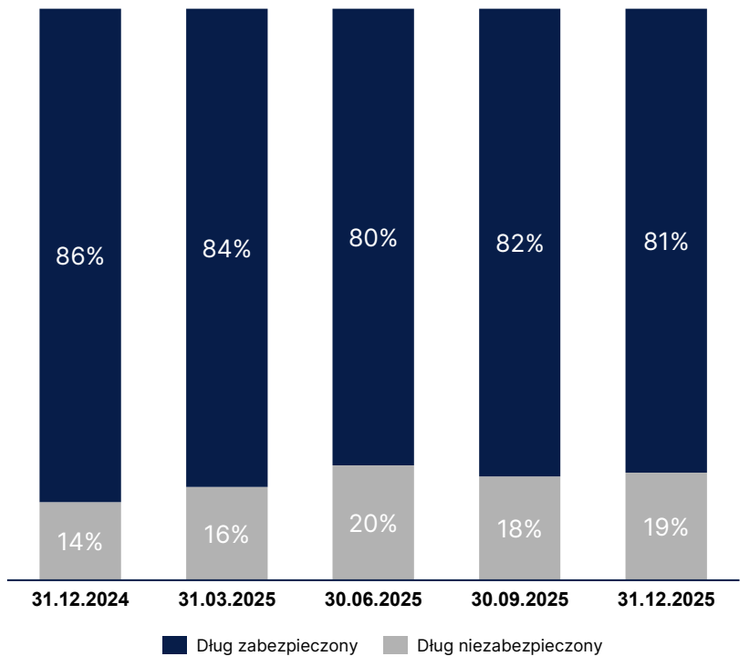
Zadłużenie brutto (mln PLN)



Struktura zadłużenia według segmentów



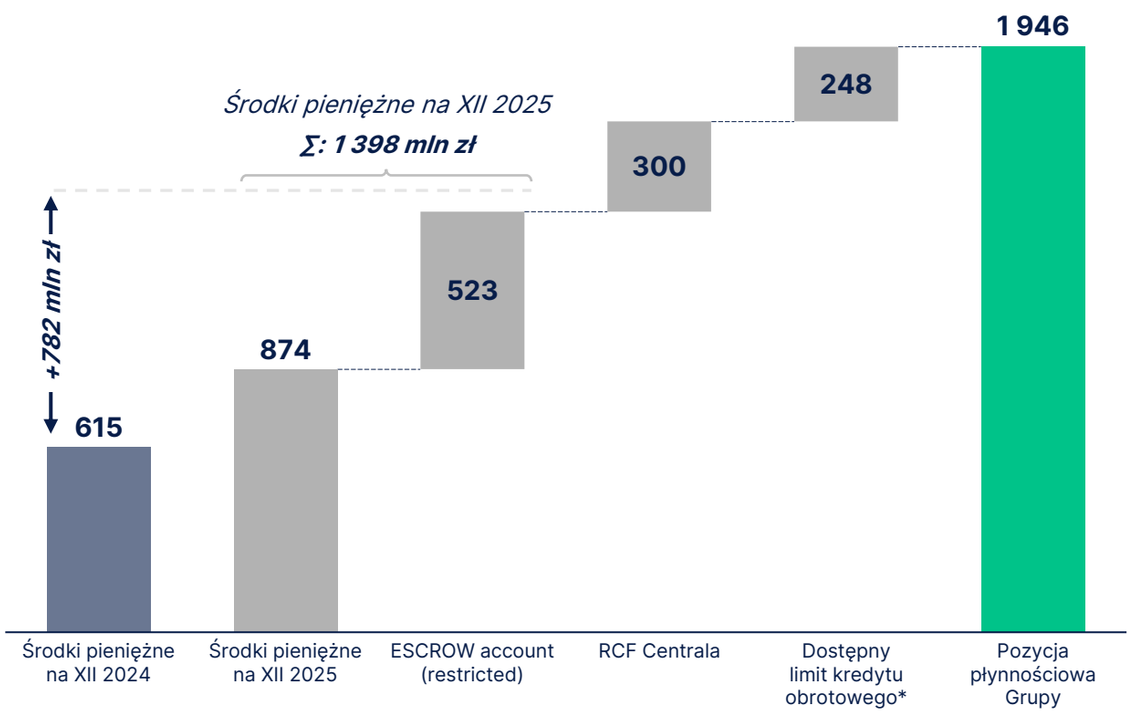
Struktura zadłużenia – zabezpieczenie stopy procentowej



Silna pozycja płynnościowa Grupy i bezpieczny poziom zadłużenia.
Dodatkowy bufor 300 mln zł postaci kredytu RCF w Centrali. Minimalna ekspozycja na ryzyko zmienności stóp procentowych.

1 946 mln zł - Mocna pozycja płynnościowa Grupy

Pozycja płynnościowa Grupy Polenergia (mln PLN)



* Dostępne limity kredytów obrotowych w spółkach Polenergia Obrót, ENS i Polenergia Dystrybucja

Komentarz

Mocna pozycja płynnościowa Grupy

- Bezpieczeństwo finansowe jest dla nas priorytetem – dbamy o to, aby Grupa miała odpowiedni bufor bezpieczeństwa.

Wysoki poziom środków finansowych oraz dostępne kredyty obrotowe.

- Na 31 grudnia 2025 r. łącznie dostępne limity kredytów obrotowych wyniosły 548 mln zł.

Refinansowanie istniejących aktywów jako dodatkowe źródło płynności

- Refinansowania mogą znacząco wzmocnić płynność Grupy. Portfel operacyjnych aktywów wiatrowych generuje potencjał w tym obszarze.

Odporność na nieprzewidziane wydarzenia

- Dzięki zgromadzonym rezerwom jesteśmy odpowiednio przygotowani na jakiekolwiek ewentualne zawirowania rynkowe.

Środki przeznaczone na dalszy rozwój i bufor bezpieczeństwa

- Kapitał ten daje nam przestrzeń do inwestycji i zwiększa odporność Grupy.

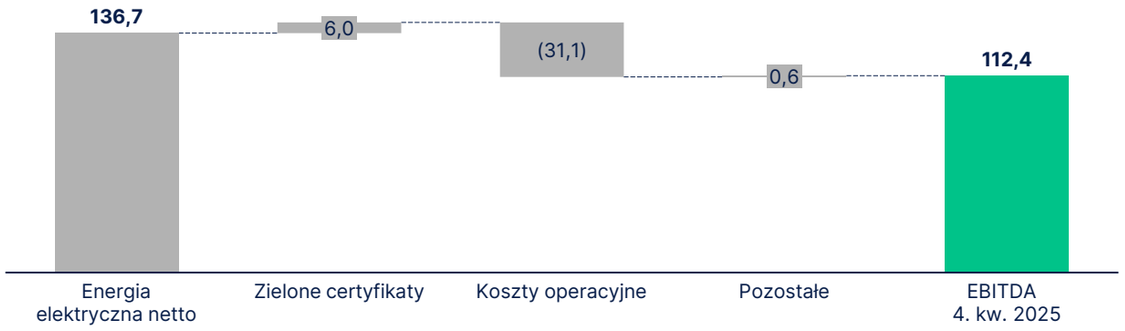
Grupa dysponuje znaczącymi zasobami gotówki mogącymi służyć za bufor bezpieczeństwa lub dźwignia dalszego, skokowego rozwoju.

