

***Polenergia S.A.***

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI POLENERGIA S.A.  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

---

Michał Michalski – Prezes Zarządu

---

Iwona Sierżęga – Członek Zarządu

---

Piotr Maciołek – Członek Zarządu

---

Tomasz Kietliński – Członek Zarządu

---

Jarosław Bogacz – Członek Zarządu

Warszawa, 9 marca 2020 roku

**Spis treści**

1.	Rachunek zysków i strat Polenergia S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku .....	4
2.	Otoczenie prawne .....	5
3.	Struktura organizacyjna Grupy .....	5
4.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym. ....	6
5.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Emitenta .....	8
6.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony .....	8
7.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	9
8.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	32
9.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.....	32
10.	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.....	32
11.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	33
12.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego Grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania oraz opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach grupy kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.....	33
13.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym	33
14.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....	33
15.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	33
16.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.....	33
17.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	34
18.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok (mln zł) .....	34
19.	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	34
20.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....	34
21.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik oraz ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych .....	34
22.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta.....	35
23.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową .....	35

---

24.	Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie .....	35
25.	Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.....	36
26.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym .....	36
27.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie) .....	37
28.	Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy ....	37
29.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	37
30.	Informacje dodatkowe .....	37
31.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	38

**1. Rachunek zysków i strat Polenergia S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku**

<b>Wyniki Polenergia SA (tys. PLN)</b>		<b>12M 2019</b>	<b>12M 2018</b>	<b>Różnica r/r</b>
	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>29 069</b>	<b>17 215</b>	<b>11 854</b>
	Koszt własny sprzedaży	(24 098)	(12 794)	(11 304)
	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 971</b>	<b>4 421</b>	<b>550</b>
	Pozostałe przychody operacyjne	2 333	12	2 321
	Koszty ogólnego zarządu	(15 324)	(17 209)	1 885
	Pozostałe koszty operacyjne	(2 166)	(3 693)	1 527
<b>A</b>	<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>(10 186)</b>	<b>(16 469)</b>	<b>6 283</b>
	Amortyzacja	1 776	748	1 028
	Odpisy aktualizujące	-	-	-
	<b>EBITDA</b>	<b>(8 410)</b>	<b>(15 721)</b>	<b>7 311</b>
<b>B</b>	Przychody finansowe	86 749	108 460	(21 711)
	w tym dywidenda	58 657	65 465	(6 808)
<b>C</b>	Koszty finansowe	(29 818)	(126 956)	97 138
<b>A+B+C</b>	<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>46 745</b>	<b>(34 965)</b>	<b>81 710</b>
	Podatek dochodowy	(3 204)	(8 963)	5 759
	<b>Zysk (Strata) netto</b>	<b>43 541</b>	<b>(43 928)</b>	<b>87 469</b>

Wzrost przychodów w 2019 roku wynika przede wszystkim ze sprzedaży nakładów poniesionych na development farm wiatrowych dotyczący projektu Szymankowo w kwocie 10,4m oraz wyższych przychodów z tytułu usług świadczonych na rzecz podmiotów powiązanych (o 1,4m).

Przychody z tytułu usług świadczonych na rzecz podmiotów powiązanych były wyższe przy zbliżonej bazie kosztów, co wynika głównie z wyższego poziomu kosztów alokowanych w bazie kosztów ogólnych w porównaniu do poprzedniego roku (w 2018 roku wystąpiły dodatkowe koszty doradztwa związanego ze sprzedażą udziałów w spółkach prowadzących projekty morskich farm wiatrowych, które nie podlegały alokacji).

Koszt własny sprzedaży był o 11,3m wyższy w 2019 roku w porównaniu do 2018 roku, co wynika ze sprzedaży nakładów poniesionych na development farm wiatrowych dotyczący projektu Szymankowo w kwocie 10,4m.

W ujęciu łącznym koszty rodzajowe wzrosły o 9,4 mln zł. Szczegółowe rozbieżności łącznych kosztów rodzajowych zostało zawarte w sprawozdaniu finansowym w nocy 30.

Koszty ogólnego zarządu były o 1,9 mln zł niższe głównie z uwagi na zwiększenie bazy kosztów operacyjnych podlegających alokacji na spółki zależne oraz spadek kosztów usług obcych częściowo skompensowane przez wzrost kosztów wynagrodzeń.

W roku 2019 widoczny jest wzrost pozostałych przychodów operacyjnych do poziomu 2,3 mln zł w związku z odwróceniem odpisów aktualizujących należności od spółek zależnych w kwocie 2,1 mln zł.

W roku 2019 widoczny jest spadek pozostałych kosztów operacyjnych do poziomu -2,2 mln zł w związku z odpisami aktualizującymi należności w kwocie 2,1 mln zł, w tym należności od spółek zależnych w kwocie 1,1 mln zł.

