



GRUPA POLENERGIA

Wyniki finansowe za 1. półrocze 2026 roku



Agenda

01

Wyniki finansowe – 1. półrocze 2026

02

Najważniejsze wydarzenia i status realizacji strategicznych projektów

03

Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych

04

Wyniki finansowe – 2. kwartał i 1. półrocze 2026

05

Szczegółowe wyniki segmentów

06

Wyniki niefinansowe. Status realizacji Strategii Grupy



Zarząd Polenergii S.A.



ADAM PURWIN
Prezes Zarządu (CEO)



FILIP WOJCIECHOWSKI
I Wiceprezes Zarządu (CDO)



PIOTR SUJECKI
II Wiceprezes Zarządu (CFO)

Wyniki finansowe

1. półrocze 2026 roku

Wyniki finansowe

1. półrocze 2026 roku



1 752,5 mln zł

Przychody z segmentem obrotu



214,0 mln zł

EBITDA



226,9 mln zł

Skorygowana EBITDA



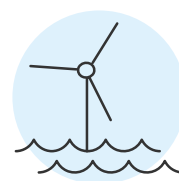
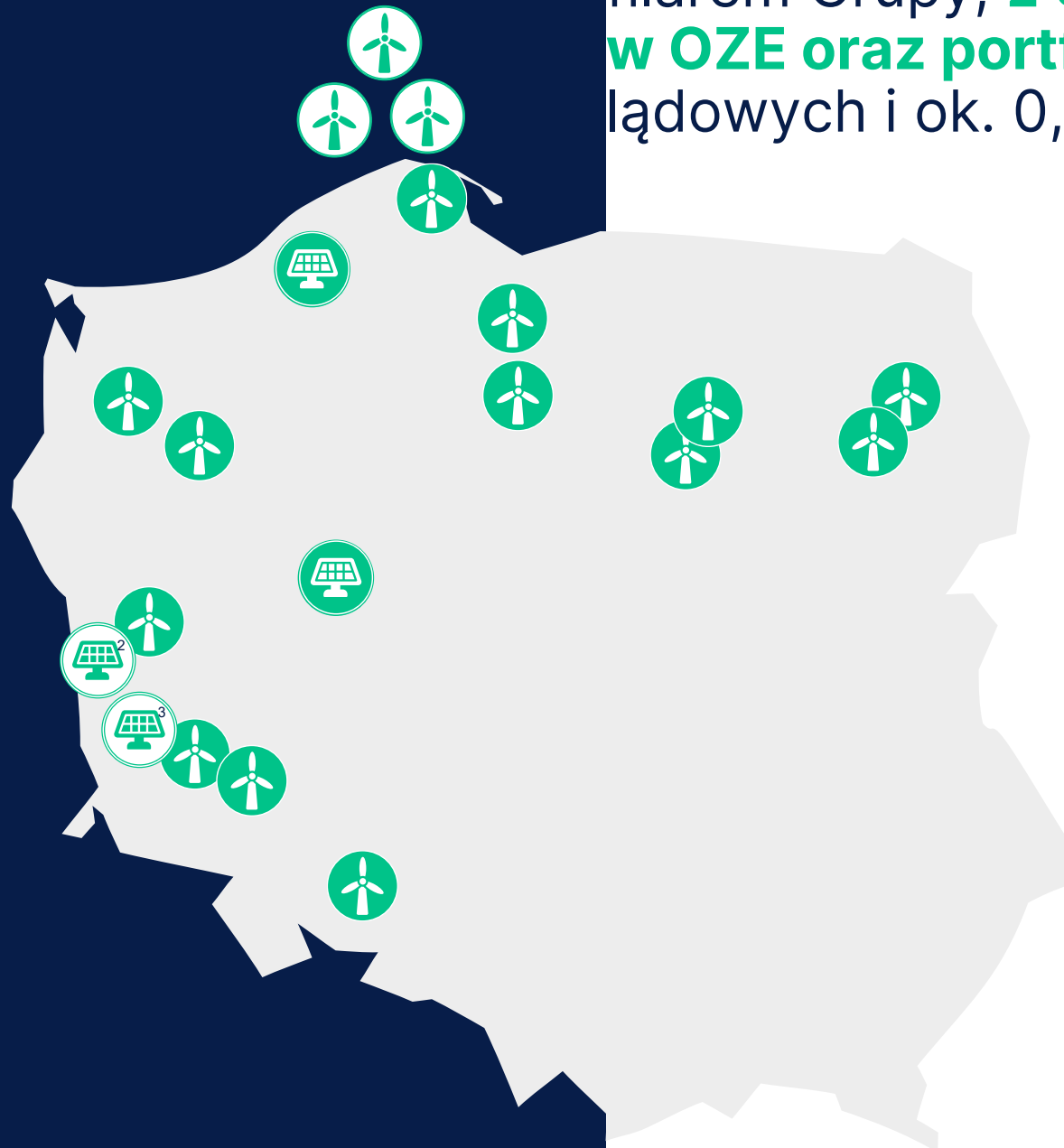
10,8 mln zł

Skorygowany zysk netto



Najważniejsze wydarzenia i status realizacji strategicznych projektów

Farmy wiatrowe i fotowoltaiczne pozostają
filarem Grupy, z **642 MW mocy zainstalowanej
w OZE oraz portfelem 1 931 MW** projektów
lądowych i ok. 0,9 MW w BESS



3

projekty wiatrowe
na Bałtyku w
rozwoju

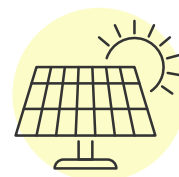
3 000
MW¹



13

lądowych farm
wiatrowych

493
MW



7

farm
fotowoltaicznych

149
MWp

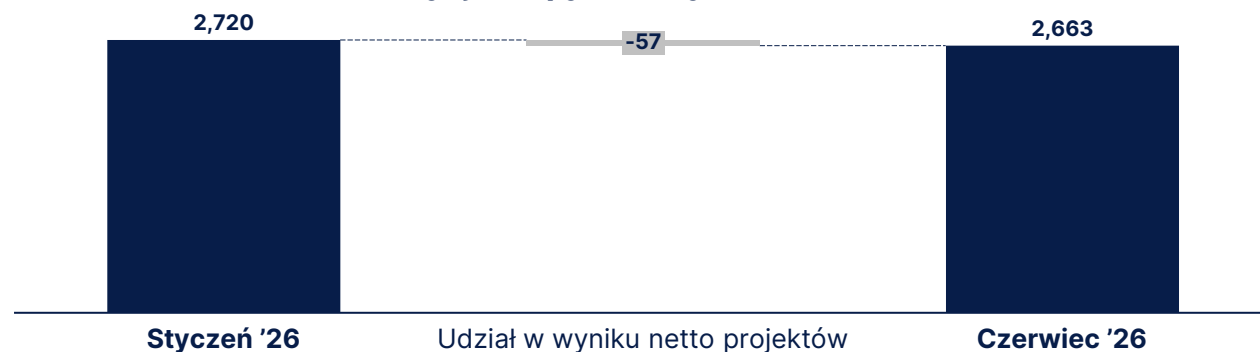
Najważniejsze wydarzenia i status realizacji strategicznych projektów

1. Projekty rozwijane w formule joint venture 50/50 z norweską spółką Equisunor. 2. Trzy farmy fotowoltaiczne w tej lokalizacji. 3. Dwie farmy fotowoltaiczne w tej lokalizacji.



Bałtyk 2 i Bałtyk 3 na zaawansowanym etapie realizacji kluczowych kontraktów...

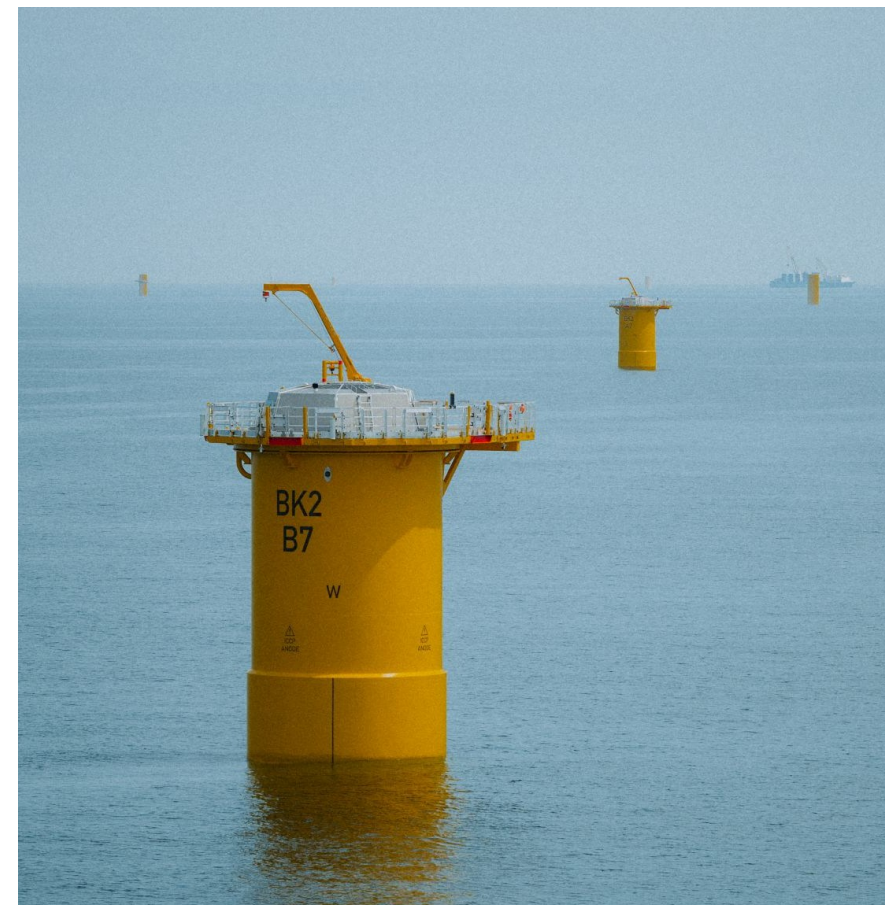
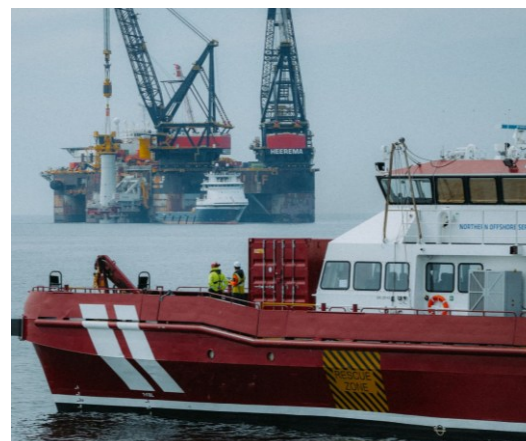
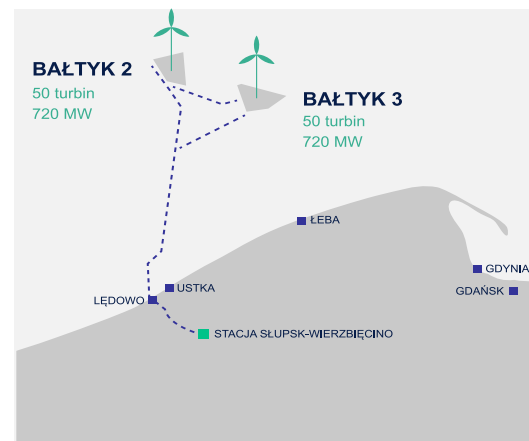
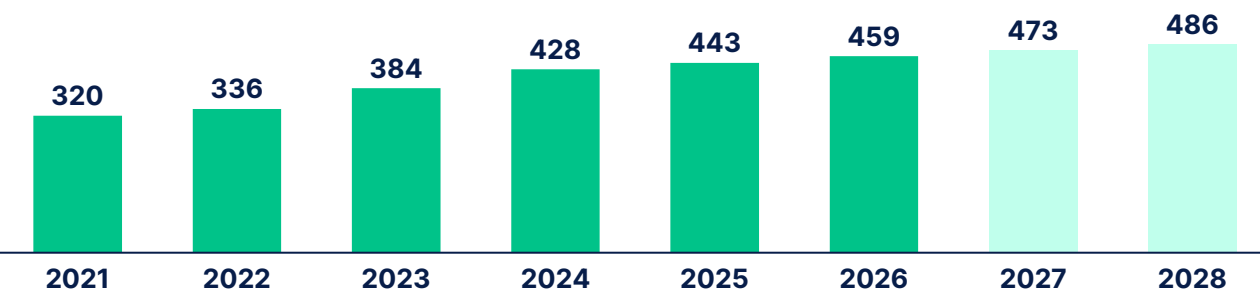
Wartość bilansowa inwestycji Grupy w Bałtyk 2&3 (mln zł):



Zaciągnięty dług na poziomie 100% joint venture: **9,4 mld zł¹**

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

Oczekiwana cena w kontrakcie CfD na 2028 r.: **~486 zł/MWh²**



Najważniejsze wydarzenia i status realizacji strategicznych projektów

1. Wartości w EUR skonwertowane na PLN przy użyciu średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2026 r., na poziomie Polenergii S.A. 50% długu: 4,7 mld zł. 2. Oszacowano na podstawie projekcji inflacji NBP z 10 lipca 2026 r.

...oraz widocznymi postępami w realizacji prac instalacyjnych na morzu, **prowadzonymi zgodnie z kluczowymi kamieniami milowymi**, wzmacniają tempo transformacji energetycznej kraju

W 2026 r. weszliśmy w zaawansowany etap prac na morzu,
a pierwsza energia ma popłynąć w 2027 roku



Postępy w 2. kwartale 2026 roku, zgodnie z harmonogramem:

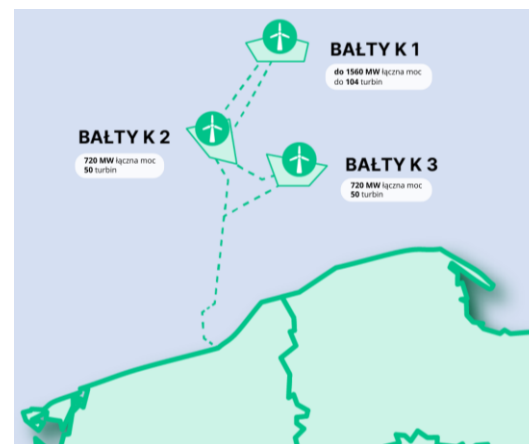
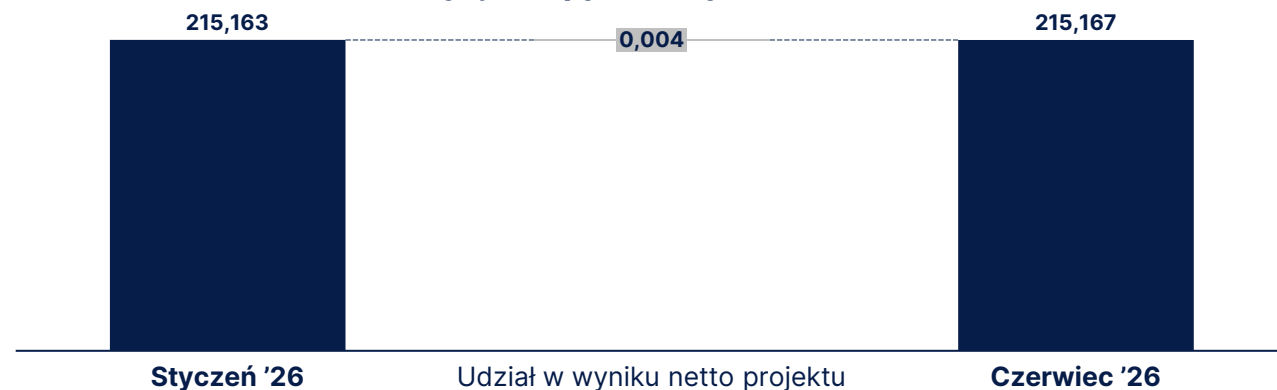
- W maju 2026 roku rozpoczęła się morska kampania instalacyjna fundamentów turbin wiatrowych projektu Bałtyk 2.
- W czerwcu 2026 rozpoczęła się morska kampania instalacyjna fundamentów turbin wiatrowych projektu Bałtyk 3.
- Zakończono wykonywanie przewiertów HDD² wraz z ich zabezpieczeniem rurami osłonowymi.
- Trwają zaawansowane prace przy instalacji kabli eksportowych na lądzie wraz z budową dwóch stacji ONS¹. W czerwcu rozpoczęto prace związane z testami i uruchomieniem stacji ONS¹ dla projektu Bałtyk 2.