Polenergia

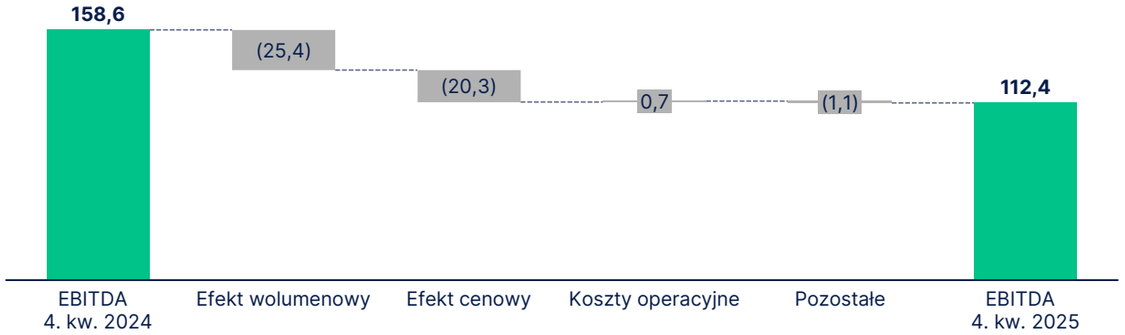
Szczegółowe wyniki segmentów

Lądowe farmy wiatrowe – 4. kwartał

EBITDA build-up



EBITDA bridge



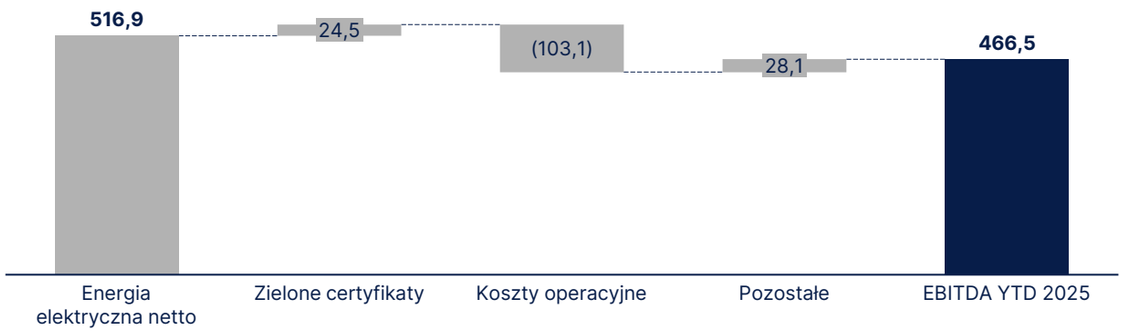
Komentarz:

- W 4. kw. 2025 roku segment farm wiatrowych osiągnął wynik EBITDA niższy o 46,4 mln zł w porównaniu do 4. kw. 2024 r.
- Spadek ten wynikał gorszych warunków wietrzności i niższego wolumenu produkcji, a także z niższych cen energii elektrycznej oraz zielonych certyfikatów, względem analogicznego okresu roku poprzedniego.

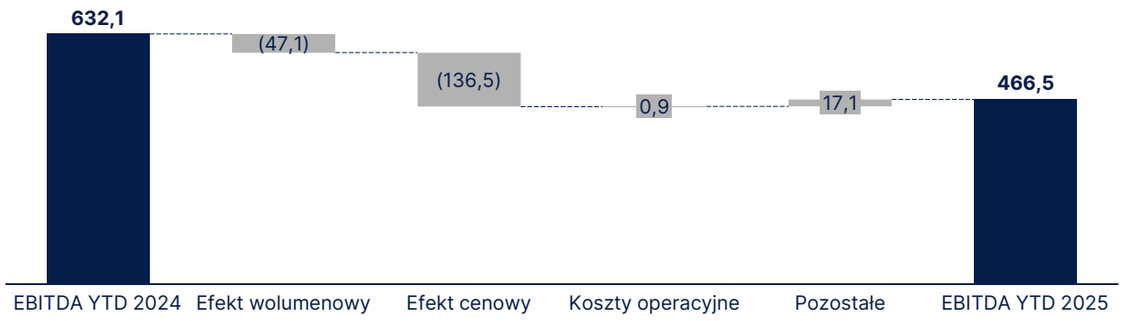
NIŻSZY WOLUMEN PRODUKCJI ORAZ NIŻSZE CENY ENERGII ELEKTRYCZNEJ I ZIELONYCH CERTYFIKATÓW W SEGMENCIE LĄDOWYCH FARM WIATROWYCH

Lądowe farmy wiatrowe – narastająco

EBITDA build-up



EBITDA bridge



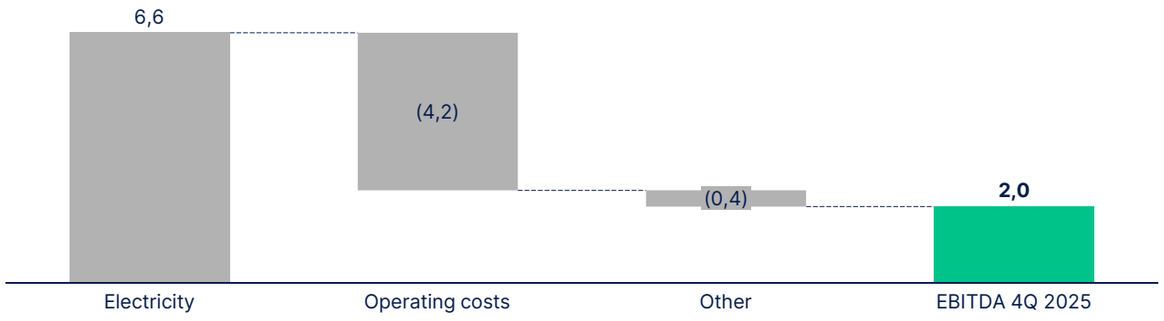
Komentarz:

- W roku 2025 roku segment farm wiatrowych osiągnął wynik EBITDA niższy o 165,6 mln zł w porównaniu do roku 2024 roku.
- Powyższy wynik jest efektem niższych cen sprzedaży energii elektrycznej oraz zielonych certyfikatów, a także gorszych warunków wietrzności w 1. oraz 4. kwartale 2025 r (częściowo skompensowanych lepszymi warunkami wietrzności w 2 i 3 kwartale).
- Wyższe pozostałe przychody operacyjne w 2025 roku wynikają z otrzymanych rekompensat przez projekty farm wiatrowych Amon i Talia w związku z zawarciem ugody z Grupą Tauron.

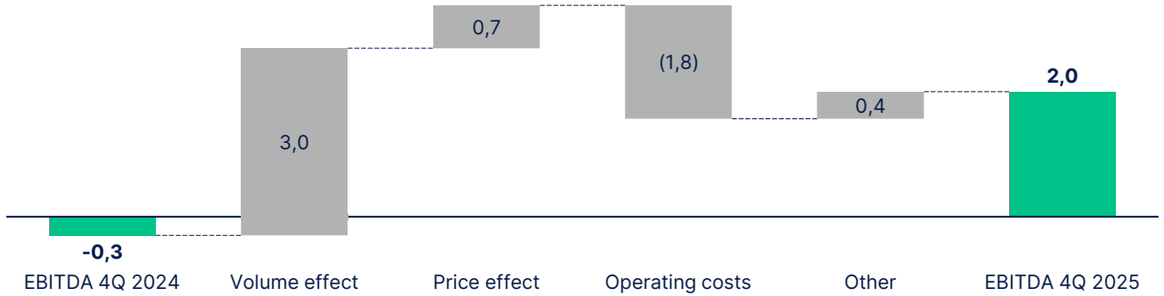
NIŻSZE CENY SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ I ZIELONYCH CERTYFIKATÓW W POŁĄCZENIU Z GORSZYMI WARUNKAMI WIETRZNOŚCI (W 1 i 4 KWARTALE 2025) WPŁYNĘŁY NA NIŻSZY WYNIK EBITDA W 2025 ROKU

Fotowoltaika – 4. kwartał

EBITDA build-up



EBITDA bridge



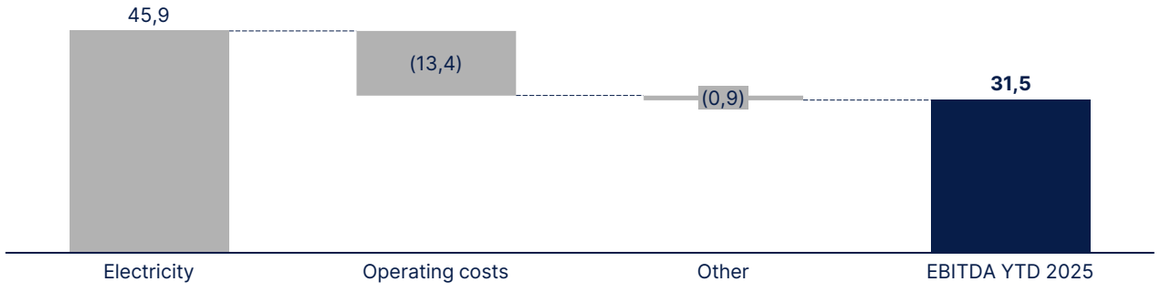
Komentarz:

- Wynik EBITDA segmentu w 4. kw. 2025 r. był wyższy w porównaniu do wyniku 4. kw. 2024 r. (wzrost o 2,3 mln zł) z uwagi na wyższą produkcję energii w segmencie PV oraz wyższe średnie ceny energii elektrycznej, w części zabezpieczonej w ramach cPPA oraz w aukcji.
- Pozytywny efekt wolumenowy i cenowy częściowo skompensowany został przez wyższe koszty operacyjne związane ze zwiększeniem mocy zainstalowanej w związku z uruchomieniem farm Szprotawa I i II w 2. kwartale 2025.