Zysk operacyjny (EBIT) wzrósł o 6,3 mln zł do poziomu -10,2 mln zł, co wynika głównie ze wzrostu pozostałych przychodów operacyjnych, spadku kosztów ogólnego zarządu i spadku pozostałych kosztów operacyjnych.

Na poziomie wyniku EBITDA Spółka odnotowała stratę na poziomie 8,4 mln zł (wynik lepszy o 7,3 mln zł w porównaniu z 2018 rokiem).

Przychody finansowe wyniosły 86,7 mln zł, na co złożyły się przychody z dywidend ze spółek zależnych w kwocie 58,7 mln zł oraz wynik na sprzedaży udziałów w spółce zależnej MFW Bałtyk I Sp. z o.o w

---

kwocie 19,7 mln zł. Przychody finansowe w roku 2019 były o 21,7 mln zł niższe w stosunku do 2018 roku, co wynika przede wszystkim z odwrócenia odpisów aktualizujących udziały (30,5 mln zł) w roku ubiegłym.

Poziom kosztów finansowych w roku 2019 wyniósł 29,8 mln zł, na co złożyły się głównie odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółce zależnej Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz Sp. z o.o. w wysokości 17,3 mln zł oraz w spółce zależnej Interpep Sp. z o.o. w kwocie 7,9 mln zł.

Spadek kosztów finansowych o 97,1 mln zł w 2019 roku wynika przede wszystkim z niższego poziomu odpisów aktualizujących. Szczegóły dotyczące odpisów zawarte są w sprawozdaniu finansowym w nocie 34.

Podatek dochodowy w roku 2019 wyniósł -3,2 mln zł. Różnica w stosunku do roku 2018 (5,8 mln zł) jest w głównej mierze konsekwencją wyższego wyniku podatkowego na działalności kapitałowej w 2018 roku związanego ze sprzedażą udziałów w spółkach prowadzących projekty morskich farm wiatrowych.

W rezultacie wyżej opisanych zdarzeń Spółka odnotowała za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku zysk netto w wysokości 43,5 mln zł.

## **2. Otoczenie prawne**

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

## **3. Struktura organizacyjna Grupy**

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

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

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

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

Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe [mln PLN]	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia		Zmiana
	2019	2018	
Przychody ze sprzedaży	29,1	17,2	11,9
EBITDA	-8,4	-15,7	7,3
Zysk (strata) netto	43,5	-43,9	87,5

Wpływ na wyniki osiągnięte za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku w porównaniu do wyników osiągniętych w 2018 roku miały następujące czynniki:

- a) Na poziomie EBITDA (wynik lepszy o 7,3 mln zł w stosunku do 2018 roku):
- Wyższy zysk brutto ze sprzedaży (o 0,5 mln zł) w wyniku wyższych przychodów z tytułu usług świadczonych na rzecz podmiotów powiązanych przy zbliżonej bazie kosztów,
  - Wyższe pozostałe przychody operacyjne (o 2,3 mln zł) w związku z odwróceniem odpisów aktualizujących należności w kwocie 2,1 mln zł,
  - Niższe koszty ogólnego zarządu (o 1,9 mln zł) z uwagi na zwiększenie bazy kosztów operacyjnych podlegających alokacji na spółki zależne oraz spadek kosztów usług obcych częściowo skompensowane przez wzrost kosztów wynagrodzeń,
  - Niższe pozostałe koszty operacyjne (o 1,5 mln zł) w związku z odpisami aktualizującymi należności w kwocie 2,1 mln zł;
- b) Na poziomie Zysku Netto (wzrost o 87,5 mln zł w stosunku do 2018 roku):
- Wpływ EBITDA (wynik lepszy o 7,3 mln zł niż w 2018 roku),
  - Wyższa amortyzacja (o 1,0 mln zł) w związku ze zmianą prezentacji kosztów najmu podyktowaną zmianą standardów rachunkowości (wejście w życie MSSF 16),  
A zatem, wyższy zysk operacyjny (o 6,3 mln zł).
  - Niższe o 21,7 mln zł przychody finansowe, głównie ze względu na odwrócenie odpisów aktualizujących udziały w 2018 roku (30,5 mln zł) częściowo skompensowane przez wpływ ze sprzedaży udziałów w spółce zależnej MFW Bałtyk I Sp. z o.o. (19,7 mln zł),
  - Niższe o 97,1 mln zł koszty finansowe wynikające głównie z niższego poziomu odpisów aktualizujących wartość udziałów. Szczegóły dot. odpisów zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym w nocy 34,
  - Niższe o 5,8 mln zł obciążenie podatkiem dochodowym w konsekwencji wyniku na działalności kapitałowej związanego ze sprzedażą udziałów w spółkach prowadzących projekty morskich farm wiatrowych.