Proces pozyskiwania pozwoleń:

- Uzyskano gotowość do rozpoczęcia robót budowlanych w postaci instalacji narzutu kamiennego dla monopali Bałtyk 3, dla instalacji monopali dla Bałtyku 3, instalacji kabli morskich dla Bałtyku 2 oraz gotowość do rozpoczęcia pracy dla statków dozorowych.
- Złożono wniosek o zmianę pozwolenia na budowę dla ONS¹ B2.
- Uzyskano zamienne decyzje lokalizacyjne dla kabli lądowych B2 i B3.

Bałtyk 1, trzeci projekt norwesko-polskiego partnerstwa o planowanej mocy do 1,56 GW, jest **największym projektem morskiej energetyki wiatrowej w polskiej części Morza Bałtyckiego...**

Wartość bilansowa inwestycji Grupy w Bałtyk 1 (mln zł):



Uzyskany kontrakt różnicowy

25 lat

Długość kontraktu

492,32 zł/MWh¹

Cena oferowana

Łączna moc do

1 560 MW

Zielona energia dla

>2 mln

gospodarstw
domowych w Polsce

...po wygranej aukcji dla morskich farm wiatrowych w 2025 roku, projekt w 1. półroczu 2026 roku, pozostawał w fazie rozwoju, koncentrując się na dalszej optymalizacji wariantu technologicznego, analizie danych z badań dna morskiego oraz kontynuacji kluczowych procedur administracyjnych

Po aukcji dla morskich farm wiatrowych z 2025 roku:
kontynuacja prac deweloperskich i przygotowawczych

2024

Decyzja środowiskowa
dla obszaru farmy

XII 2025

Wygrana aukcji dla
morskich farm wiatrowych

VI 2025

Pozwolenie na układanie
i utrzymywanie kabli

Postępy w 2. kwartale 2026 roku:

- Uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla infrastruktury przyłączeniowej.
- Uzyskano zmianę PSZW (pozwolenie na wznoszenie i wykorzystywanie sztucznych wysp konstrukcji i urządzeń) w zakresie charakterystycznych parametrów technicznych.
- Uzyskano decyzje lokalizacyjne dla całego przebiegu korytarza morskiego kabla eksportowego oraz części korytarza kabla lądowego.
- Przeprowadzono badania 3D dla obszaru morskiej farmy wiatrowej, obecnie trwają prace nad przetwarzaniem oraz analizą pozyskanych danych.
- Prowadzono prace nad optymalizacją wstępnie wypracowanego layoutu turbin.
- Uzyskano decyzje zatwierdzające wymagane ekspertyzy techniczne.
- Uzyskano decyzję zatwierdzającą projekt robót geologicznych dla głównej kampanii geologicznej w obszarze farmy.
- Podpisano Variation Order na zakres zmiany decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla infrastruktury przyłączeniowej.

W okręgu Tulcza, jednym z najbardziej wietrznych regionów Rumunii, Polenergia rozwija projekt **farm wiatrowych o mocy do 685,6 MW, dorównujący skalą całemu lądowemu biznesowi Grupy w Polsce...**



Do **685,6 MW** - moc projektu w warunkach przyłączenia
Pozwolenia budowlane dla części wytwórczej do **512 MW**



Plany zagospodarowania oraz pozwolenia na budowę
zostały już uzyskane



Rozwijany za pomocą spółki holdingowej Wind Farm Four Srl



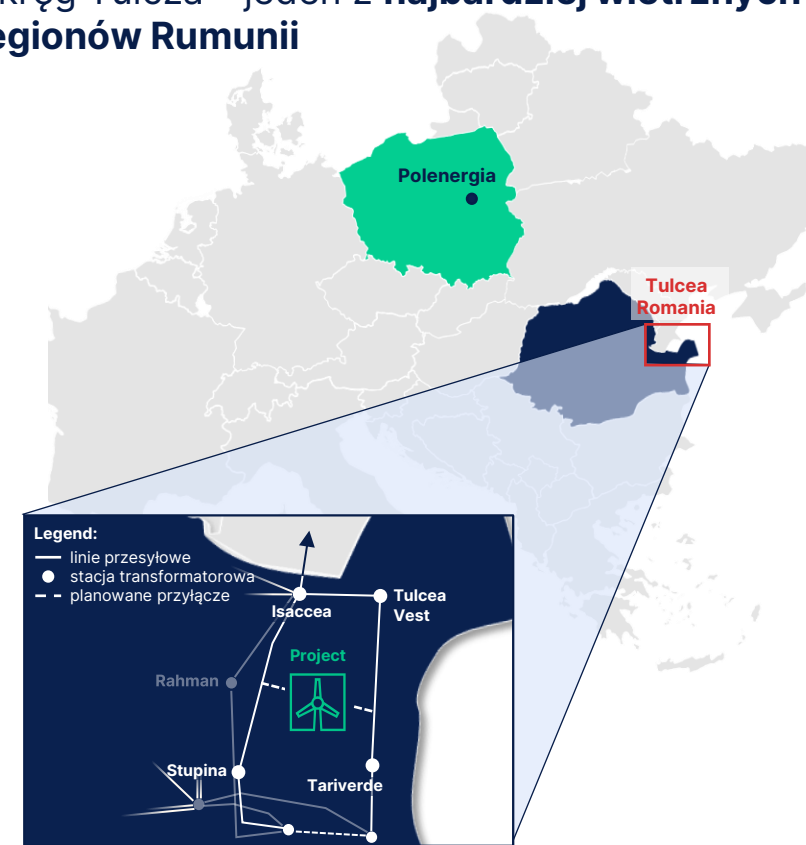
84 turbiny wiatrowe



Zlokalizowany w okręgu Tulcza, gdzie średnia prędkość
wiatru wynosi **8,0 m/s**

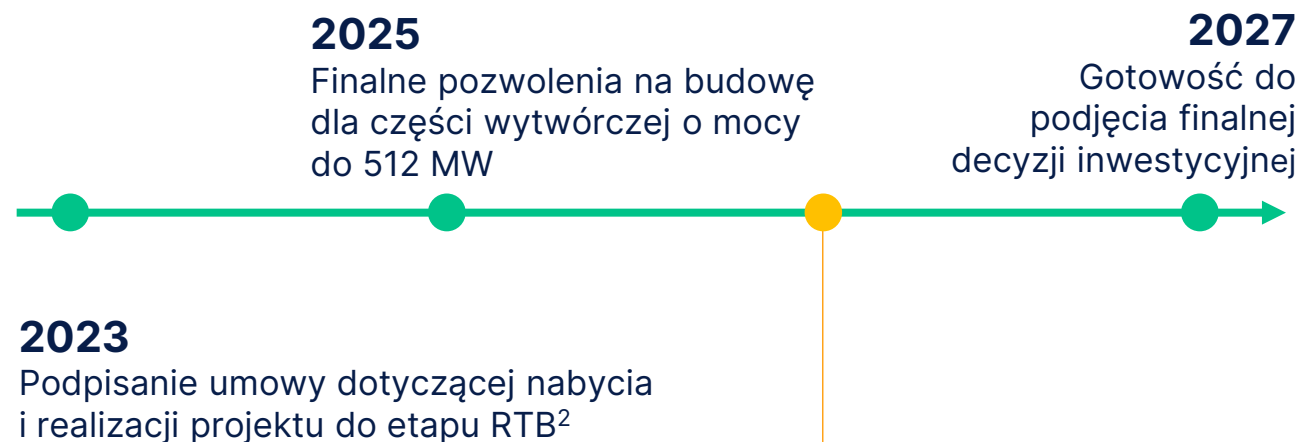


Okręg Tulcza – jeden z **najbardziej wietrznych regionów Rumunii**



...celując w osiągnięciu pozwoleń budowlanych nie później niż do połowy 2027 roku oraz gotowości do podjęcia finalnej decyzji inwestycyjnej w 2027 roku

W 2026 r. skupiamy się na zabezpieczeniu trasy kablowej, celując w osiągnięciu gotowości do podjęcia finalnej decyzji inwestycyjnej w 2027 roku¹

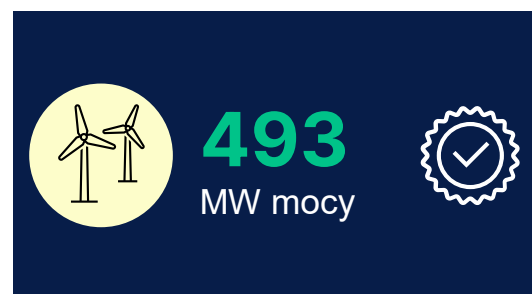


Postępy w 2. kwartale 2026 roku:

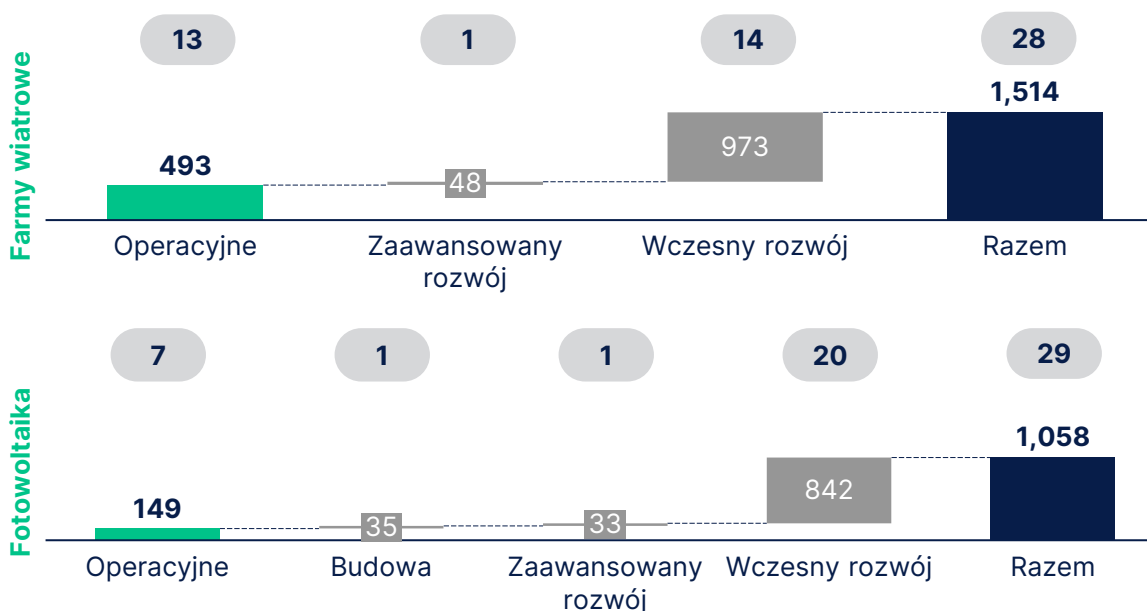
- Kontynuowano prace deweloperskie zmierzające do uzyskania pozwolenia na budowę infrastruktury wyprowadzenia mocy dla części przyłączeniowej projektu farm wiatrowych.
- Zakończono budowę dwóch masztów pomiarowych i rozpoczęto kampanię pomiarową, której zakończenie zakładane jest w czerwcu 2027 r.
- Rozpoczęto badania geotechniczne (odwierty) oraz prace nad mapami do celów projektowych, niezbędne do przygotowania dokumentacji przetargowej na roboty budowlane.
- Rozpoczęto procedurę przetargową na wybór dostawcy turbin wiatrowych.
- Prowadzone są dodatkowe analizy rekomendowane przez doradcę technicznego oraz analizy środowiskowe i społeczne, zgodne ze standardami międzynarodowych instytucji finansowych.

Polenergia systematycznie wzmacnia swoją pozycję w OZE, **rozwijając projekty wiatrowe na lądzie, fotowoltaiczne oraz magazyny energii**

Operacyjne aktywa:



Liczba projektów oraz zainstalowana i rozwijana moc (MW):



Aktywa w rozwoju:

 **Do 1 021 MW** | lądowe projekty wiatrowe w fazie rozwoju w Polsce

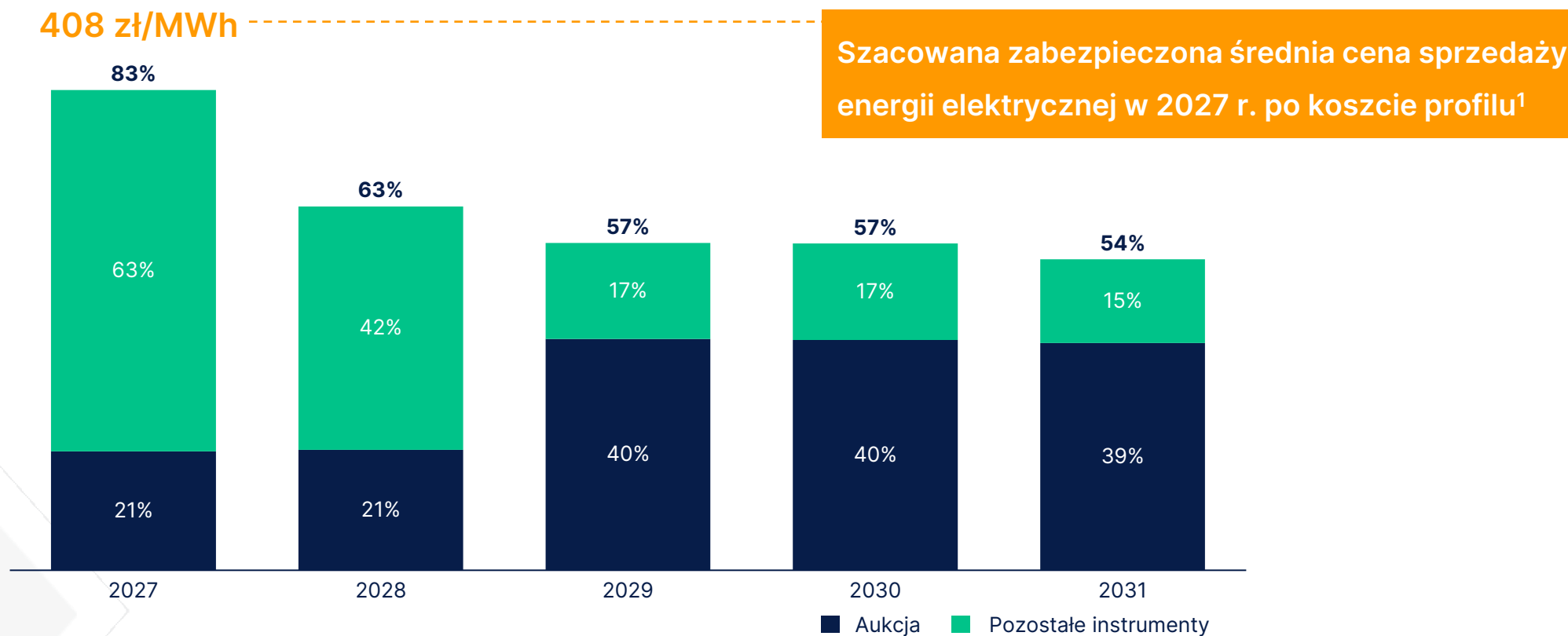
 Projekty lądowych farm wiatrowych we wczesnej fazie rozwoju osiągną status RtB w latach: **2027-2030+**

 **Do 910 MW** | projekty fotowoltaiczne w fazie rozwoju w Polsce

 Projekty fotowoltaiczne we wczesnej fazie rozwoju osiągną status RtB w latach: **2026-2030+**

+ 1 931 MW | łączna nominalna moc projektów w rozwoju
+ ok. 0,9 GW | BESS

Jednocześnie **zabezpieczenie 83% planowanej produkcji energii na 2027 rok**,
wzmacnia stabilność przychodów oraz zwiększa przewidywalność wyników operacyjnych



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.

Najważniejsze wydarzenia i status realizacji strategicznych projektów

1. Cena zabezpieczona kalkulowana w oparciu o aktualne zabezpieczenie oraz wewnętrzne ścieżki makroekonomiczne (cena energii elektrycznej, koszt profilu).