WZROST WYNIKU ZE WZGLĘDU NA WYŻSZY WOLUMEN PRODUKCJI ORAZ WYŻSZE CENY SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ

Fotowoltaika – narastająco

EBITDA build-up



EBITDA bridge

Komentarz:

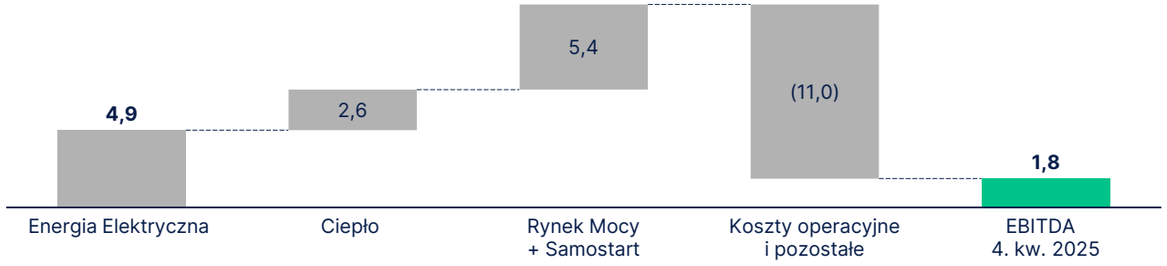
- Wynik EBITDA segmentu PV w 2025 r. był wyższy o 15,1 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. z uwagi wyższą produkcję energii w segmencie PV, głównie z uwagi na uruchomienie farm Szprotawa I i II w 2. kwartale 2025 r. oraz wyższe średnie ceny energii elektrycznej, w części zabezpieczonej w ramach cPPA oraz w aukcji.
- Pozytywny efekt wolumenowy i cenowy został częściowo skompensowany przez wzrost łącznego poziomu kosztów operacyjnych wynikających ze zwiększenia mocy zainstalowanej.

WZROST WYNIKU ZE WZGLĘDU NA WYŻSZY WOLUMEN PRODUKCJI I WYŻSZE CENY SPRZEDAŻY ENERGII

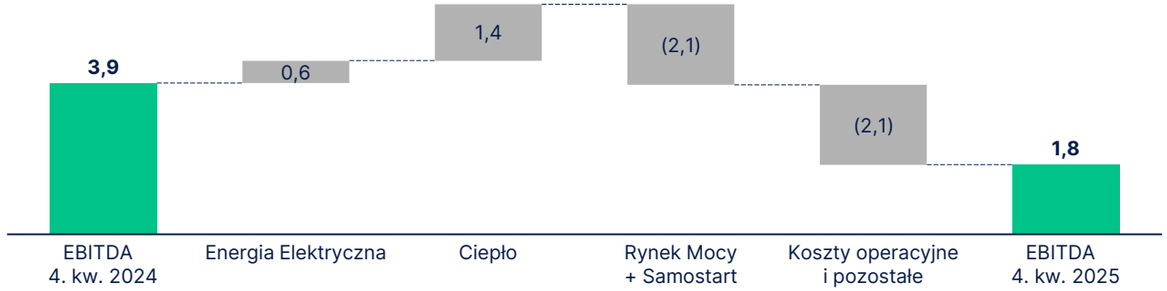
Polenergia

Gaz i czyste paliwa – 4. kwartał

EBITDA build-up



EBITDA bridge



Komentarz:

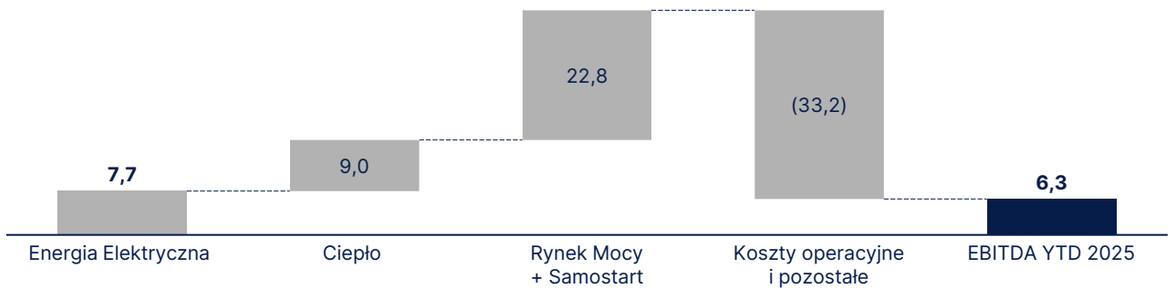
- Energia elektryczna – wyższy wynik na energii elektrycznej w efekcie wyższego wyniku na optymalizacji pracy Elektrociepłowni Nowa Sarzyna w porównaniu do 4. kwartału 2024 r.
- Ciepło - wyższy wynik na cieple w 4. kwartale 2025 r. wynika z wyższego pokrycia kosztów przez ceny taryfowe oraz braku dodatkowej opłaty za nieodebranie minimalnych ilości gazu na ciepło (opłata poniesiona w 4. kwartale 2024 r.).
- Rynek Mocy – niższe przychody w związku z niższą ceną za 1MW zakontraktowanej mocy w 2025 r. vs 2024 r.
- Koszty operacyjne i pozostałe – głównie wpływ wycofania się projektu H2HUB Nowa Sarzyna z postępowania przetargowego dotyczącego dostaw wodoru dla MPK Rzeszów oraz rozpoczęcie ujmowania w rachunku zysków i strat kosztów funkcjonowania spółki H2HUB Nowa Sarzyna sp. z o.o. Zmiana ta jest konsekwencją dokonania odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych tej spółki w wysokości dotychczas poniesionych nakładów na projekt w drugim kwartale 2025 roku, co uniemożliwia dalsze kapitalizowanie kosztów.

NIŻSZY WYNIK W ZWIĄZKU Z WYCOFANIEM H2HUB ORAZ NIŻSZY WYNIK NA USŁUGACH SYSTEMOWYCH, CZĘŚCIOWO SKOMPENSOWANY WYŻSZYM WYNIKIEM NA SPRZEDAŻY ENERGII I CIEPŁA

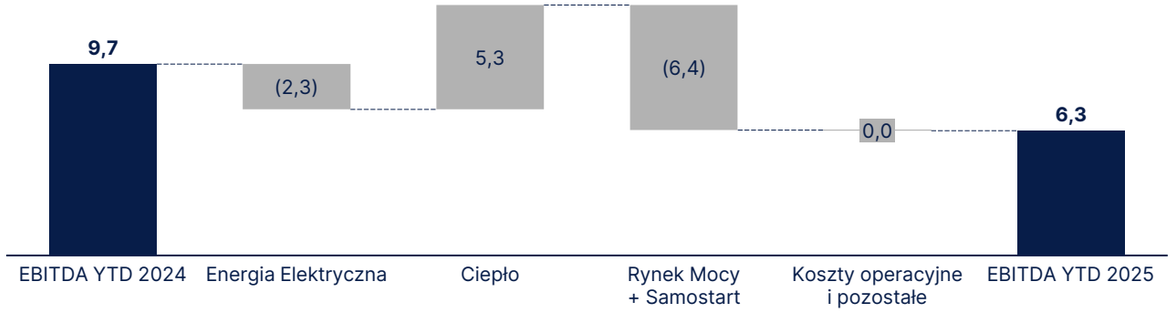
Polenergia

Gaz i czyste paliwa – narastająco

EBITDA build-up



EBITDA bridge



Komentarz:

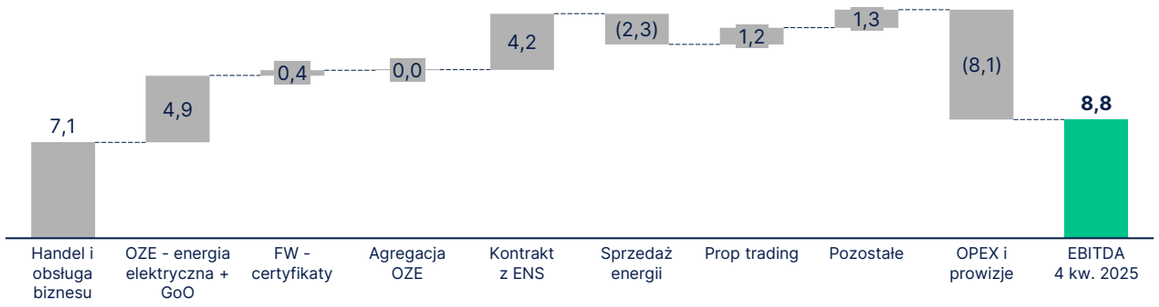
- Energia elektryczna - niższy wynik na energii elektrycznej w efekcie niższego wyniku na optymalizacji pracy Elektrociepłowni Nowa Sarzyna w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r.
- Ciepło - wyższy wynik na cieple wynika z wyższego pokrycia kosztów przez ceny taryfowe oraz braku dodatkowej opłaty za nieodebranie minimalnych ilości gazu na ciepło (opłata poniesiona w 1, 2, 3 i 4 kwartale 2024 r.).
- Rynek Mocy – niższe przychody w związku z niższą ceną za 1MW zakontraktowanej mocy w 2025 r. vs 2024 r. zniwelowane częściowo przez wyższe przychody z rynku wtórnego.
- Koszty operacyjne i pozostałe - niższe koszty stałe (wynagrodzenia, opłata stała przesyłowa gazowa, brak opłaty stałej z Umowy SLA) częściowo skompensowane przez rozpoczęcie ujmowania w rachunku zysków i strat kosztów funkcjonowania spółki H2HUB Nowa Sarzyna sp. z o.o. Zmiana ta jest konsekwencją dokonania odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych tej spółki w wysokości dotychczas poniesionych nakładów na projekt w drugim kwartale 2025 roku, co uniemożliwia dalsze kapitalizowanie kosztów.

NIŻSZY WYNIK W ZWIĄZKU Z WYCOFANIEM H2HUB ORAZ NIŻSZY WYNIK NA USŁUGACH SYSTEMOWYCH I SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ, CZĘŚCIOWO SKOMPENSOWANY WYŻSZYM WYNIKIEM NA SPRZEDAŻY CIEPŁA I NIŻSZYM OPEXEM

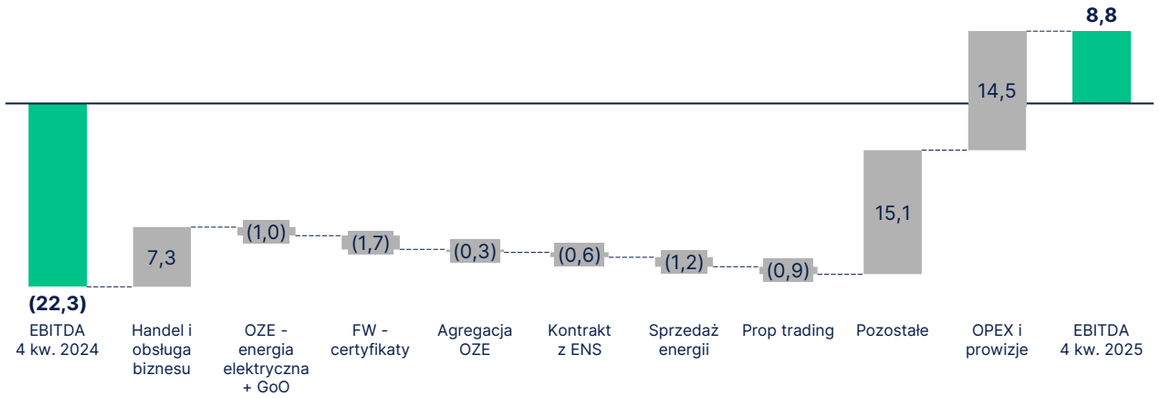
Polenergia

Obrót i sprzedaż – 4. kwartał

EBITDA build-up



EBITDA bridge



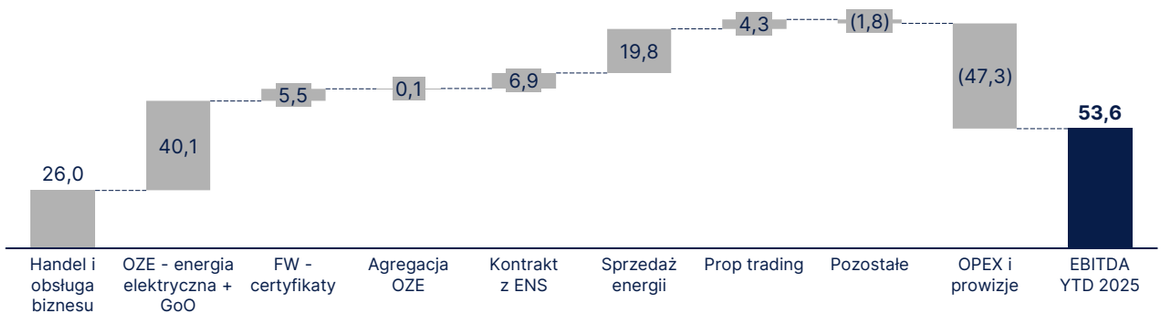
Komentarz:

- Wzrost wyniku EBITDA w związku z:
  - wyższym wynikiem na pozostałej działalności w obszarze energetyki prosumenckiej uwzględniający odpis aktualizujący wartość zapasów w roku 2024 oraz niższą kwalifikację i przesunięcia w czasie rozliczeń wniosków w ramach programu Mój Prąd,
  - niższymi kosztami operacyjnymi na skutek centralizacji funkcji wsparcia w ramach Grupy oraz podjętymi działaniami optymalizacyjnymi w spółkach wchodzących w skład segmentu,
  - wyższym wynikiem w ramach handlu na rynku hurtowym i obsłudze biznesu przede wszystkim na działalności na rynku gazu oraz certyfikatów.
- Wzrost wyniku EBITDA częściowo skompensowany przez:
  - niższy wynik na handlu certyfikatami z farm wiatrowych związany głównie z efektem niższych notowań na zielonych certyfikatach rok do roku,
  - niższy wynik na handlu energią elektryczną z aktywów OZE ze względu na wyższe koszty bilansowania będące konsekwencją zmian na rynku bilansującym oraz niższy wynik na handlu gwarancjami pochodzenia z aktywów własnych w konsekwencji spadku notowań rok do roku.

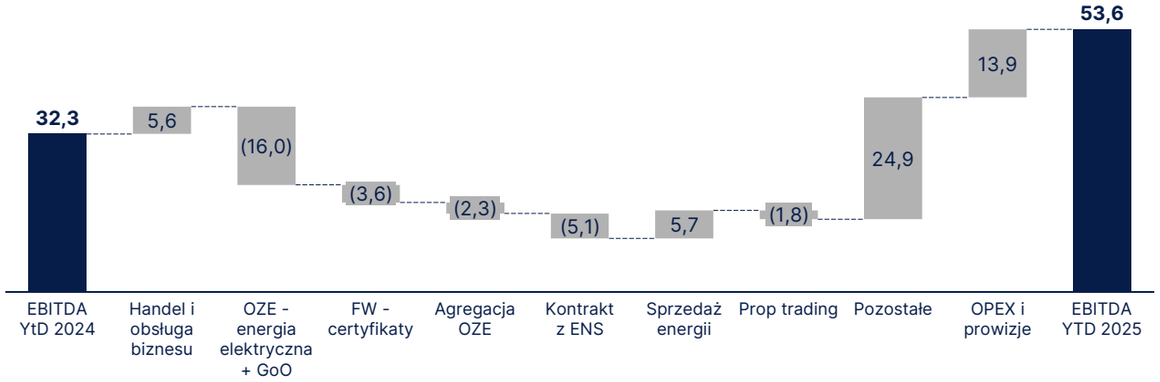
SPADEK WYNIKU M.IN. NA HANDLU ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ Z AKTYWÓW OZE ORAZ KONTRAKCIE Z ENS