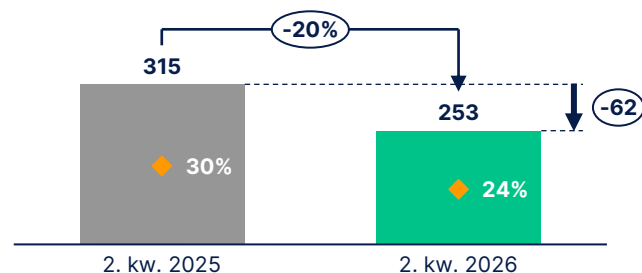


Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych

Niższa produktywność **lądowych farm wiatrowych** w 2. kwartale 2026 r.

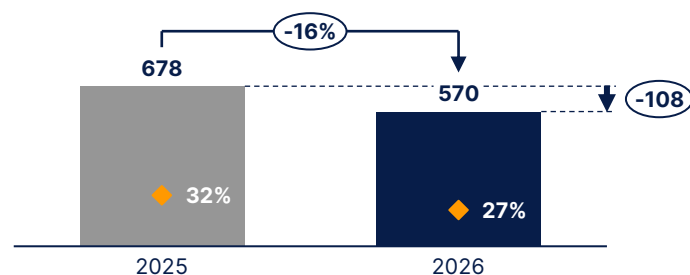
**Produkcja lądowych farm wiatrowych (GWh)
i produktywność (%)**

Dane kwartalne



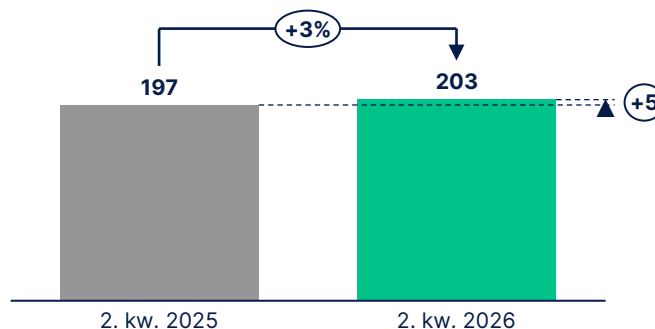
◆ Kw. produktywność (%) ■ Kw. produkcja (GWh)

Dane narastające

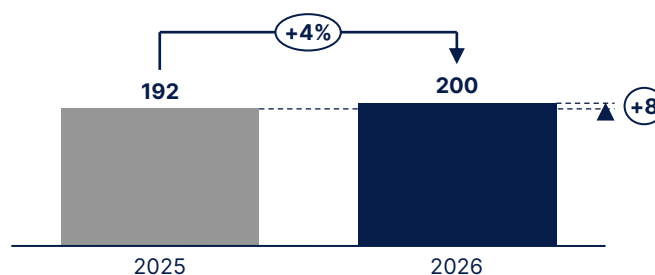


◆ YTD Produktywność (%) ■ YTD Produkcja (GWh)

Średni stały koszt operacyjny na MW w lądowych farmach wiatrowych (tys. PLN/MW/rok)¹

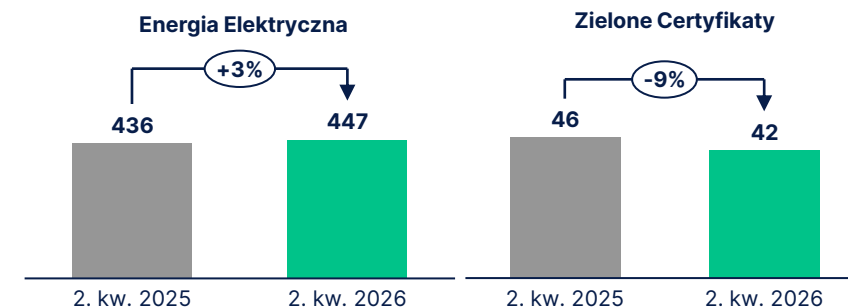


■ Średni stały koszt operacyjny na MW

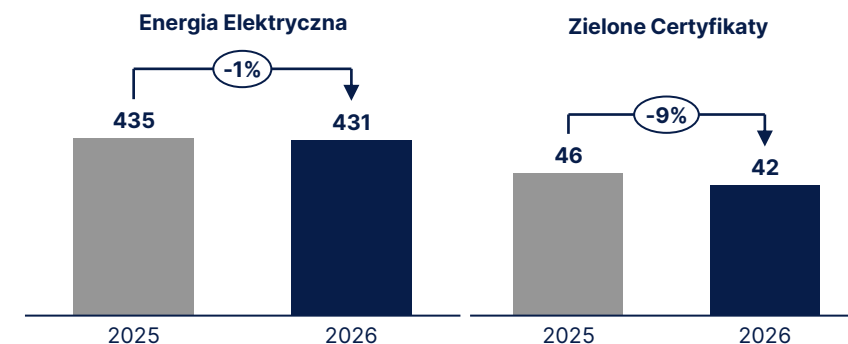


■ Średni stały koszt operacyjny na MW

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



■ Średnie przychody na MWh

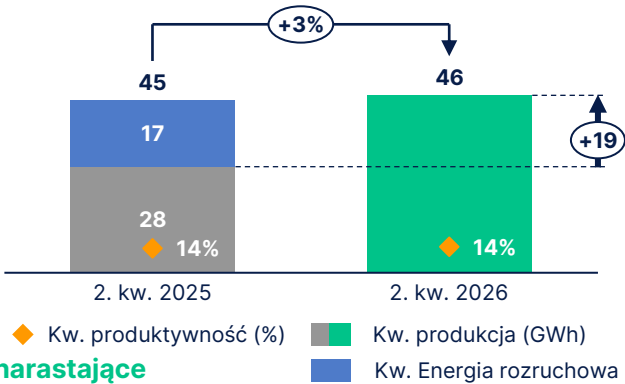


■ Średnie przychody na MWh

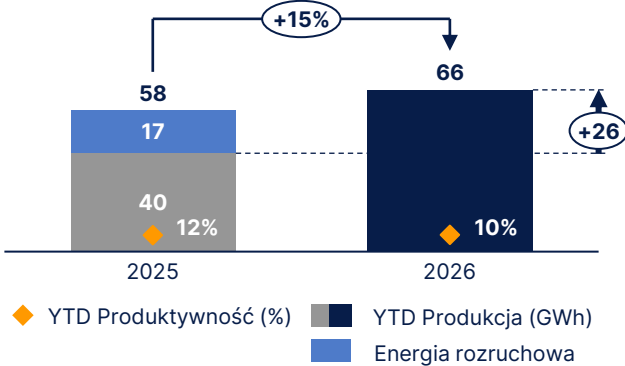
15% wzrost produkcji energii z PV dzięki uruchomieniu farm Szprotawa I i II (67MW)¹

Produkcja farm fotowoltaicznych (GWh)
i produktywność (%)

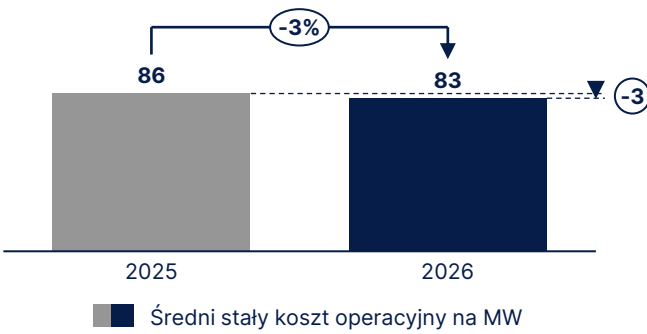
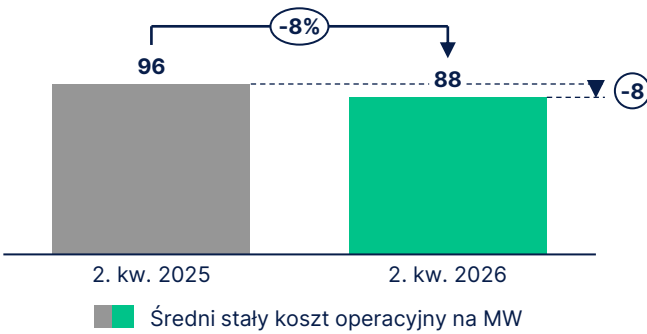
Dane kwartalne



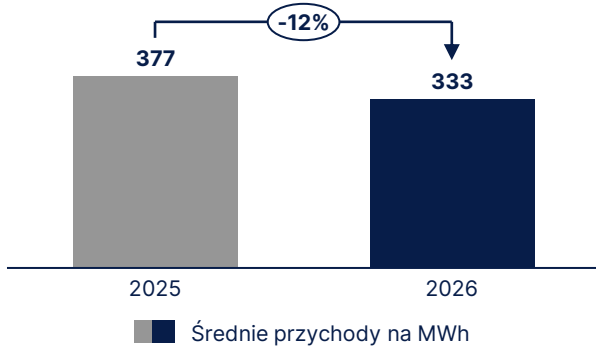
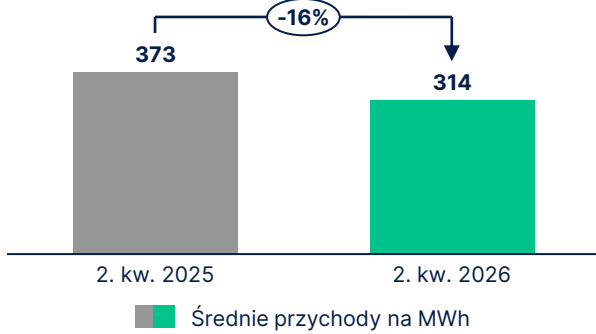
Dane narastające



Średni stały koszt operacyjny na MW w farmach
fotowoltaicznych (tys. PLN/MW/rok)²



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



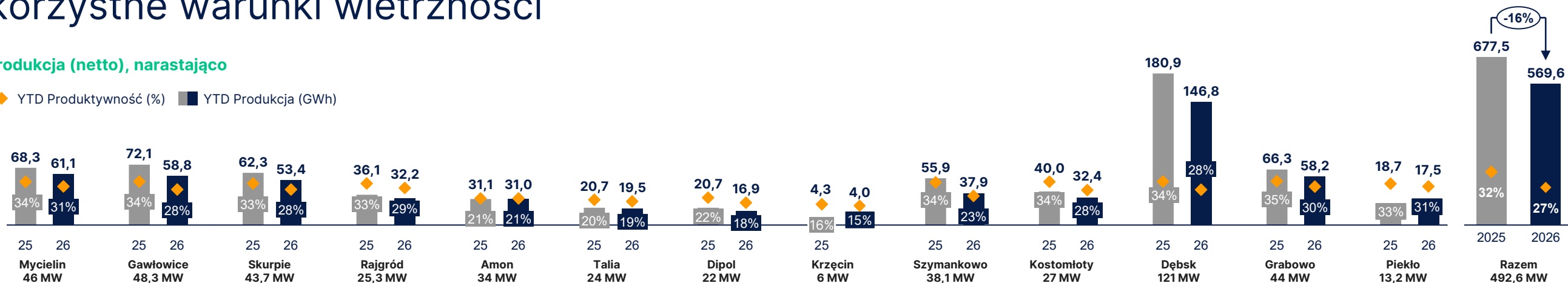
Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych
1. Wyniki za 2 kwartał 2026 r. obejmują produkcję z elektrowni Szprotawa I i Szprotawa II (20,3 GWh), których nie uwzględniono w analogicznym okresie ubiegłego roku, ponieważ projekty te uzyskały koncesję w trzecim kwartale 2025 r. 2. Średni stały koszt operacyjny na MW został obliczony jako suma kosztów operacyjnych projektów operacyjnych, skorygowana o amortyzację oraz koszty bilansowania.

Nasze projekty w większości osiągają średnią produktywność powyżej rynku

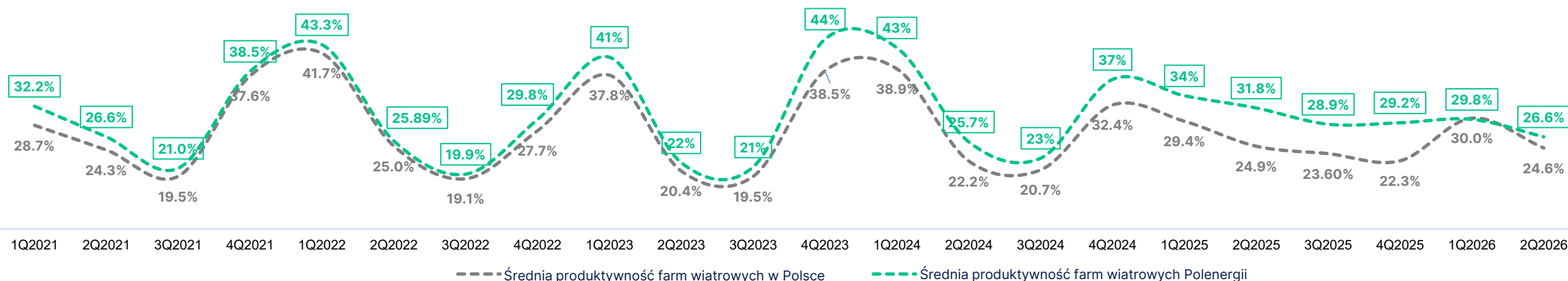
Niższa produktywność w 2. kw. 2026 roku względem 2. kw. 2025 ze względu na mniej korzystne warunki wietrzności

Produkcja (netto), narastająco

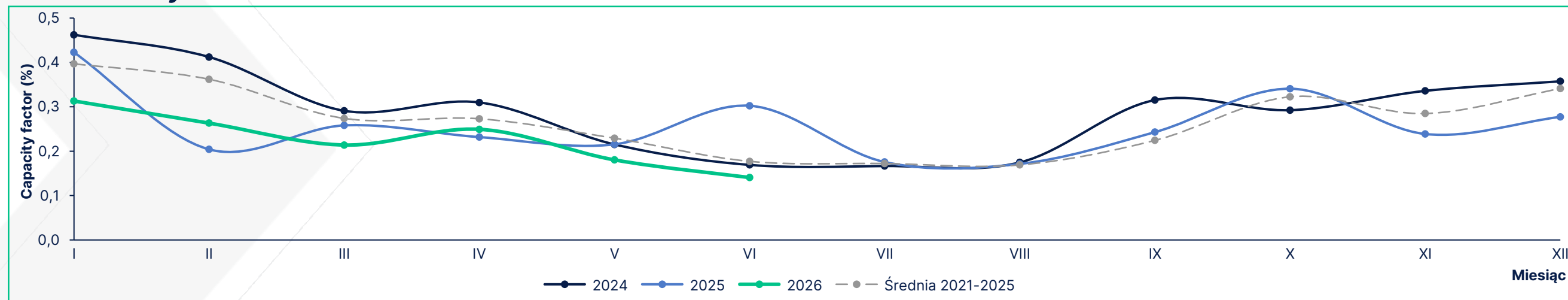
◆ YTD Produktywność (%) ■ YTD Produkcja (GWh)



Produktywność netto farm Polenergii



Obserwowane okresowe spadki wietrzności wpisują się w **naturalną zmienność warunków atmosferycznych** i nie wskazują ryzyka utrzymania się tej sytuacji w dłuższym okresie

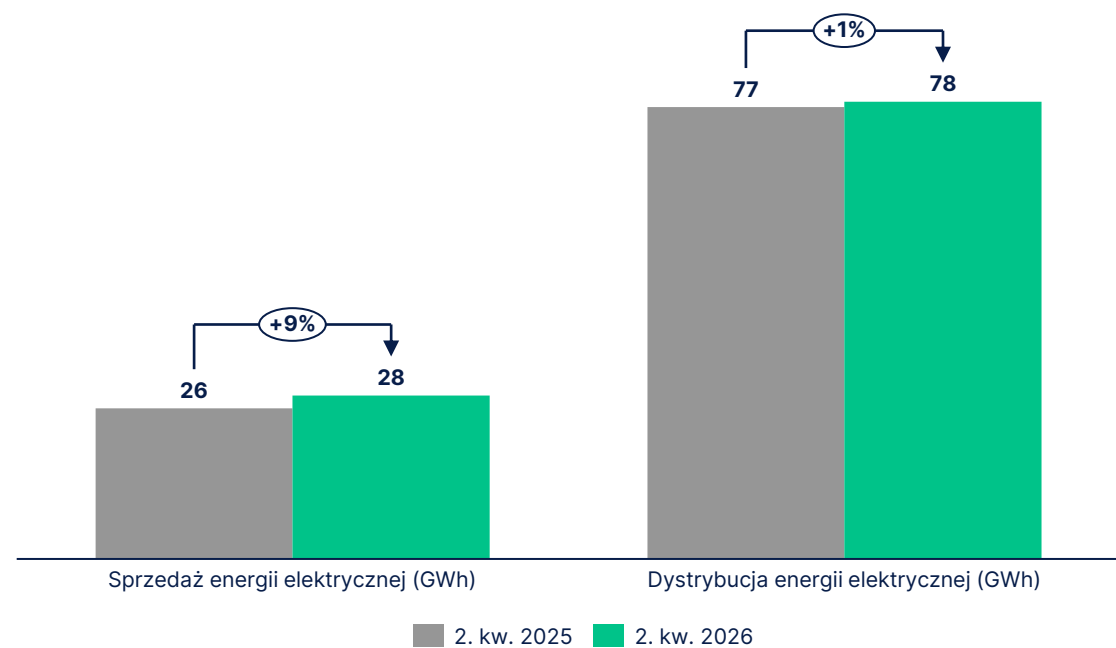


- W 2026 r. capacity factor (wskaźnik wykorzystania mocy) jest niższy od średniej z lat 2021–2025 w pierwszym półroczu. **Oznacza to, że bieżący rok charakteryzuje się słabszym wykorzystaniem warunków wiatrowych względem historycznego poziomu odniesienia.**
- Obecnie obserwujemy niższą wietrzność, jednak jest to zjawisko typowe dla zmienności warunków atmosferycznych i nie musi mieć trwałego charakteru. **Zdarzenia te wskazują na naturalną zmienność warunków wiatrowych, a nie na występowanie wyjątkowej anomalii.**
- Na ten moment nie ma jednoznacznych przesłanek wskazujących na utrzymanie się tej sytuacji w dłuższym okresie.