Obrót i sprzedaż – narastająco

EBITDA build-up



EBITDA bridge



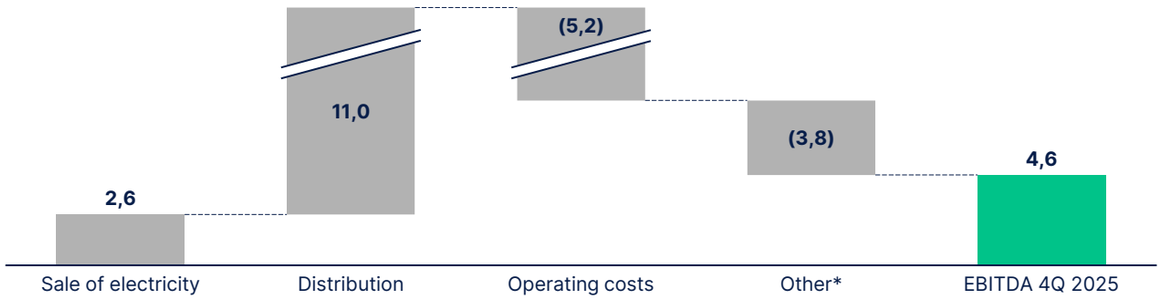
Komentarz:

- Wzrost wyniku EBITDA w związku z:
  - wyższym wynikiem na pozostałej działalności w obszarze energetyki prosumenckiej wskutek dokonanego w roku 2024 odpisu aktualizującego wartość zapasów i niższego wolumenu sprzedaży paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła,
  - niższymi kosztami operacyjnymi w związku z centralizacją funkcji wsparcia w ramach Grupy oraz przeprowadzonymi optymalizacjami wewnątrz spółek w ramach segmentu,
  - wyższym wynikiem na sprzedaży energii elektrycznej do klienta końcowego na skutek wejścia w życie w 2025 roku nowych kontraktów cPPA,
  - wyższym wynikiem na handlu na rynku hurtowym, głównie w ramach handlu certyfikatami oraz gazem,
- Wzrost wyniku EBITDA częściowo skompensowany przez:
  - niższy wynik na handlu energią elektryczną z aktywów OZE w konsekwencji wyższych kosztów bilansowania oraz niższy wynik na handlu gwarancjami pochodzenia będący konsekwencją spadku notowań na rynkach,
  - niższy wynik na obsłudze ENS na optymalizacji krótkoterminowej produkcji tej jednostki,
  - niższy wynik na handlu certyfikatami pochodzącymi z aktywów grupowych w konsekwencji spadku notowań zielonych certyfikatów rok do roku,

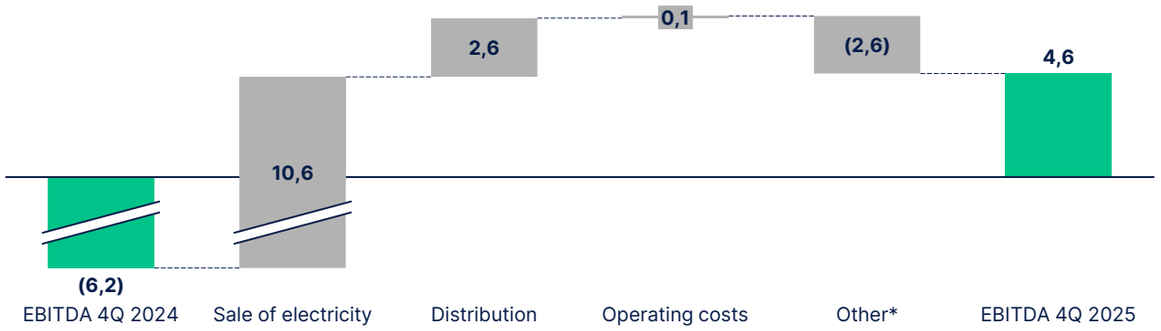
SPADEK WYNIKU M.IN. NA HANDLU ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ Z AKTYWÓW OZE ORAZ KONTRAKCIE Z ENS

Dystrybucja – 4. kwartał

EBITDA build-up



EBITDA bridge



* Uwzględnia wynik Polenergii Kogeneracja i Polenergii eMobility

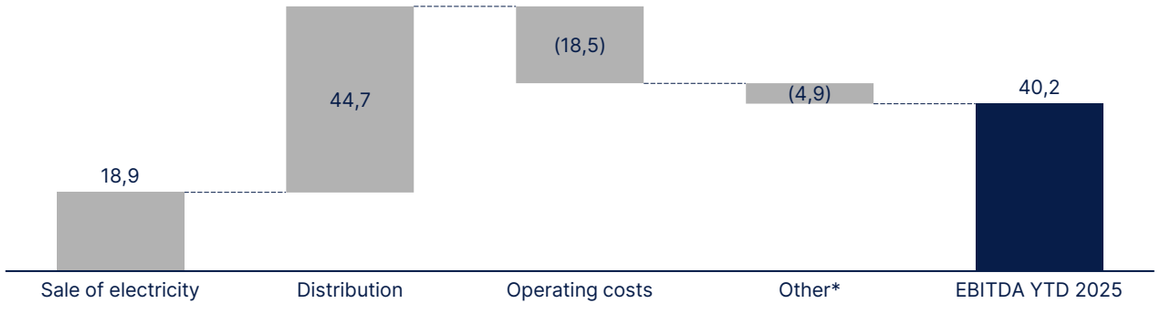
Komentarz:

- Segment dystrybucji zanotował wynik EBITDA na poziomie wyższym o 11 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co jest głównie zasługą:
  - Wyższej marży na dystrybucji energii głównie dzięki wyższej niż zakładano cenie,
  - Różnicy wynikającej z zawiązanego w Q4 2024 odpisu na potencjalny zwrot rekompensat otrzymanych w 2023 roku w kwocie 17,1 mln PLN w Polenergii Dystrybucja zaniżającego wynik analogicznego okresu roku ubiegłego,
- Wynik EBITDA został częściowo zmniejszony przez:
  - Koszty ponoszone na rozwój projektów z obszaru elektromobilności.

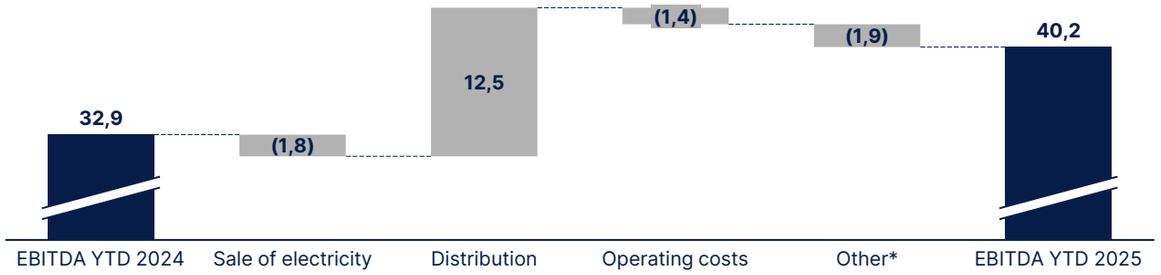
WZROST EBITDA ZE WZGLĘDU NA WYŻSZA MARŻĘ NA DYSTRYBUCJI SKOPENSOWANY ZOSTAŁ CZĘŚCIOWO PRZEZ NIŻSZĄ MARŻĘ NA SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ ORAZ WYŻSZE KOSZTY

Dystrybucja – narastająco

EBITDA build-up



EBITDA bridge



Komentarz:

- Wzrost wyniku EBITDA w związku z:
  - wyższą marżą jednostkową na dystrybucji wynikającą z wyższych cen jednostkowych, wyższymi przychodami z mocy biernej i nadwyżek mocy oraz niższymi stratami sieciowymi.
- Wynik EBITDA został częściowo skompensowany przez:
  - wyższe koszty operacyjne związane ze wzrostem skali działalności i koszty ponoszone w związku z rozwojem projektów z obszaru elektromobilności.

* Uwzględnia wynik Polenergii Kogeneracja i Polenergii eMobility

WZROST EBITDA ZE WZGLĘDU NA WYŻSZA MARŻĘ NA DYSTRYBUCJI SKOPENSOWANY ZOSTAŁ CZĘŚCIOWO PRZEZ NIŻSZĄ MARŻĘ NA SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ ORAZ WYŻSZE KOSZTY

Polenergia

Wyniki niefinansowe
Status realizacji Strategii Grupy

Polenergia

ESG: podsumowanie najważniejszych wydarzeń (1/2)

E - ŚRODOWISKO

- Polenergia i Equinor podjęły ostateczne decyzje inwestycyjne dla projektów Bałtyk 2 i 3, które otwierają drogę do budowy morskich farm wiatrowych o łącznej mocy 1 440 MW. Aktualne informacje o projektach można znaleźć na stronie internetowej: https://baltyk123.pl/
- W czerwcu Polenergia i Equinor podpisali umowę o dotację ze Słowińskim Parkiem Narodowym na wsparcie działań związanych z różnorodnością biologiczną jezior Gardno i Łebsko.
- Zakończono zasiewanie łąki kwietnej pomiędzy panelami fotowoltaicznymi na terenie nowo uruchomionej Farmy Fotowoltaicznej Szprotawa.
- Założono logger GPS (lokalizator do monitorowania przelotów i zachowań) u bielika z rejonu Farmy Wiatrowej Dębsk, w celu prowadzenia obserwacji i analizy jego aktywności.
- Prowadzony jest dodatkowy, roczny monitoring ptaków drapieżnych w rejonie Farmy Wiatrowej Dębsk, realizowany w trzecim roku eksploatacji farmy (luty 2025 – styczeń 2026).
- Wykonano serwis nasadzeń winobluszczu pięciolistkowego oraz tarniny śliwowej, zgodnie z wymaganiami wynikającymi z decyzji o warunkach zabudowy w rejonie Farmy Fotowoltaicznej Buk.
- Przeprowadzono wysiew łąki świeżej na terenie Farmy Wiatrowej Puck.
- Zrealizowano wysiew łąki kwietnej w okolicy bramki pomiarowej na terenie Farmy Wiatrowej Grabowo.
- Prowadzony jest program aktywnej ochrony błotniaków w rejonach Farm Wiatrowych: Dębsk, Kostomłoty, Grabowo, Modlikowice i Łukaszów.

ESG NEWS

- Działalność Polenergii zmniejsza emisje o ok. 1 mln ton CO2e w skali roku dzięki produkcji zielonej energii. Morskie farmy wiatrowe umożliwią uniknięcie kolejnych 2 mln ton emisji - Serwis ESG

S – ODPOWIEDZIALNOŚĆ SPOŁECZNA

- Pod koniec czerwca 2025 roku zakończyła się 3. edycja Sportowego Wyzwania **ZWIĘKSZAMY MOC!** dla pracowników Polenergii. W tym sportowym wyzwaniu przez 3 miesiące wzięło udział blisko 300 pracowników. Celem było wsparcie Stowarzyszenia CukierASY, a także wyrobienie zdrowego nawyku codziennej aktywności fizycznej.
- Program wolontariatu pracowniczego Grupy Polenergia **MAMY MOC!** został uruchomiony pod koniec czerwca 2025 roku. Czekamy na zgłoszenia od wolontariuszy.
- W ramach programu wolontariatu pracowniczego **MAMY MOC!** Grupy Polenergia zorganizowano dwa spływy ekologiczne Eco-Rafting na rzekach Trzebośnica i Liwiec. Podczas wydarzeń zebrano około 240 kg odpadów z rzek i ich brzegów.
- **Podpisano 53 umowy darowizn** na kwotę 472 100,00 zł (dzięki tym darowiznom zrealizowano 74 projekty) – darowizny przekazano organizacjom non-profit, stowarzyszeniom (na cele takie jak: pomoc osobom starszym,
- aktywizacja kobiet), szkołom, klubom sportowym dla dzieci, centrom kultury. Wszystkie instytucje i organizacje znajdują się i działają tam, gdzie aktywa Polenergii są w fazie rozwoju, budowy i eksploatacji.
- Trzecia edycja programu edukacyjnego Polenergii **Graj z nami w zielone!®** została zakończona. Ponad 80 placówek edukacyjnych, ponad 15 000 uczniów i ponad 3000 godzin poświęconych tematyce ekologicznej. Trzecia edycja programu edukacyjnego Polenergii Graj z nami w zielone!® zakończona - Serwis ESG
- Kontynuacja prac związanych z przygotowaniem scenariuszy lekcji na temat morskiej energetyki wiatrowej skierowanych dla szkół podstawowych. Inspiracją do podjęcia działania dla projektów Bałtyk jest autorski pogram Polenergii **Graj z nami w zielone!®**
- W kwietniu zorganizowano konferencję dla dostawców tzw. supplier day. Spotkanie jest skierowane do firm, które chcą włączyć się w łańcuch dostaw produktów i usług dla projektów Bałtyk 2 i Bałtyk 3 w zakresie usług serwisowania i utrzymania morskich farm wiatrowych.
- Kontynuowano dialog z Urzędem Gminy Ustka, Redzikowo i Łeba w zakresie zaangażowania projektów Bałtyk w działania społeczne skierowane do lokalnej społeczności.
- Kontynuowano prace nad przygotowaniem Planu poprawy lub przywrócenia źródeł utrzymania dla komponentów morskich (tzw. Livelihood Restoration Plan for offshore components). Dokument jest wymagany przez banki kredytujące jako obligatoryjny do przygotowania. W ramach Planu został przygotowany przejściowy system rekompensat dla rybaków, w związku z ograniczeniami w prowadzeniu przez nich działalności połowowej wynikającej z budowy morskich farm wiatrowych Bałtyk 2 i 3. System ten będzie obowiązywać przez okres budowy, do czasu przyjęcia krajowych regulacji prawnych w tym zakresie lub/i zakończenia budowy. W ramach zadania w marcu zorganizowano 6 spotkań z rybakami w różnych lokalizacjach (Kołobrzeg, Darłowo, Jarosławiec, Ustka, Łeba, Władysławowo). W lipcu planowane są kolejne spotkania, w celu ogłoszenia przyjętych rozwiązań dla projektów MFW Bałtyk 2 i 3.

ESG NEWS

- Wspólnie dla czystszych rzek – EkoSpływy Grupy Polenergia w duchu zrównoważonego rozwoju - Serwis ESG
- Trzecia edycja programu edukacyjnego Polenergii Graj z nami w zielone!® zakończona - Serwis ESG
- Dzień Pszczół w Sulechowie - Serwis ESG
- Otwarcie dwóch szklarni azaliowych w ramach programu Graj z nami w zielone!® - Serwis ESG
- Sukces trzeciej edycji Bike Day - Serwis ESG

ESG: podsumowanie najważniejszych wydarzeń (2/2)

G – ŁAD KORPORACYJNY

- **Drugie spotkanie Komitetu ESG w 2025 r. miało miejsce w 2. kwartale** – podsumowanie prac nad Raportem ESG za 2024 r. oraz plan współpracy na 2025 r.
- **Proces analizy podwójnej istotności** rozpoczęto w maju 2025 r. Termin zakończenia badania: lipiec 2025 r.
- **Procedura Gospodarki Obiegu Zamkniętego** oraz **Procedura w sprawie dokonywania zakupu towarów i usług w Grupie Polenergia** zostały wdrożone w czerwcu 2025 roku.
- Prowadzone są prace nad **aktualizacją Kodeksu Etyki Grupy Polenergia**.
- **Polenergia obliczyła ślad węglowy w zakresie 3** publikując dane w Raporcie ESG za 2024 rok. Ponadto wspólnie z Fundacją Climate & Strategy wydała publikację: Droga do dekarbonizacji Grupy Polenergia. Aktualnie prowadzone są prace nad obliczeniem śladu węglowego Grupy Polenergia za 2024 rok.
- **Wdrożono zasady Polityki Środowiskowo-Społecznej oraz procedury dla wykonawców do umów dla przygotowywanych inwestycji** (aktualnie: Farma Fotowoltaiczna Rajkowy).
- Prowadzone są prace nad **ankietą dla dostawców**, która uwzględniać będzie kwestie ESG.