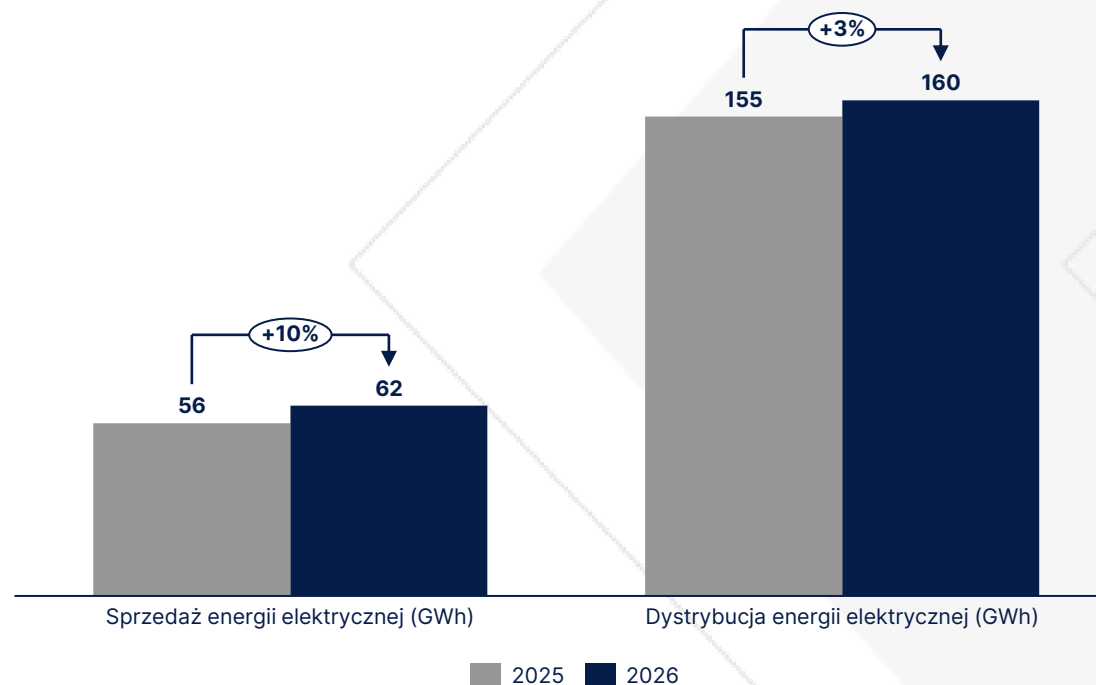
Kluczowe parametry operacyjne dotyczące segmentu **dystrybucji**

Dystrybucja – sprzedaż i dystrybucja energii elektrycznej (GWh)

Dane kwartalne



Dane narastające



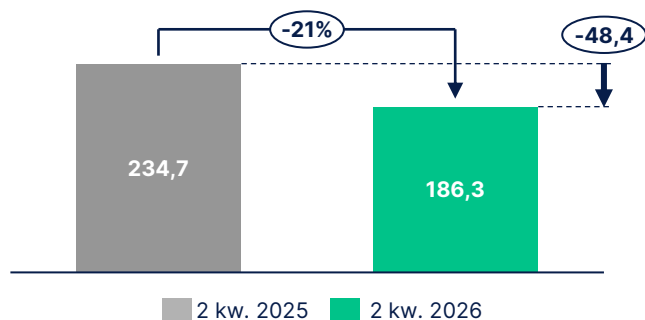


Wyniki finansowe - 2. kwartał i 1. półrocze 2026

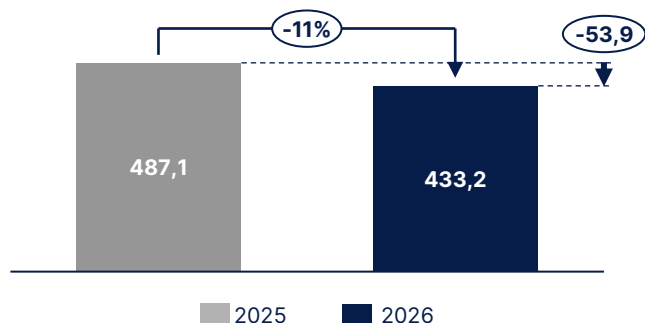
Wyniki finansowe za 1. półrocze i 2. kwartał 2026 roku

Przychody (bez segmentu obrotu) (mln zł)

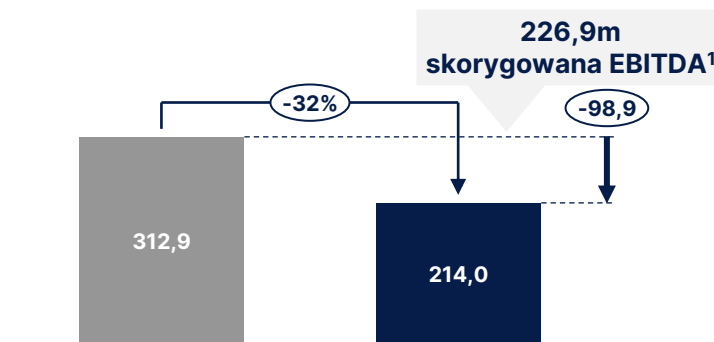
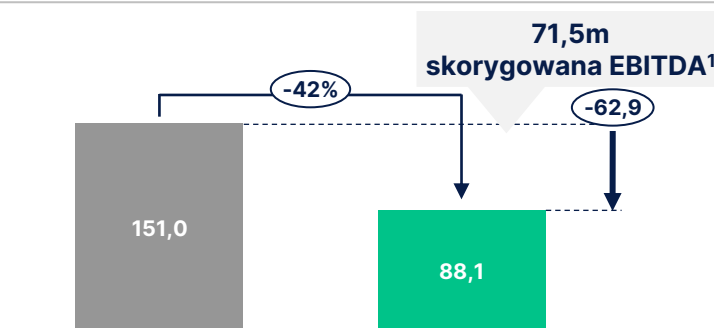
Dane kwartalne



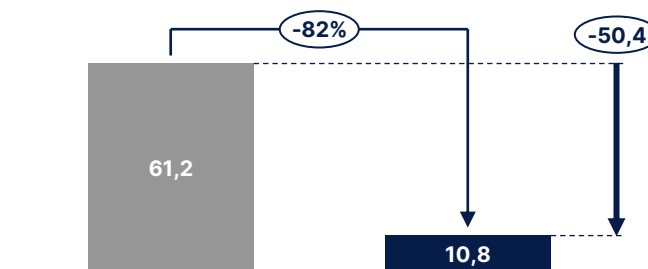
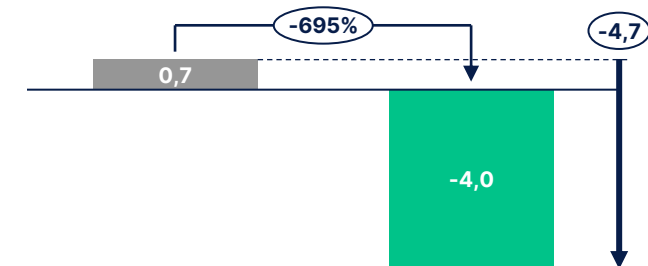
Dane narastające



EBITDA (mln zł)



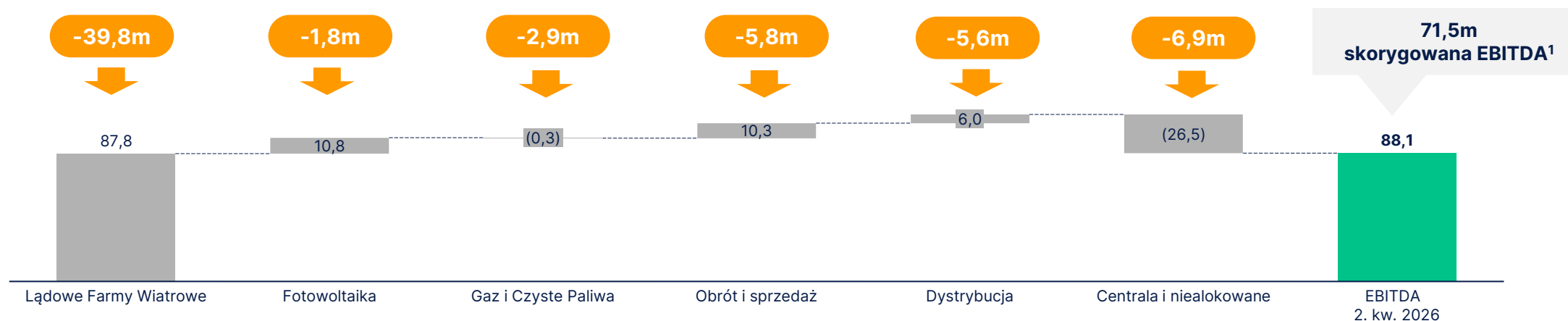
Skorygowany zysk netto (mln zł)



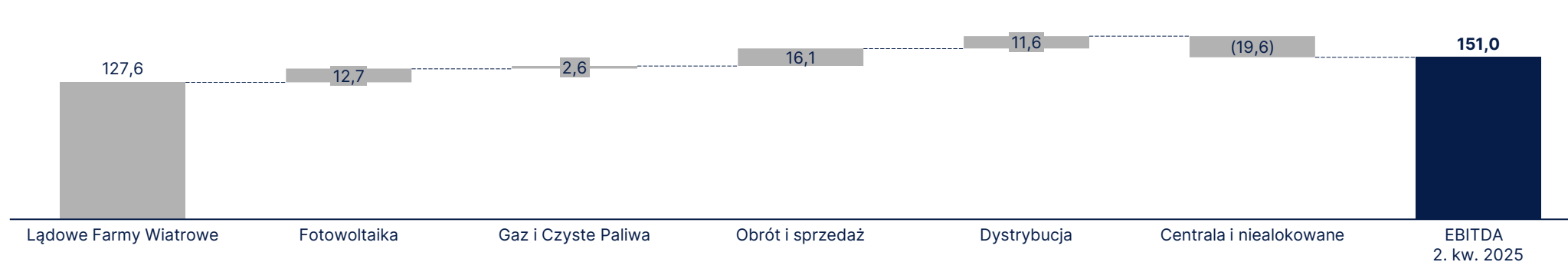
Zmiana EBITDA głównie ze względu na słabsze warunki wietrzności.
Na poziomie zysku netto widoczny wpływ niższego wyniku EBITDA częściowo skompensowany przez wyższy wynik na działalności finansowej

Struktura wyniku EBITDA – 2. kwartał 2026 r. w porównaniu do 2. kwartału 2025 r.

Struktura wyniku EBITDA w 2. kwartale 2026 r. (mln zł)



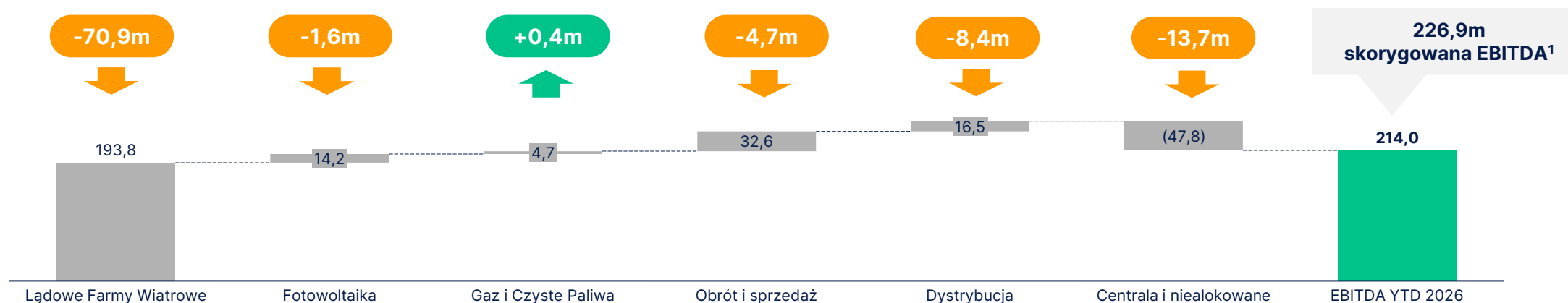
Struktura wyniku EBITDA w 2. kwartale 2025 r. (mln zł)



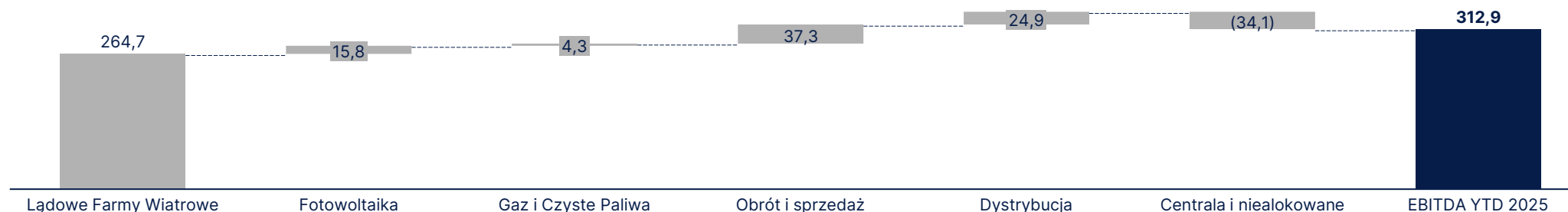
Zmiana EBITDA Grupy wskutek słabszych warunków wietrznych, niższej marży na sprzedaży energii w Obrocie i wzroście kosztów Centrali wynikającego ze zwiększającej się skali działalności

Struktura wyniku EBITDA – 6 miesięcy 2026 r. w porównaniu do 6 miesięcy 2025 r.