ESG NEWS

- Grupa Polenergia została doceniona w „Rankingu ESG. Odpowiedzialne Zarządzanie” w 2025 roku - Serwis ESG
- Zarządzanie wpływem klimatycznym - Serwis ESG

Polenergia

Status realizacji strategii Grupy (1/3)

Zawarcie kluczowych umów dla projektów Bałtyk 2 oraz Bałtyk 3 do końca 2025 roku:

Farmy wiatrowe na morzu

Projekty Bałtyk 2 i Bałtyk 3 (łączna planowana moc ok. 1,4 GW):

- Z firmą Siemens Gamesa Renewable Energy – kontrakty na produkcję, dostawę i serwis 100 turbin wiatrowych.
- ESON – projekt systemu elektrycznego oraz dostawa lądowej stacji transformatorowej.
- Jan De Nul i Hellenic Cables – kompleksowa realizacja kabli eksportowych i międzyturbinowych w modelu EPCI.
- Heerema Marine Contractors – projektowanie, transport i instalacja fundamentów oraz morskich stacji transformatorowych (OSS).
- Umowy EPC na morską stację transformatorową, elementy przejściowe, kablowe prace lądowe i wyjście na ląd HDD.
- Kontrakty na transport statków instalacyjnych i czarter jednostek CTV dla załóg serwisowych.
- Dostawy narzutów kamiennych zabezpieczających fundamenty turbin i morskich stacji transformatorowych.

Aneksy do umów

- Rekalkulacja wynagrodzenia dla Heerema Marine Contractors, łączna wartość ok. 457 mln EUR, zwiększona o ok. 67 mln EUR w ramach CAPEX.
- Rozszerzenie zakresu prac firm Jan De Nul i Hellenic Cables o usunięcie głazów na trasach kabli morskich; koszt ok. 29 mln EUR, prac podejmo wanych przez Helix Robotics Solutions Ltd.

Projekt Bałtyk 1:

- Projekt morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk I otrzymał 25-letni kontrakt różnicowy (CfD) w ramach pierwszej polskiej aukcji morskiej energetyki wiatrowej dla projektów fazy II. Projekt Bałtyk I zabezpieczył najwyższą cenę (492,32 PLN/MWh) spośród wszystkich zwycięskich ofert, jak również największą moc 1560 MW. Wygranie aukcji zobowiązuje spółkę do wytworzenia i wprowadzenia do sieci po raz pierwszy energii elektrycznej wytworzonej w morskiej farmie wiatrowej po uzyskaniu koncesji, w terminie 7 lat od dnia zamknięcia sesji aukcji.

Status realizacji strategii Grupy (2/3)

Uruchomienie Farm Fotowoltaicznych Szprotawa 1 i 2 (67 MW)

Farmy wiatrowe na lądzie

- Dalszy rozwój projektów wiatrowych na lądzie. Szacowana moc aktualnego portfela projektów Grupy w Polsce na wczesnym etapie rozwoju wynosi ok. 1 GW.
- Po wygranej w grudniu 2024 roku aukcji na sprzedaż energii z odnawialnych źródeł energii projekt farmy wiatrowej Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz (48,3MW) znajduje się na etapie pozyskiwania ostatnich niezbędnych dokumentów oraz decyzji administracyjnych niezbędnych przed podjęciem ostatecznej decyzji inwestycyjnej.
- Kontynuacja rozwoju projektów wiatrowych w Rumunii - działania zorientowane na procedurze środowiskowej oraz uzyskaniu ostatnich decyzji i pozwoleń niezbędnych do przyjęcia miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego oraz rozpoczęciu procedury środowiskowej do pozwolenia na budowę.

Fotowoltaika

- Realizacja projektów farm Fotowoltaicznych Szprotawa I i II o łącznej mocy 67 MWp dobiegła końca. Na początku kwietnia 2025 roku rozpoczęto rozruch technologiczny obiektu. Projekt uzyskał wszystkie niezbędne pozwolenia na użytkowanie oraz koncesje na wytwarzanie energii elektrycznej i przekazany został do eksploatacji.
- Dla projektu farmy fotowoltaicznej Rajkowy o mocy 35 MWp, po wygranej aukcji na sprzedaż energii z odnawialnych źródeł energii w 2023 roku, w czerwcu 2025 r. podjęto uchwały zatwierdzające ostateczną decyzję inwestycyjną, co oznacza uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych niezbędnych do realizacji projektu.

Status realizacji strategii Grupy (3/3)

Grupa rozwija model sprzedaży w ramach długoterminowych kontraktów cPPA i kontynuuje realizację IV planu inwestycyjnego na lata 2021-2026 w segmencie Dystrybucji

Dystrybucja

- **Polenergia Dystrybucja** uzyskała zatwierdzenie nowej taryfy na dystrybucje i sprzedaż energii oraz przedłużyła koncesję na dystrybucję do 2040 r. i na sprzedaż do 2035 r., co umacnia pozycję spółki jako operatora systemu dystrybucyjnego. Realizacja planów inwestycyjnych – w ramach III i IV planów inwestycyjnych spółka zrealizowała ponad 200 inwestycji i etapów prac oraz pozyskała rozszerzenia koncesji dla ponad 70 projektów, kontynuując rozbudowę infrastruktury przyłączeniowej.
- **Restrukturyzacja eMobility** – Zarząd Polenergii podjął decyzję o stopniowym wycofaniu się z segmentu elektromobilności, koncentrując się na obszarach o wyższej rentowności zgodnie ze Strategią 2025–2030. Zakończenie projektów eMobility – spółka udostępniła łącznie 99 stacji ładowania (153 punkty) i zrealizowała strategiczny projekt infrastruktury ładowania na autostradzie A2, pozostawiając portfel 173 umów terenowych dla potencjalnych kolejnych stacji

Obrót i sprzedaż

- **Polenergia Obrót**
- Elastyczne dostosowywanie strategii – Polenergia modyfikuje działania w segmencie obrotu i sprzedaży, reagując na zmienne warunki rynku, koszty profilowania odbiorców oraz bilansowania źródeł OZE.
- Koncentracja na kontraktach PPA – Grupa intensywnie rozwija długoterminowe kontrakty oparte na własnych aktywach, zapewniając stabilne przychody i większą odporność na ryzyko cenowe.
- Integracja struktur połączenie spółek Polenergia Obrót S.A. i Polenergia Sprzedaż sp. z o.o. uprościło zarządzanie, wzmacniając kompetencje sprzedaży energii i efektywność zawierania kontraktów PPA; zakończono działalność B2C.
- Aktywność rynkowa Grupa rozwija handel energią na Rynku Dnia Bieżącego i prop trading, wykorzystując zmienność cen przy kontrolowaniu ryzyka i optymalizacji pracy źródeł OZE.
- Polenergia Fotowoltaika S.A.: instalacja ok. 9,3 MWp paneli PV i 1 791 magazynów energii, rozwój sprzedaży dla klientów korporacyjnych oraz rozszerzanie usług serwisowych i eksploatacyjnych.

Gaz i czyste paliwa

- Wycofywanie się z projektów wodorowych: Polenergia S.A. zdecydowała o stopniowym ograniczeniu działalności w obszarze wodoru; projekt H2Silesia (instalacja 105 MW) nie uzyskała wsparcia z Banku Gospodarstwa Krajowego, co skutkowało odpisem ok. 5,4 mln zł, a projekt eFuels został wstrzymany i oczekuje na decyzję Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.
- H2HUB Nowa Sarzyna: pilotażowa instalacja wodoru (5 MW) wraz ze stacjami tankowania i wsparciem m.in. od International Finance Corporation oraz Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej jest w trakcie przeglądu strategicznego w celu wyboru dalszego kierunku rozwoju.
- spółka zależna Polenergii S.A.– Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. z siedzibą w Nowej Sarzynie („ENS") zależna wygrała aukcję rynku mocy na 2030 r. W dniu 17 grudnia 2025 r. Polenergia S.A. zawarła z Axpo Polska sp. z o.o. („Axpo") przedwstępną, warunkową umowę sprzedaży 100% udziałów w ENS. W dniu 30 stycznia 2026 r. strony zawarły umowę przyrzeczoną. Łączna ostateczna cena za udziały wyniosła ok. 139,7 mln PLN.

Polenergia

Załączniki

Polenergia zabezpieczyła 92% docelowej produkcji energii na 2025 rok

Nasz cel to wejście w kolejny rok obrotowy z optymalnie zabezpieczoną produkcją.

Grupa zabezpiecza sprzedaż energii poprzez kontrakty różnicowe (aukcja), kontrakty typu PPA, sprzedaż do klientów końcowych i kontrakty forward.