Struktura wyniku EBITDA w 2026 r. (mln zł)



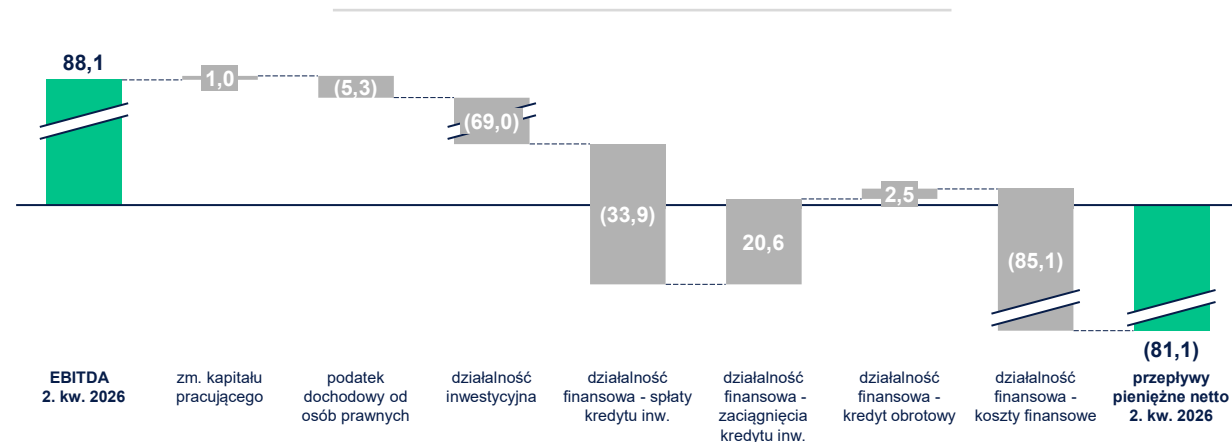
Struktura wyniku EBITDA w 2025 r. (mln zł)



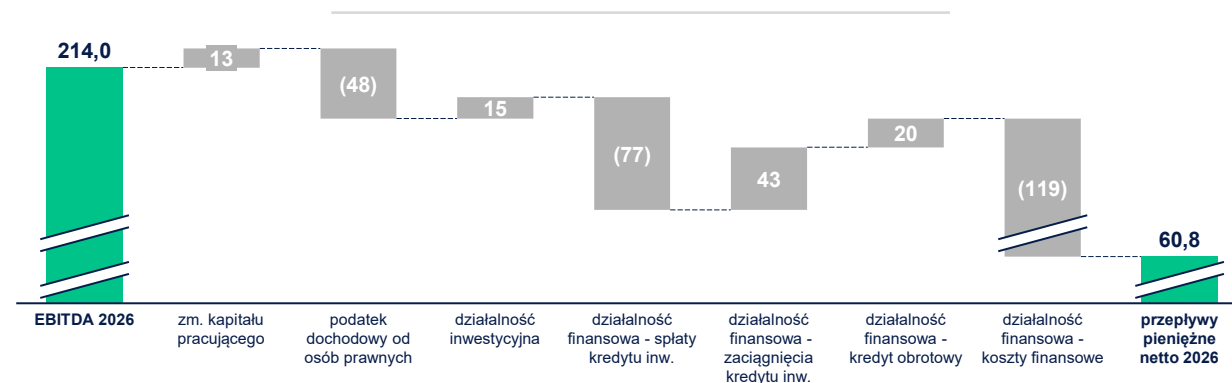
Zmiana EBITDA Grupy przede wszystkim wskutek utrzymujących się przez całe półrocze słabszych warunków wietrznych, które skumulowały niższą produkcję w segmencie lądowych farm wiatrowych oraz wzrostu kosztów Centrali wynikającego ze zwiększającej się skali działalności

Przepływy pieniężne Grupy Polenergia

Przepływy pieniężne Grupy w 2. kwartale 2026 r.



Przepływy pieniężne Grupy narastająco



2. kwartał 2026:

- Przepływy środków z działalności inwestycyjnej:** Nakłady inwestycyjne poniesione w projektach farm wiatrowych i fotowoltaicznych (-23,1m), w szczególności na budowę projektu PV Rajkowy, nakłady w segmencie Dystrybucji (-6,8m) oraz pozostałych spółkach (-5,5m). Dopłaty do projektu zagranicznego realizowanego w Rumunii (-10,5m). Wpływy z działalności inwestycyjnej ze sprzedaży spółki Polenergia Fotowoltaika.
- Przepływy środków z działalności finansowej:** Harmonogramowa spłata kredytów inwestycyjnych w projektach lądowych farm wiatrowych i fotowoltaiki (-26,5m) oraz segmencie Dystrybucji (-2,2m). Wpływ z tytułu uruchomienia kredytu w projekcie PV Rajkowy (+20m). Zmiana kredytu obrotowego/kredytu VAT (+2,4m). Płatności odsetek (-56,7m) głównie od obligacji i pożyczki KPO w Centrali oraz (-23,3m) w pozostałych spółkach odsetki od długu oraz z tytułu leasingu głównie w aktywach OZE. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu oraz inne w kwocie (-5,1m).

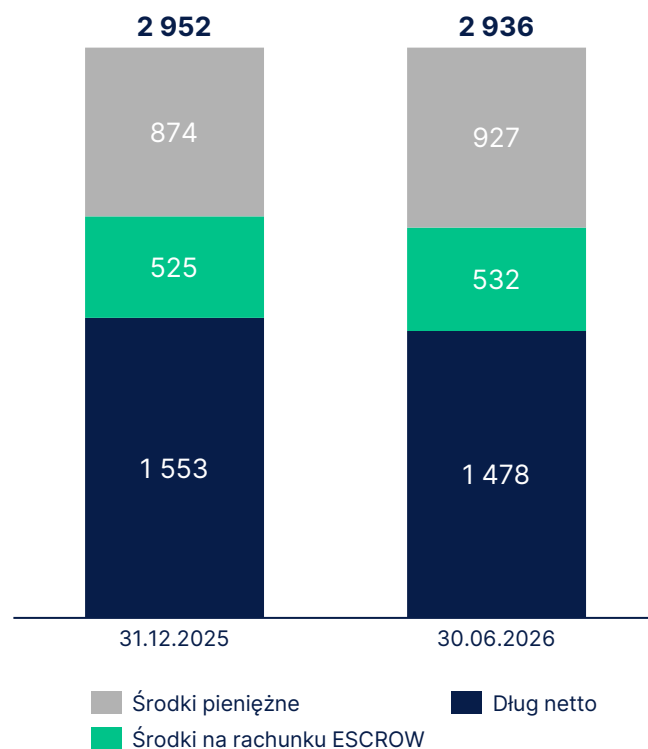
1. połowa 2026:

- Przepływy środków z działalności inwestycyjnej:** Nakłady inwestycyjne poniesione w projektach farm wiatrowych i fotowoltaicznych (-41,1m), w szczególności na budowę projektu PV Rajkowy (-38,3m), nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji (-16,1m) oraz w pozostałych spółkach (-7,4m). Dopłaty do projektu zagranicznego realizowanego w Rumunii (-24,4m). Wpływy inwestycyjne w łącznej kwocie (+125,6m) ze sprzedaży spółek zależnych.
- Przepływy środków z działalności finansowej:** Harmonogramowa spłata kredytów inwestycyjnych w projektach lądowych farm wiatrowych i fotowoltaicznych (-67,5m) oraz segmencie Dystrybucji (-4,2m). Wpływ z tytułu nowej transzy kredytu inwestycyjnego w segmencie Dystrybucji (+22m) oraz uruchomienie kredytu w projekcie PV Rajkowy (+20m). Zmiana kredytu obrotowego/kredytu VAT (+19,6m). Płatności odsetek (-56,7m) głównie od obligacji i KPO w Centrali oraz (-46m) w pozostałych spółkach odsetki od długu oraz z tytułu leasingu głównie w aktywach OZE. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu oraz inne w kwocie (-15,8m).

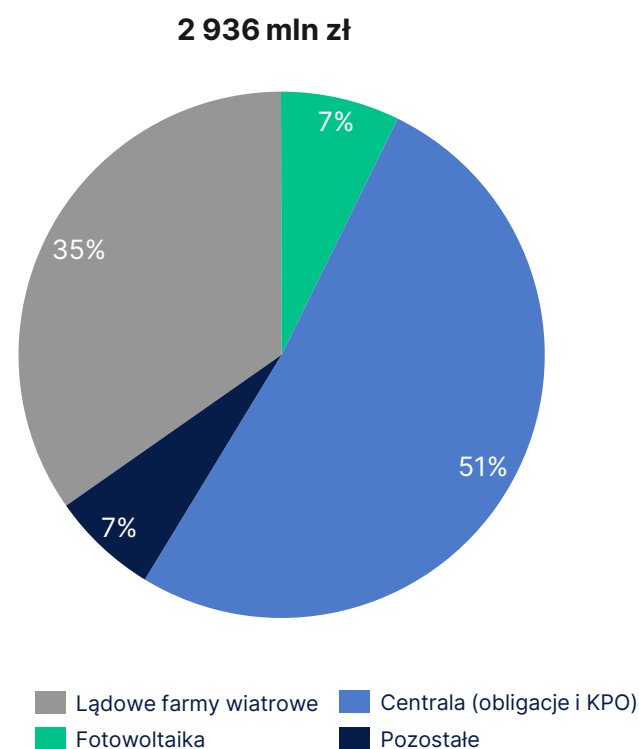
W pierwszym półroczu 2026 r. dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, dodatkowo wsparte wpływami ze sprzedaży spółek zależnych od Grupy pozwoliły – po uwzględnieniu wydatków inwestycyjnych oraz płatności odsetkowych – na wygenerowanie dodatnich przepływów pieniężnych netto

Struktura zadłużenia Grupy Polenergia na dzień 30 czerwca 2026 roku

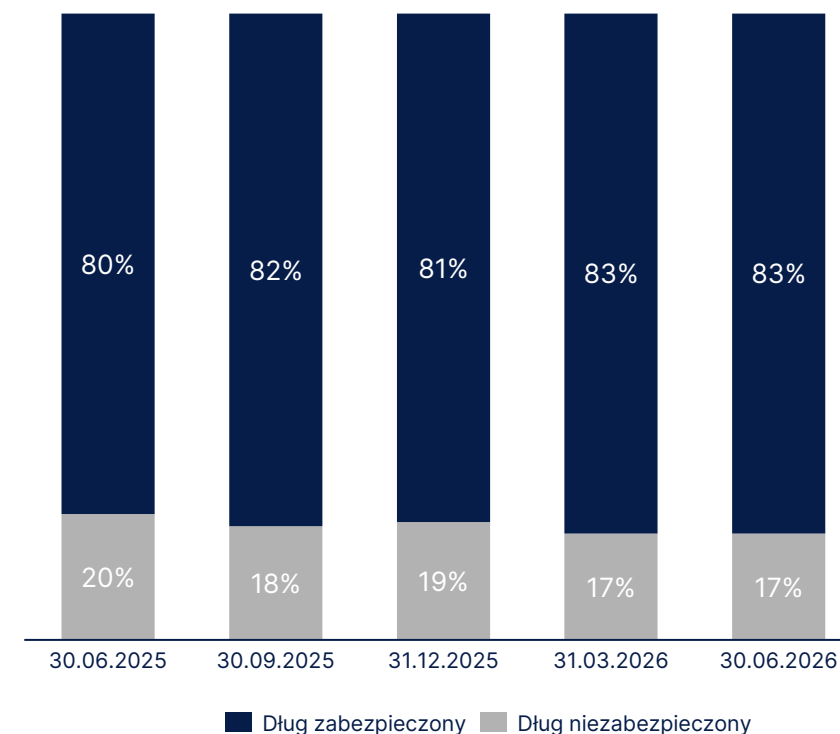
**Zadłużenie brutto
(mln zł)**



**Struktura zadłużenia
według segmentów**



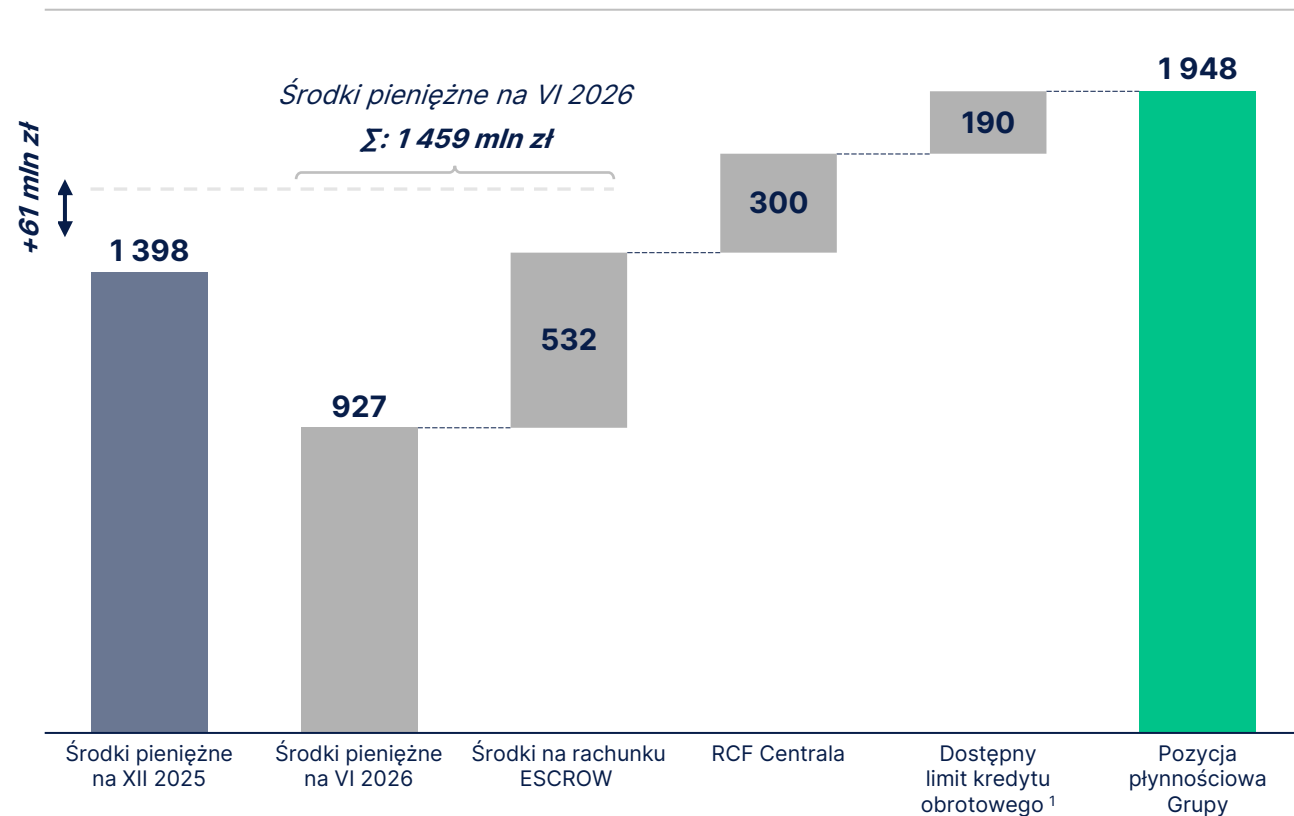
**Struktura zadłużenia
– zabezpieczenie stopy procentowej**



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

1 948 mln zł - Mocna pozycja płynnościowa Grupy

Pozycja płynnościowa Grupy Polenergia (mln zł)



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 30 czerwca 2026 r. łącznie dostępne limity kredytów obrotowych i inwestycyjnych wyniosły 490 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 ewentualną wysoką zmienność otoczenia biznesowego.

Środki przeznaczone na dalszy rozwój i bufor bezpieczeństwa

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

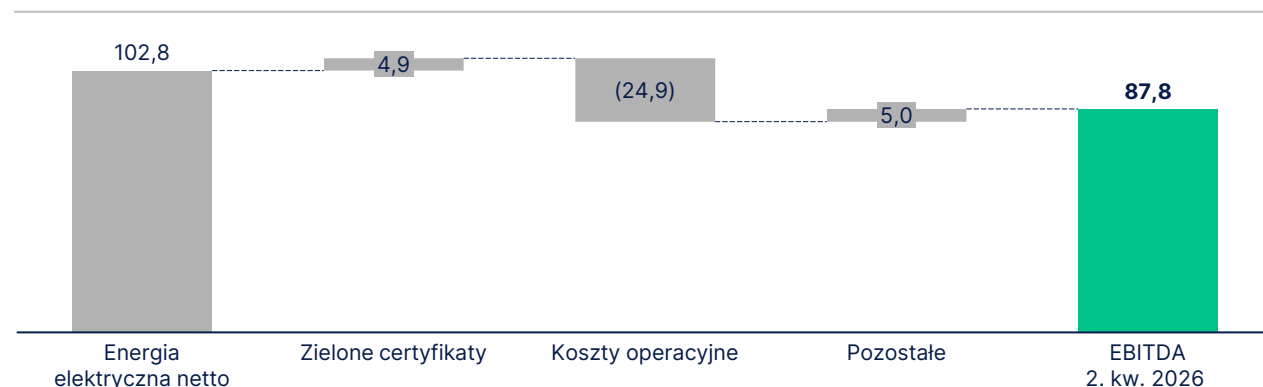
Grupa dysponuje znaczącymi zasobami gotówki mogącymi służyć za bufor bezpieczeństwa lub dźwignię dalszego, skokowego rozwoju



Szczegółowe wyniki segmentów

Lądowe farmy wiatrowe – 2. kwartał

EBITDA build-up (mln zł)



EBITDA bridge (mln zł)



Komentarz:

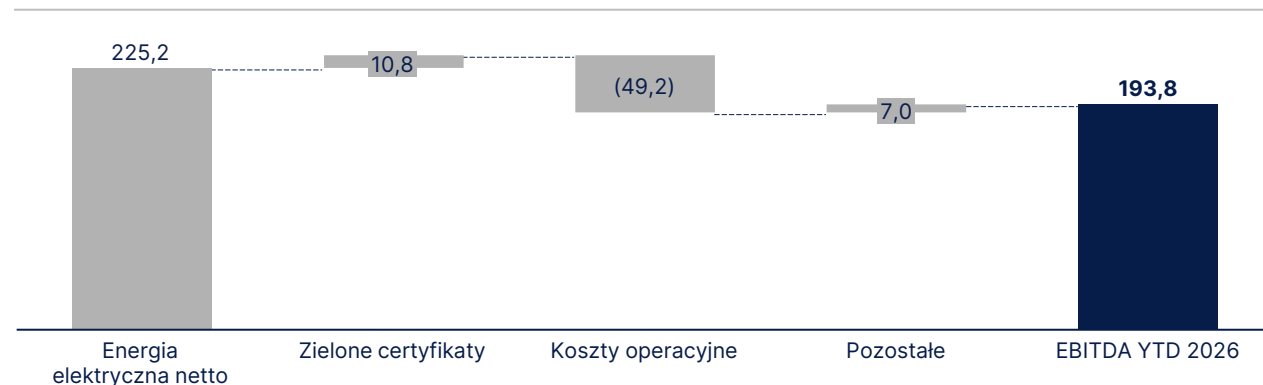
- W 2. kwartale 2026 roku segment farm wiatrowych osiągnął wynik EBITDA niższy o 39,8 mln zł w porównaniu do 2. kwartału 2025 r.
- Spadek wynikał przede wszystkim z niższego wolumenu produkcji energii w konsekwencji mniej korzystnych warunków wietrzności.
- Wzrost kosztów operacyjnych r/r (+0,7m) wynika głównie z przesunięcia w czasie harmonogramu kosztów serwisowych oraz wpływu inflacji, która przełożyła się na wzrost części kosztów w ujęciu rok do roku.
- Na niższy wynik z pozostałej działalności negatywnie wpłynął brak jednorazowego pozytywnego efektu odnotowanego w 2. kwartale 2025 roku, związanego z rekompensatami otrzymanymi przez projekty Amon i Talia w związku z zawarciem umowy z Grupą Tauron, częściowo skompensowane przez otrzymane z PSE rekompensaty za zrealizowane nierynkowe redysponowania.



SŁABSZE WARUNKI WIETRZNE PRZEKŁADAJĄCE SIĘ NA NIŻSZY WOLUMEN PRODUKCJI, PRZY UTRZYMANIU KOSZTÓW OPERACYJNYCH, ORAZ BRAK JEDNORAZOWEGO WSPARCIA REKOMPENSATY Z 2025 ROKU WPLYWAJĄ NA SPADEK EBITDA W SEGMENTCIE LĄDOWYCH FARM WIATROWYCH

Lądowe farmy wiatrowe – narastająco

EBITDA build-up (mln zł)



EBITDA bridge (mln zł)



Komentarz:

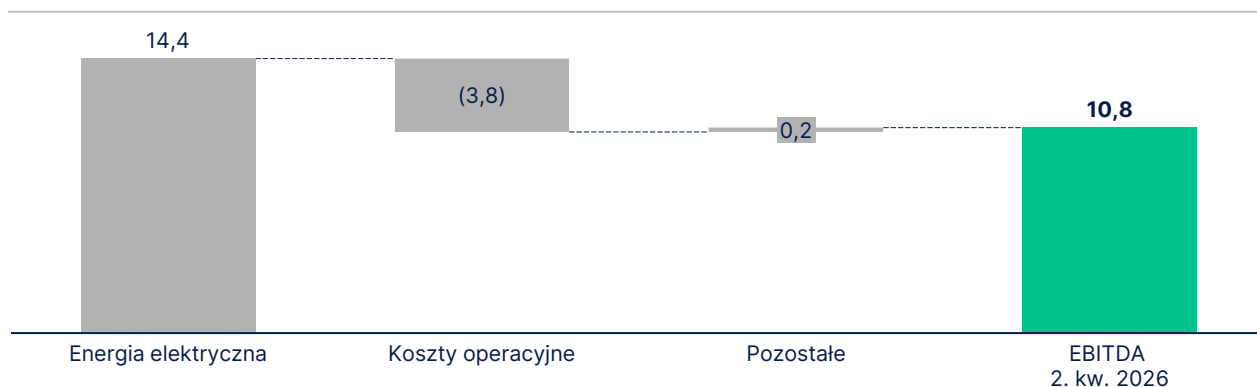
- W 1. półroczu 2026 roku segment farm wiatrowych osiągnął wynik EBITDA niższy o 70,9 mln zł w porównaniu do 1. półrocza 2025 roku.
- Spadek ten wynikał przede wszystkim z niższego wolumenu produkcji energii elektrycznej, przy dodatkowym negatywnym wpływie niższych cen sprzedaży energii elektrycznej.
- Wyższe koszty operacyjne r/r wynikały głównie z innej kalendaryzacji i wcześniejszego ujmowania części kosztów serwisowych. Po wyłączeniu efektu przesunięcia kosztów w czasie, bazowa struktura kosztów operacyjnych pozostaje zasadniczo stabilna r/r i nie wskazuje na trwały wzrost kosztów utrzymania aktywów.
- Na niższy wynik z pozostałej działalności negatywnie wpłynął brak jednorazowego pozytywnego efektu odnotowanego w 2. kwartale 2025 roku, związanego z rekompensatami otrzymanymi przez projekty Amon i Talia w związku z zawarciem umowy z Grupą Tauron, częściowo skompensowane przez otrzymane z PSE rekompensaty za zrealizowane nierynkowe redysponowania.



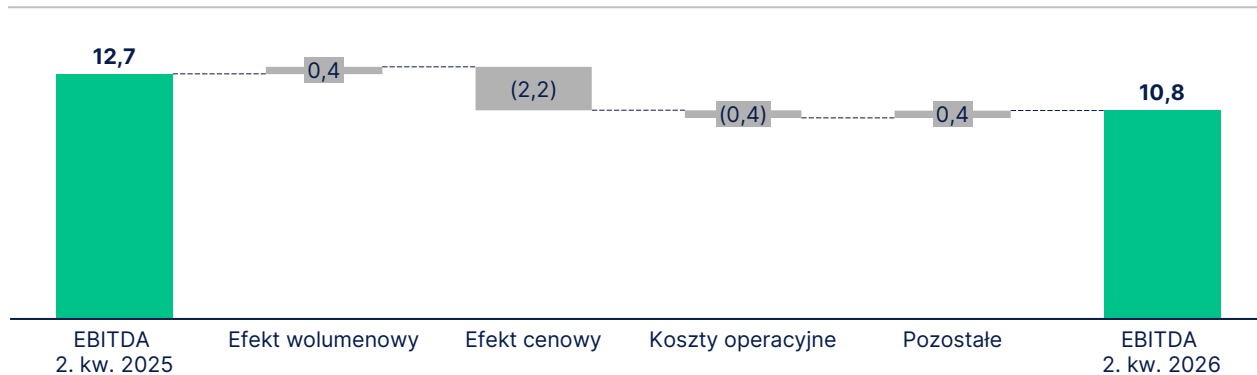
NIŻSZA PRODUKCJA ENERGII WYNIKAJĄCA ZE SŁABSZEJ WIETRZNOŚCI, W POŁĄCZENIU Z NIŻSZĄ CENĄ SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ, ORAZ BRAK JEDNORAZOWEGO WSPARCIA REKOMPENSATY Z 2025 ROKU WPŁYNĘŁY NA NIŻSZY WYNIK EBITDA W 1. PÓŁROCZU 2026

Fotowoltaika – 2. kwartał

EBITDA build-up (mln zł)



EBITDA bridge (mln zł)



Komentarz:

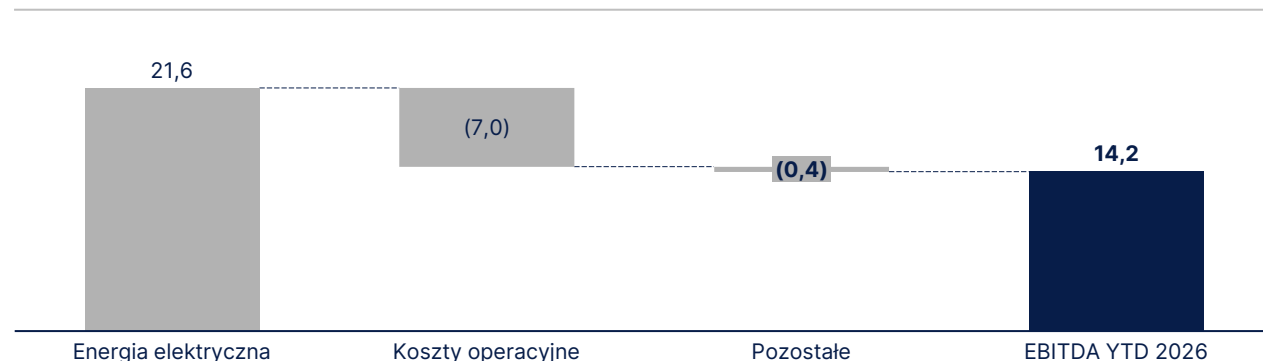
- Wynik EBITDA segmentu w 2. kw. 2026 r. był niższy o 1,8 mln zł r/r, co wynikało głównie z niższych cen sprzedaży energii elektrycznej, będących efektem zakończenia korzystnego zabezpieczenia ceny dla jednego z projektów.
- Nieznacznie wyższy wolumen produkcji energii elektrycznej na porównywalnej bazie aktywów wytwórczych pozytywnie wpłynął na wynik EBITDA, częściowo kompensując negatywny wpływ niższych cen sprzedaży energii elektrycznej.
- Za wyższe koszty operacyjne r/r odpowiada przede wszystkim zwiększenie skali działalności wraz z uruchomieniem farm Szprotawa I i II, które w bieżącym roku funkcjonują już w pełnym okresie operacyjnym, ponosząc koszty na poziomie właściwym dla standardowej działalności.



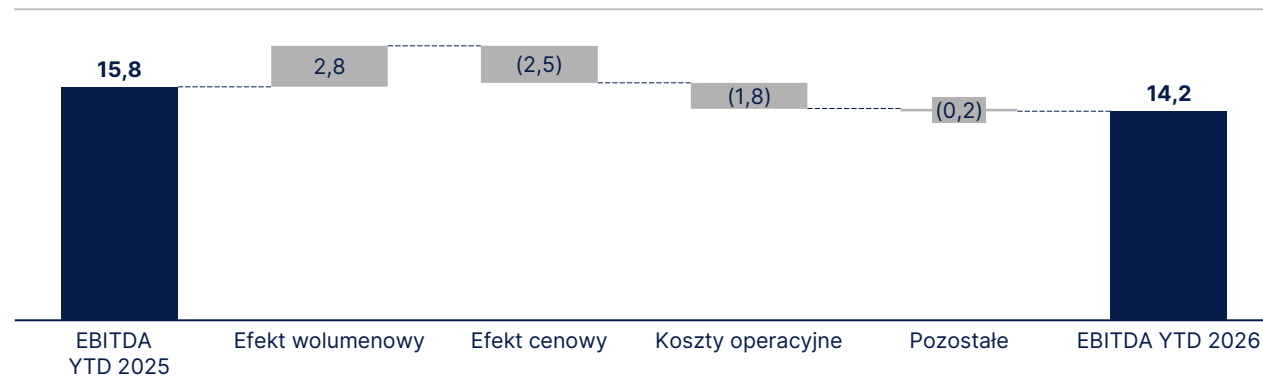
SPADEK EBITDA W WYNIKU NIŻSZYCH CEN SPRZEDAŻY ENERGII ORAZ WYŻSZYCH KOSZTÓW OPERACYJNYCH WSKUTEK ZWIĘKSZENIA SKALI DZIAŁALNOŚCI, CZĘŚCIOWO SKOMPENSOWANY PRZEZ WYŻSZY WOLUMEN PRODUKCJI

Fotowoltaika – narastająco

EBITDA build-up (mln zł)



EBITDA bridge (mln zł)



Komentarz:

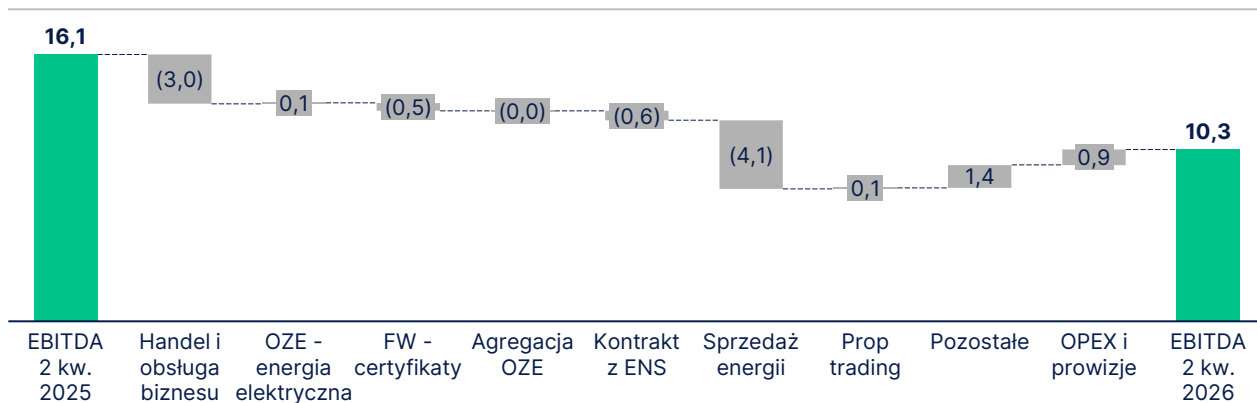
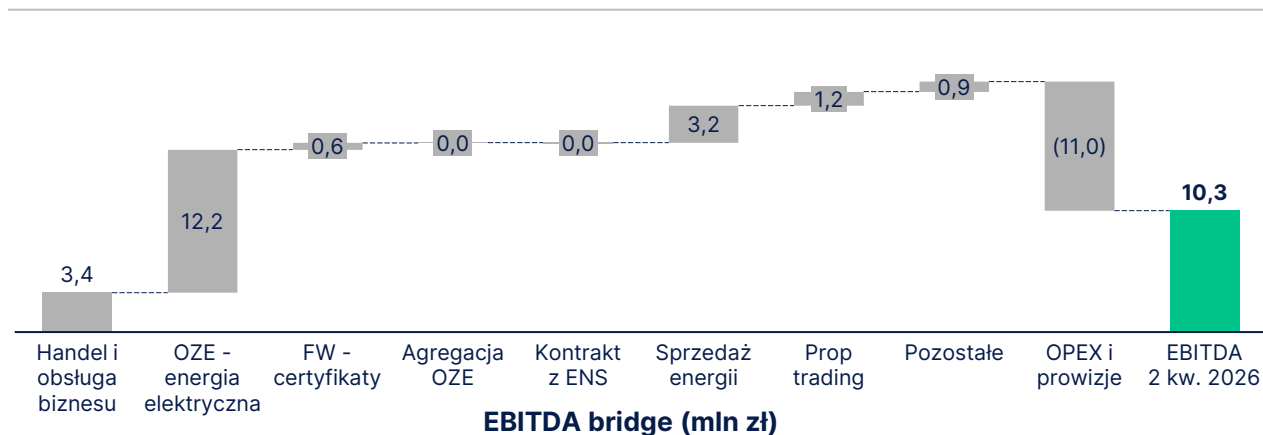
- Wynik EBITDA segmentu w 2026 r. był niższy o 1,6 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r., głównie w wyniku niższych cen sprzedaży energii elektrycznej, będących efektem zakończenia korzystnego zabezpieczenia ceny dla jednego z projektów, które obowiązywało w 2025 roku.
- Negatywny wpływ niższych cen sprzedaży energii elektrycznej został częściowo skompensowany przez wyższy wolumen produkcji, wynikający głównie z uruchomienia farm Szprotawa I i II.
- Za wyższe koszty operacyjne r/r odpowiada przede wszystkim zwiększenie skali działalności wraz z uruchomieniem farm Szprotawa I i II, które w bieżącym roku funkcjonują już w pełnym okresie operacyjnym, ponosząc koszty na poziomie właściwym dla standardowej działalności.