Jednym ze strategicznych celów Polenergii jest długoterminowe zabezpieczenie cen energii generowanej przez aktywa Grupy. Działania te mają na celu ograniczenie ryzyka rynkowego oraz zapewnienie stabilnych i przewidywalnych przepływów pieniężnych w przyszłości.

Ceny sprzedaży na kolejne lata są niższe w porównaniu do 2024 roku. Odpowiada za to spadkowy trend kontraktów terminowych na energię elektryczną i oczekiwania rynku dotyczące spadku cen.

Grupa chce skorzystać z wysokich cen rynkowych dlatego wolumeny aukcyjne zostały przesunięte na lata późniejsze.

Polenergia

Słownik skrótów

Pojęcie	Definicja
Energia elektryczna netto	Przychód z tytułu sprzedaży energii elektrycznej pomniejszony o koszt bilansowania i profilu.
EBITDA	Zysk brutto minus przychody finansowe plus koszty finansowe plus amortyzacja plus odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych (w tym wartość firmy).
WRA	Wartość regulacyjna aktywów – wartość aktywów, w oparciu o którą Urząd Regulacji Energetyki wyznacza taryfę dystrybucyjną.
WRA w drodze	Nakłady które zostały już poniesione, ale nie zostały odzwierciedlone w taryfie dystrybucyjnej. Ich włączenie nastąpi w kolejnych aktualizacjach taryfy.
MW	Megawat.
MWh,GWh	Megawatogodzina, Gigawatogodzina.
TJ, GJ	Teradżul, Gigadżul.
OZE	Odnawialne źródła energii.
Proprietary trading	Handel na własny rachunek, z użyciem własnych środków.
SLA	Service Level Agreement, umowa o gwarantowanym poziomie świadczenia usług.
SEG	Social, Environment and Governance, Społeczeństwo, Środowisko i Zarządzanie.
EHS	Environment, Health and Safety, Środowisko, Zdrowie i Bezpieczeństwo.
YTD	Year-to-date, narastająco od początku roku.
Ustawa zamrażająca	Ustawa o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej, wprowadzona w dniu 7 października 2022 r.
CSS	Marża brutto ze sprzedaży jednostki energii elektrycznej w gazowych jednostkach wytwórczych (ang. *Clean Spark Spread*).
ONS	Onshore Substation – lądowa stacja elektroenergetyczna (stacja na lądzie, do której doprowadzana jest energia z farmy wiatrowej na morzu).
HDD	Horizontal Directional Drilling – poziomy przewiert sterowany; technologia bezwykopowego wykonywania instalacji pod ziemią (np. pod drogami, rzekami).
WTG	Wind Turbine Generator – turbina wiatrowa wraz z generatorem produkującym energię elektryczną.
OSS	Offshore Substation – morska stacja elektroenergetyczna na farmie wiatrowej, która zbiera energię z turbin i przesyła ją kablami eksportowymi do lądowej stacji ONS.
RtB	Ready to Build – gotowe do budowy.

Zastrzeżenia prawne

Niniejsza prezentacja („**Prezentacja**”) została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych, w celu zaprezentowania okresowych wyników finansowych spółki Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”) oraz Grupy Kapitałowej Polenergia („**Grupa Polenergia**”) za pierwsze dziewięć miesięcy roku 2024.

Niniejsza Prezentacja nie stanowi kompletnej ani całościowej analizy finansowej Spółki ani Grupy Polenergia, jak również nie przedstawia jej pozycji lub perspektyw w całościowy sposób. Spółka przygotowała Prezentację z należytą starannością, jednak w żadnym wypadku nie stanowi ona rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiejkolwiek usługi i żadne postanowienia w niej zawarte nie stanowią podstawy jakiejkolwiek umowy, zobowiązania lub decyzji inwestycyjnej, ani też nie należy na nich polegać w związku z jakąkolwiek umową, zobowiązaniem lub decyzją inwestycyjną. Tym samym, Prezentacja nie stanowi, nie jest częścią ani nie powinna być interpretowana jako: (i) oferta, próba pozyskania lub zaproszenie do sprzedaży lub emisji, lub oferta, próba pozyskania lub zaproszenie do objęcia, gwarantowania, kupna lub innego nabycia, papierów wartościowych Spółki lub którejkolwiek z jej spółek zależnych w jakiejkolwiek jurysdykcji ani zachęta/rekomendacja do podjęcia działalności inwestycyjnej w jakiejkolwiek jurysdykcji; oraz (ii) reklama w rozumieniu Rozporządzenia 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 („**Rozporządzenie Prospektowe**”); oraz (iii) prospekt w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego; oraz (iv) rekomendacja inwestycyjna w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie (UE) nr 596/2014) oraz Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r.

Niniejsza Prezentacja nie jest przeznaczona do rozpowszechniania ani wykorzystywania przez jakąkolwiek osobę, która nie jest akcjonariuszem Spółki lub jakąkolwiek osobę lub podmiot w jakiejkolwiek jurysdykcji, gdzie takie rozpowszechnienie lub wykorzystywanie byłoby sprzeczne z miejscowymi przepisami prawa lub innymi regulacjami, lub które poddałyby Spółkę lub którykolwiek z jej podmiotów powiązanych wymogom w zakresie autoryzacji, notyfikacji, zezwolenia lub innym wymogom wynikającym z odpowiednich przepisów. Rozpowszechnianie niniejszej Prezentacji może być ograniczone przepisami prawa, a osoby, które wejdą w posiadanie jakiegokolwiek dokumentu lub innych informacji, o których mowa w niniejszej Prezentacji, powinny zasięgnąć informacji o takich ograniczeniach oraz je przestrzegać. Nieprzestrzeganie wspomnianych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów prawa dotyczących papierów wartościowych w danej jurysdykcji. W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie niniejszej Prezentacji może być niezgodne z prawem.
Niniejsza Prezentacja oraz związane z nią slajdy lub ich opisy mogą zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości. Jednakże, stwierdzenia takie nie mogą być odbierane jako gwarancje, zapewnienia, projekcje czy prognozy co do przyszłych wyników Spółki lub Grupy Polenergia. Zawarte w niniejszej Prezentacji stwierdzenia dotyczące przyszłości, nie stanowią gwarancji czy zapewnienia, że takie zostaną osiągnięte w przyszłości. Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prezentacji oparte są na aktualnych oczekiwaniach oraz obarczone są szeregiem znanych i nieznanych czynników ryzyka, niepewności oraz innych czynników, które mogą spowodować, że faktyczna sytuacja finansowa, wyniki działalności lub osiągnięcia Spółki lub sektora, w którym prowadzi działalność, będą istotnie różne od wszelkich przyszłych sytuacji finansowych, wyników działalności lub osiągnięć, które zostały przedstawione lub wskazane w dorozumiany sposób w takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Stwierdzenia dotyczące przyszłości mogą i często różnią się istotnie od rzeczywistych wyników. Jeżeli nie zostało wskazane inaczej, dane dotyczące rynku, sektora i pozycji konkurencyjnej są danymi szacunkowymi (i, odpowiednio, przybliżonymi) i należy je traktować z zachowaniem ostrożności. Tego rodzaju informacje nie zostały poddane badaniu ani nie były niezależnie weryfikowane, a Spółka nie potwierdziła założeń ekonomicznych stanowiących ich podstawę. Z wyjątkiem danych, które zostały wskazane jako dane pochodzące wyłącznie z danego źródła, informacje rynkowe zostały sporządzone w oparciu o dane pochodzące od osób trzecich, które zostały wskazane w niniejszym dokumencie, oraz zawierają dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie oparte na doświadczeniu Spółki i jej znajomości sektora, w którym prowadzi działalność.

W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia. Ani Spółka, ani jej doradcy, spółki i podmioty powiązane, stowarzyszone, agenci, członkowie zarządu, dyrektorzy, pracownicy ani przedstawiciele nie ponoszą odpowiedzialności za jakiekolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszej Prezentacji ani za jakiekolwiek szkody powstałe bezpośrednio lub pośrednio na skutek korzystania z Prezentacji lub informacji w niej zawartych.

Polenergia

DZIĘKUJEMY

Polenergia S.A.
ul. Krucza 24/26
00-526 Warszawa

Tel.: +48 22 522 3974
E-mail: polenergiaIR@polenergia.pl

Polenergia © 2026