SPADEK EBITDA W WYNIKU NIŻSZYCH CEN SPRZEDAŻY ENERGII ORAZ WYŻSZYCH KOSZTÓW OPERACYJNYCH WSKUTEK ZWIĘKSZENIA SKALI DZIAŁALNOŚCI, CZĘŚCIOWO SKOMPENSOWANY PRZEZ WYŻSZY WOLUMEN PRODUKCJI

Obrót i sprzedaż – 2. kwartał

EBITDA build-up (mln zł)



Komentarz:

Spadek wyniku EBITDA w segmencie Obrotu i sprzedaży w związku z:

- niższą marżą na handlu i obsłudze biznesu, przede wszystkim na handlu spekulacyjnym zielonymi certyfikatami z uwagi na istotny spadek zmienności rynkowej oraz niższego rynkowego poziomu cen certyfikatów,
- niższą marżą na sprzedaży energii m.in. w konsekwencji zaniechania działalności w segmencie sprzedaży do klientów B2C oraz zakończeniem dostaw dla części kontraktów obsługiwanych w roku 2025,

Spadek wyniku EBITDA częściowo skompensowany przez:

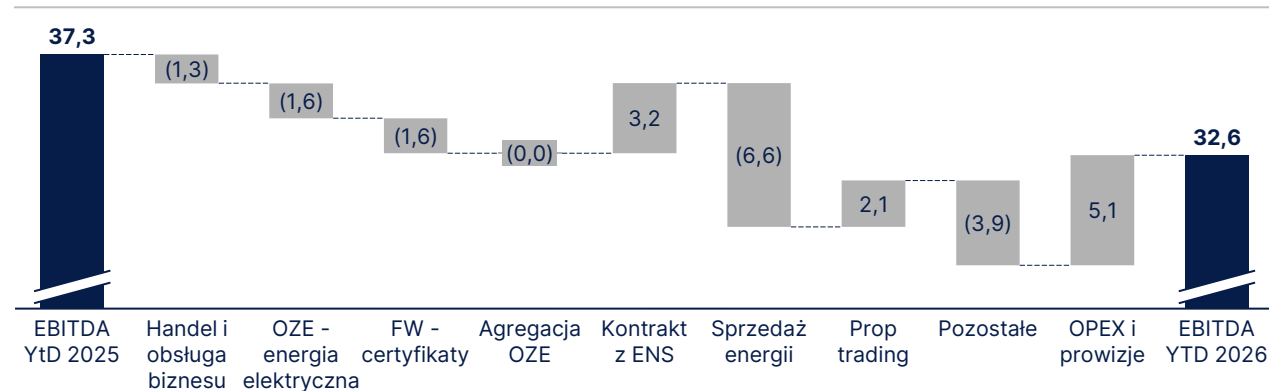
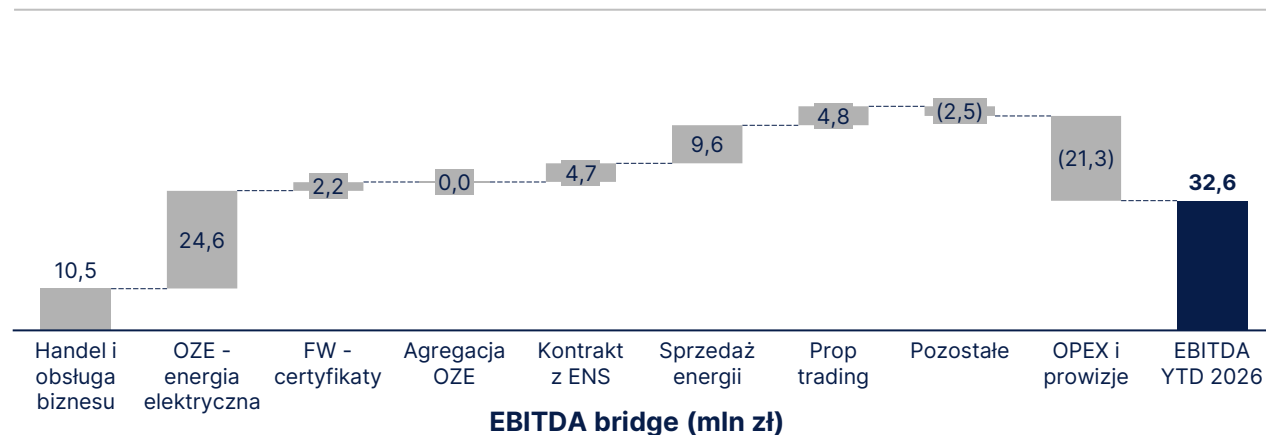
- niższe koszty operacyjne w wyniku działań optymalizacyjnych oraz efektu połączenia spółek Polenergii Obrót i Polenergia Sprzedaż,
- wyższy wynik na pozostałej działalności, zawierający m.in. pozytywny efekt przeszacowania odpisu na należności w oparciu o wycenę kontraktu.



SPADEK MARŻY GŁÓWNIENIE NA HANDLU I OBSŁUDZE BIZNESU ORAZ SPRZEDAŻY ENERGII CZĘŚCIOWO SKOMPENSOWANE PRZEZ NIŻSZE KOSZTY OPERACYJNE I WYŻSZY WYNIK NA POZOSTAŁEJ DZIAŁALNOŚCI

Obrót i sprzedaż – narastająco

EBITDA build-up (mln zł)



Komentarz:

Spadek wyniku EBITDA w segmencie Obrotu i Sprzedaży w związku z:

- niższym wynikiem na sprzedaży energii – m.in. w konsekwencji zaniechania działalności w segmencie sprzedaży do klientów B2C oraz zakończeniem dostaw dla części kontraktów obsługiwanych w roku 2025,
- niższym wynikiem na sprzedaży energii z OZE – m.in. wskutek niższej generacji aktywów wytwórczych Grupy,
- niższym wynikiem na sprzedaży certyfikatów z farm wiatrowych – ze względu na ogólny spadek poziomu cen świadectw pochodzenia,
- niższym wynikiem na pozostałej działalności, głównie w obszarze energetyki prosumenckiej, związanym ze spadkiem marży i wolumenu sprzedaży instalacji fotowoltaicznych oraz pomp ciepła.

Spadek wyniku EBITDA częściowo skompensowany przez:

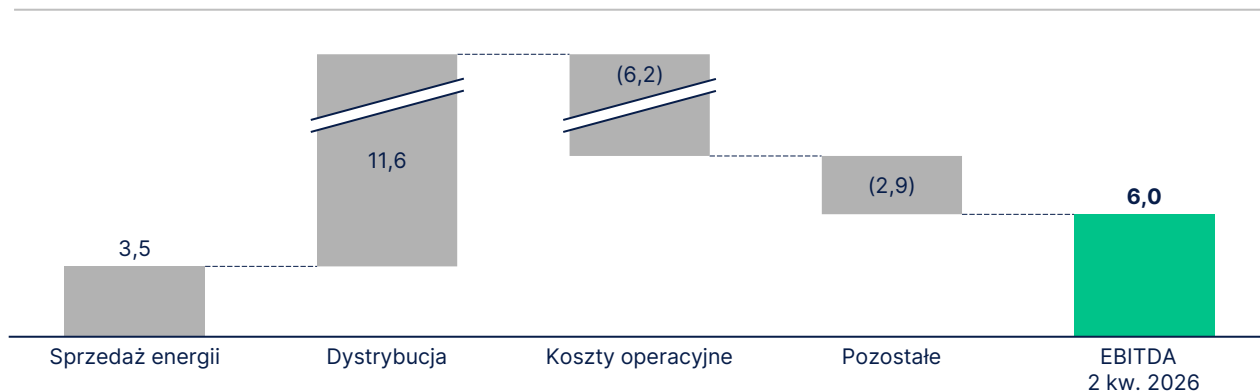
- wyższą marżę na kontrakcie z ENS – korzystne warunki rynkowe w 1. kwartale 2026 r. pozwoliły na większą skalę optymalizacji pracy jednostki,
- wyższą marżę na prop tradingu – wypracowaną w oparciu o podwyższoną zmienność na rynkach terminowych związaną z konfliktem na Bliskim Wschodzie,
- niższe koszty operacyjne w wyniku działań optymalizacyjnych oraz efektu połączenia spółek Polenergia Obrót i Polenergia Sprzedaż.



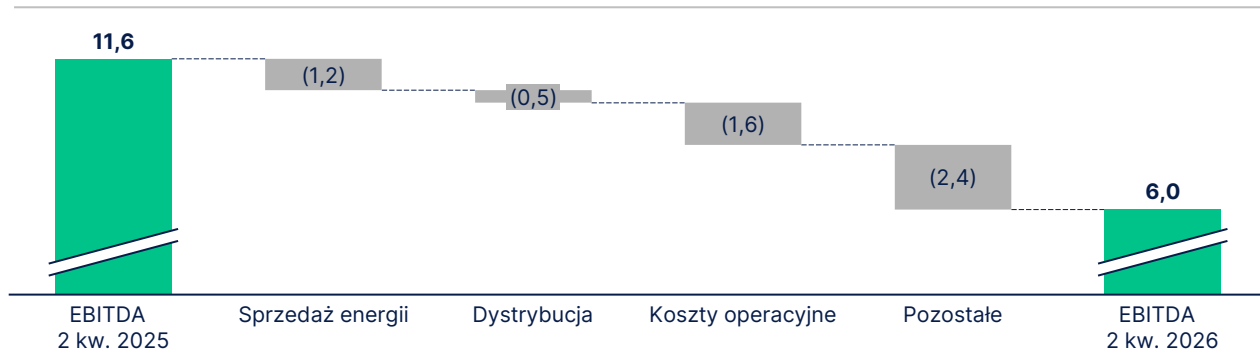
SPADEK MARŻY NA SPRZEDAŻY ENERGII OGRANICZONY PRZEZ WYŻSZĄ MARŻĘ NA PROP TRADINGU ORAZ NIŻSZE KOSZTY OPERACYJNE

Dystrybucja – 2. kwartał

EBITDA build-up (mln zł)



EBITDA bridge (mln zł)



Komentarz:

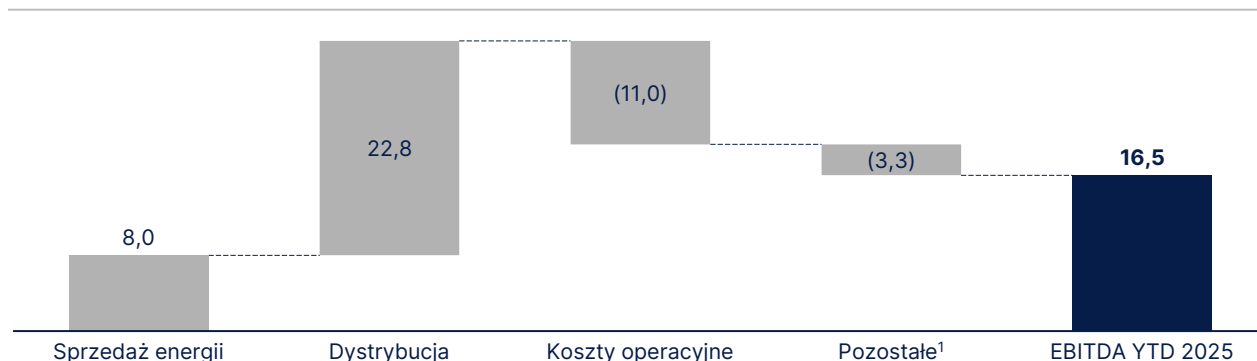
- Segment dystrybucji w drugim kwartale 2026 zanotował wynik EBITDA na poziomie niższym o 5,6 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co jest głównie skutkiem niższej marży na sprzedaży energii, głównie w konsekwencji niższej ceny sprzedaży, oraz niższej marży na dystrybucji energii.
- Negatywny wpływ względem analogicznego okresu roku ubiegłego rozpoznano również na poziomie kosztów operacyjnych, które wzrosły wraz ze wzrostem skali działalności spółki, oraz niższego wyniku z pozostałej działalności, gdzie rozpoznano jednorazowe koszty wynikające m.in. z domiaru kary URE.



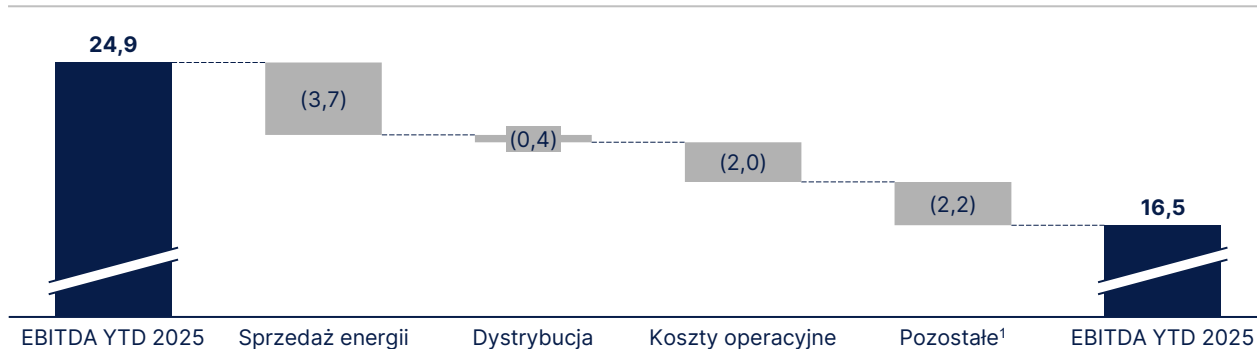
SPADEK EBITDA ZE WZGLĘDU NA NIŻSZĄ MARŻĘ NA SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ, WZROST KOSZTÓW OPERACYJNYCH ZWIĄZANYCH ZE WZROSTEM SKALI DZIAŁALNOŚCI I JEDNORAZOWE ZDARZENIE OBCIĄŻAJĄCE WYNIK

Dystrybucja – narastająco

EBITDA build-up (mln zł)



EBITDA bridge (mln zł)



Komentarz:

- Segment dystrybucji zanotował spadek wyniku EBITDA o 8,4 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co jest głównie konsekwencją niższej marży na sprzedaży energii elektrycznej w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku, głównie w konsekwencji niższej ceny sprzedaży.
- Negatywny wpływ względem analogicznego okresu roku ubiegłego rozpoznano również na poziomie kosztów operacyjnych, które wzrosły wraz ze wzrostem skali działalności spółki, oraz niższego wyniku z pozostałej działalności, gdzie rozpoznano jednorazowe koszty wynikające m.in. z domiaru kary URE.



SPADEK EBITDA ZE WZGLĘDU NA NIŻSZĄ MARŻĘ NA SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ, WZROST KOSZTÓW OPERACYJNYCH ZWIĄZANYCH ZE WZROSTEM SKALI DZIAŁALNOŚCI I JEDNORAZOWE ZDARZENIE OBCIĄŻAJĄCE WYNIK

Szczegółowe wyniki segmentów

1. Uwzględnia wynik Polenergii Kogeneracja i Polenergii eMobility



Wyniki niefinansowe

Status realizacji

Strategii Grupy

ESG: podsumowanie najważniejszych wydarzeń (1/3)



E - ŚRODOWISKO

- Farma Fotowoltaiczna Rajkowy (35 MWp) – aktualny status: w budowie.
- Projekty Morskich Farm Wiatrowych Bałtyk 2 and Bałtyk 3 - projekty Polenergii oraz firmy Equinor - aktualny status: w budowie.
- Dodatkowy, coroczny monitoring ptaków drapieżnych na terenie Farmy Wiatrowej Dębsk, przeprowadzony w trzecim i czwartym roku funkcjonowania farmy.
- Obserwacja młodego orła bielika wyposażonego w rejestrator śledzący do monitorowania i analizy jego zachowania (teren Farmy Wiatrowej Dębsk) – w toku.
- Kontynuacja nadzoru przyrodniczego związanego z fazą budowy i zakończeniem Planu Zarządzania Bioróżnorodnością na farmach fotowoltaicznych Sulechów i Strzelino.
- Kontynuacja nadzoru przyrodniczego związanego z fazą budowy i realizacją Planu Zarządzania Różnorodnością Biologiczną.
- Podpisanie umowy na kontynuację programu czynnej ochrony błotniaka łąkowego w latach 2026–2027 (projekty: WF3, FW Dębice/Kostomłoty, FW Grabowo, Talia, Amon).
- Wyznaczono cele klimatyczne SBTi wyznaczone; decyzja SBTi do 30 września 2026 r.
- Plan Dekarbonizacji dla Grupy Polenergia został opracowany.
- Projekt Gospodarki o Obiegu Zamkniętym zakończony w sierpniu 2026 r. Przygotowania do wdrożenia Zasad Gospodarki o Obiegu Zamkniętym w toku.



ESG NEWS

- [Z naturą za pan brat. Tropiciele Przyrody w ramach programu Graj z nami w zielone!® - Serwis ESG](#)

ESG: podsumowanie najważniejszych wydarzeń (2/3)



S - SPOŁECZEŃSTWO

- **Realizacja Polityki Zaangażowania Społecznego Grupy Polenergia (1% konsolidowanego zysku netto z przeznaczeniem na działania społeczne): w Q2 podpisano 153 umowy darowizn na łączną kwotę 1 591 316,15 zł. Dzięki temu wsparciu zrealizowano 219 projektów.** Dofinansowanie trafiło do organizacji non-profit, stowarzyszeń wspierających osoby starsze i kobiety, szkół, klubów sportowych dla dzieci oraz ośrodków kultury. Wszystkie wspierane placówki działają na terenach, na których rozwijane, budowane lub eksploatowane są aktywa Polenergii.
- Zakończył się drugi semestr czwartej edycji Programu Edukacyjnego Polenergii **Graj z nami na zielone!**® W tej edycji programu wzięło udział ponad 80 placówek edukacyjnych, realizując ponad 2 600 godzin edukacji ekologicznej, a w roku szkolnym 2025/2026 w proponowanych przez Polenergię zajęciach wzięło udział ponad 16 000 uczniów.
- Pierwszy konkurs (dla dzieci i ich rodzin) został stworzony przez Polenergię: **Rodzinna Akademia Faktów o OZE** – mający na celu promowanie rzetelnej, opartej na dowodach wiedzy na temat odnawialnych źródeł energii. Efekt: ponad 150 zgłoszeń, dziesiątki zaangażowanych rodzin i wartościowe rozmowy oparte na faktach dotyczących odnawialnych źródeł energii.
- W 11 szkołach podstawowych zlokalizowanych w pobliżu infrastruktury przyłączeniowej projektów na Bałtyku odbyły się warsztaty edukacyjne, w których wzięło udział około 1300 uczniów. Działania te zostały zainspirowane autorskim programem edukacyjnym Polenergii **Graj z nami na zielone!**® który jest z powodzeniem realizowany od lat.
- 22 kwietnia Polenergia świętowała Dzień Ziemi, organizując Bike Day, z mobilną stacją serwisową dla pracowników Grupy Polenergia.
- Od kwietnia do czerwca pracownicy Polenergii brali udział w wyzwaniu sportowym **ZWIĘKSZAMY MOC!** W inicjatywę zaangażowało się ponad 200 pracowników, którzy przeliczyli swoje kilometry, kroki i czas ćwiczeń na darowiznę w wysokości 30 000 zł na rzecz Stowarzyszenia CukierAsy, które wspiera dzieci i młodzież z cukrzycą typu 1.
- W czerwcu zakończyła się pierwsza edycja programu edukacyjnego Kurs na Offshore. Inicjatywa została zrealizowana we współpracy z Pracodawcami Pomorza, Polską Izbą Gospodarczą Morskiej Energetyki Wiatrowej, Rumia Invest Park oraz Pomorskim Centrum Kompetencji Morskiej Energetyki Odnawialnej.



ESG NEWS

- **Od zabawy do działania! 4. edycja programu edukacji klimatycznej Polenergii Graj z nami w zielone!® dobiegła końca - Serwis ESG**
- **Finał IV edycji wyzwania sportowego ZWIĘKSZAMY MOC! - Serwis ESG**
- **Za nami Gala rozdania nagród laureatom i laureatkom pierwszej edycji konkursu Polenergii - Rodzinna Akademia Faktów o OZE - Serwis ESG**

ESG: podsumowanie najważniejszych wydarzeń (3/3)



G – ŁAD ZARZĄDCZY

- **Grupa Polenergia jest w TOP 35% najlepszych firm spośród wszystkich ocenianych przez EcoVadis** - Polenergia została wyróżniona **Brązowym Medalem EcoVadis**.
- Prace nad polityką zrównoważonych zakupów są w toku.
- Trwają prace nad ustaleniem procesu weryfikacji dostawców w całym łańcuchu wartości Polenergii – z uwzględnieniem aspektów Compliance i ESG.
- Operacjonalizacja Strategii ESG dla zespołów, które zajmują się sprzedażą – w toku.
- Prace nad Polityką Odpowiedzialnej Komunikacji Środowiskowej i Społecznej (w celu uniknięcia praktyk greenwashingu) – w toku.
- Aktualizacja Badania Podwójnej Istotności (wraz z aktualizacją ryzyk ESG) – w toku.



ESG NEWS

- Z dumą informujemy, że Polenergia została wyróżniona Brązowym Medalem EcoVadis. - Serwis ESG

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 wytwórczych¹ do **1,5 GW** w 2030 roku¹.



Wzrost wyniku EBITDA² do poziomu **1,6 mld** zł w 2030 roku².



Status realizacji strategii Grupy (1/3)

Postępy w budowie projektów Bałtyk 2 i 3 zgodnie z harmonogramem:



Farmy wiatrowe na morzu

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

- Grupa realizuje wspólnie z partnerem projekty MFW Bałtyk II i Bałtyk III o łącznej mocy 1,44 GW, które znajdują się w fazie zaawansowanej budowy.
- Rozpoczęto morską kampanię instalacyjną fundamentów turbin wiatrowych dla projektów Bałtyk II i Bałtyk III.
- Zakończono wykonywanie przewiertów horyzontalnych (HDD) wraz z ich zabezpieczeniem rurami osłonowymi dla projektów Bałtyk II i Bałtyk III.
- Projekty Bałtyk II i III posiadają zabezpieczone finansowanie project finance o łącznej wartości ok. 5,8 mld EUR oraz zakontraktowane kluczowe komponenty i wykonawców.
- Pierwsza produkcja energii z projektów Bałtyk II i III planowana jest w 2027 r., a pełne uruchomienie farm w 2028 r.

Projekt Bałtyk 1:

- Grupa rozwija projekt MFW Bałtyk I o mocy do 1 560 MW, który uzyskał 25-letni kontrakt różnicowy (CfD) w ramach pierwszej aukcji offshore fazy II.
- Zostały przeprowadzone badania 3D dna morskiego morskiej farmy wiatrowej, a obecnie trwa proces analizowania pozyskanych danych pod kątem układu farmy (layout) oraz koncepcji technicznych.
- Prowadzone są procedury administracyjne prowadzące do pozyskania pozwoleń na budowę.

Status realizacji strategii Grupy (2/3)

493 MW farm wiatrowych i 149 MWp farm fotowoltaicznych w eksploatacji:



Farmy wiatrowe na lądzie

- Grupa posiada silną bazę operacyjną w segmencie lądowych farm wiatrowych, eksploatując aktywa o łącznej mocy 493 MW.
- W obszarze nowych projektów Grupa rozwija portfel lądowych farm wiatrowych w Polsce o skali około 1 GW, analizując różne ścieżki komercjalizacji przyszłej produkcji energii, w tym aukcje OZE, kontrakty cPPA oraz sprzedaż na rynku regulowanym i pozagiełdowym.
- FW Bądecz (48,3 MW), która wygrała aukcję OZE w grudniu 2024 r. znajduje się na etapie pozyskiwania ostatnich dokumentów i zgód wymaganych do podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej (FID).
- Grupa rozwija również projekty wiatrowe w Rumunii - portfel realizowany przez spółkę zależną obejmuje projekty o łącznej mocy przyłączeniowej do 685,6 MW. W 2026 r. prowadzono dalsze prace deweloperskie, w tym uzgodnienia dla infrastruktury wyprowadzenia mocy, analizy środowiskowe i techniczne oraz przygotowanie zaplecza pod kolejne etapy inwestycji.



Fotowoltaika

- W segmencie fotowoltaiki Grupa eksploatuje aktywa o łącznej mocy 149 MWp, a równolegle rozwija portfel nowych projektów o skali około 0,9 GW.
- W drugim kwartale 2026 r. zakończono główne prace wykonawcze, m.in.: wbijanie i skręcania konstrukcji stalowych, montaż inwerterów, montaż modułów fotowoltaicznych na farmie fotowoltaicznej Rajkowy (35 MWp). Projekt jest realizowany zgodnie z harmonogramem i budżetem, a zakończenie budowy planowane jest na IV kwartał 2026 r.

Status realizacji strategii Grupy (3/3)

Grupa rozwija model sprzedaży w ramach długoterminowych kontraktów PPA i CfD i pracuje nad pozyskaniem nowych projektów przyłączeniowych w segmencie Dystrybucji



Dystrybucja

- **Polenergia Dystrybucja**
- Uzyskała decyzję Prezesa URE zatwierdzającą nową taryfę na dystrybucję i sprzedaż energii, która obowiązuje od 1 marca 2026 r.
- Spółka realizuje inwestycje ujęte w III i IV planie inwestycyjnym oraz pracuje nad pozyskaniem nowych projektów przyłączeniowych; oczekiwana wartość dodatkowych umów to ok. 40 mln zł.
- Łączna skala planowanych inwestycji w obszarze dystrybucji w latach 2025–2030 wynosi 184 mln zł.
- **eMobility**
- Zarząd Polenergii podjął decyzję o stopniowym wycofaniu się z segmentu elektromobilności, koncentrując się na obszarach o wyższej rentowności zgodnie ze Strategią 2025–2030.



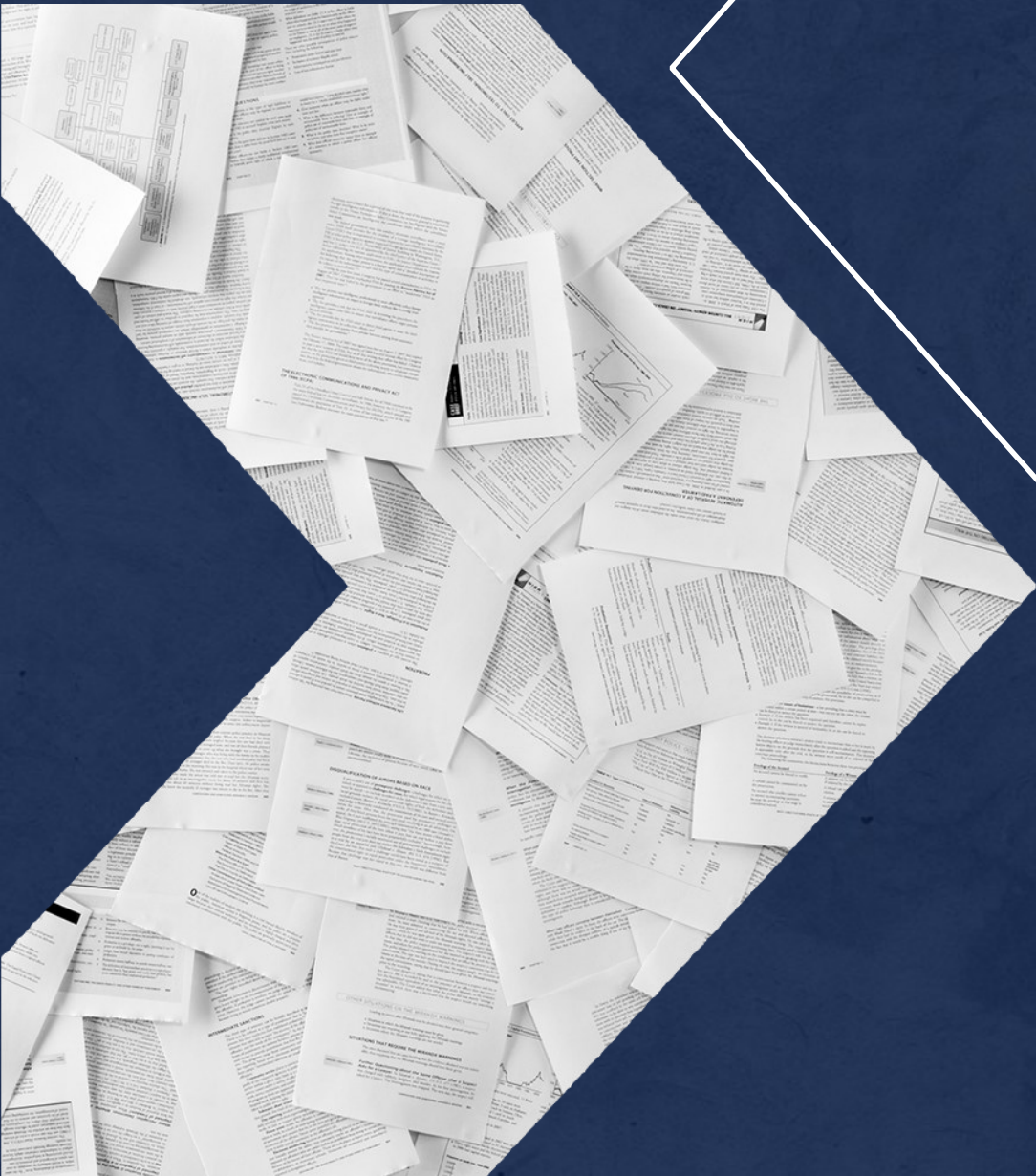
Obrót i sprzedaż

- **Polenergia Obrót**
- Grupa realizuje strategię stabilizacji wyników i budowy długoterminowej wartości, zabezpieczając większość planowanej generacji głównie przez CfD oraz długoterminowe kontrakty PPA, preferowane typu pay as produced.
- Spółka prowadzi krótkoterminową optymalizację pracy źródeł OZE, zwłaszcza w okresach ujemnych cen energii, oraz rozwija handel własny na rynkach hurtowych (prop trading) przy zachowaniu ścisłych limitów ryzyka.
- Grupa przygotowuje się operacyjnie do wdrożenia rozliczeń 15-minutowych na Rynku Dnia Następnego TGE oraz analizuje dalsze kierunki rozwoju po zakończeniu sprzedaży B2C i połączeniu spółek Polenergia Obrót i Polenergia Sprzedaż.



Gaz i czyste paliwa

- Grupa konsekwentnie ogranicza zaangażowanie w segment gazu i czystych paliw, koncentrując kapitał na najbardziej rentownych obszarach i strategicznych inwestycjach OZE. W efekcie, dokonano odpisów aktualizujących dla projektów wodorowych oraz sfinalizowano sprzedaż Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna.



Załączniki



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	Teradžul, Gigadžul.
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.
CSS	Marża brutto ze sprzedaży jednostki energii elektrycznej w gazowych jednostkach wytwórczych (ang. <i>Clean Spark Spread</i>).
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.

DZIĘKUJEMY

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

Tel.: +48 22 522 3974

E-mail: polenergiaR@polenergia.pl