## PERSPEKTYWY ROZWOJU

### Lądowe farmy wiatrowe

Spółki rozwijające trzy projekty elektrowni wiatrowych na lądzie o łącznej mocy 186 MW zostały zakwalifikowane jako wytwórcy, których oferty wygrały aukcję. Budowa projektu farmy wiatrowej Szymankowo została rozpoczęta, a spółka zależna Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Sp. z o.o. zawarła umowy kredytów, na podstawie których zostanie udzielony kredyt inwestycyjny na finansowanie budowy farmy wiatrowej. Rozpoczęcie prac budowlanych w projektach farm wiatrowych Dębok oraz Kostomłoty planowane jest w 2020 roku.

Jednocześnie spółki zależne rozwijające projekt farmy wiatrowej o mocy 13,2 MW nie uzyskały wsparcia i nie wykluczają udziału projektu w kolejnej aukcji.

### Farmy fotowoltaiczne

Budowa projektu Sulechów I o łącznej mocy 8 MW została zakończona. Projekt uzyskał pozwolenie na użytkowanie, a Prezes Urzędu Regulacji Energetyki udzielił Spółce realizującej projekt Sulechów I koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej od 24 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2030 r.

W 2019 roku spółki zależne rozwijające dwa projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 20,7 MW nie wygrały w aukcji na sprzedaż energii z Odnawialnych Źródeł Energii.

Grupa planuje przygotowanie trzech projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 29 MW do udziału w aukcji w roku 2020. Kolejne projekty o mocy ok. 80 MW znajdują się we wczesnej fazie rozwoju. Realizowane projekty fotowoltaiczne, w przypadku nie wygrania aukcji, będą mogły uczestniczyć w aukcji w kolejnym roku bez ryzyka utraty pozwoleń na budowę.

### Rozwój projektów morskich farm wiatrowych

Grupa przygotowuje do budowy trzy morskie farmy wiatrowe (Polenergia Bałtyk I S.A., MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o.) zlokalizowane na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 3000 MW. Termin budowy farm uzależniony jest od wejścia w życie stosownego systemu regulacyjnego.

W pierwszym kwartale 2019 roku spółka MFW Bałtyk II Sp. z o.o. otrzymała warunki przyłączenia przewidujące możliwość przyłączenia morskiej farmy wiatrowej o łącznej mocy 240 MW. Ich otrzymanie oznacza możliwość zwiększenia łącznej mocy morskich farm wiatrowych, rozwijanych przez spółki MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o., z 1200 MW do 1440 MW.

W pierwszym kwartale 2019 roku spółka Polenergia Bałtyk I S.A. uzyskała warunki przyłączenia dla rozwijanego projektu morskiej farmy wiatrowej Bałtyk Północny. Zgodnie z otrzymanymi warunkami przyłączenia przewidziano możliwość przyłączenia morskiej farmy wiatrowej o łącznej mocy 1560 MW. Otrzymanie omawianych warunków przyłączenia oznacza możliwość zwiększenia łącznej mocy morskich farm wiatrowych rozwijanych przez spółki MFW Bałtyk II Sp. z o.o., MFW Bałtyk III Sp. z o.o. oraz Polenergia Bałtyk I S.A., do 3000 MW. Natomiast 14 marca 2019 roku spółka MFW Bałtyk III Sp. z o.o. uzyskała decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla budowy morskiej infrastruktury przesyłowej energii elektrycznej łączącej planowane stacje elektroenergetyczne na morzu z Krajowym Systemem Energetycznym. Łączna moc wyprowadzona z użyciem infrastruktury wynosi do 1440 MW.

W czwartym kwartale 2019 roku zawarto umowę sprzedaży 50% udziałów w spółce zależnej MFW Bałtyk I sp. z o.o. oraz zaksięgowano zapłatę z tytułu ceny sprzedaży, tym samym prawo własności 50% udziałów w spółce MFW Bałtyk I sp. z o.o. przeszło na rzecz Wind Power S.A.

### Dystrybucja

W segmencie dystrybucji Prezes URE zatwierdził dla spółki Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. nową taryfę na dystrybucję energii elektrycznej, która została skalkulowana na podstawie uzasadnionych, planowanych kosztów prowadzenia działalności na okres 12 miesięcy. W części dotyczącej obrotu energią elektryczną dla odbiorców w gospodarstwach domowych ceny reguluje „Ustawa o zamrożeniu cen energii elektrycznej”. Trwa też realizacja zatwierdzonego planu inwestycyjnego na lata 2019-2022 o łącznej wartości 51 mln zł.

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

Nazwa	Opis	Wartość 2019	Wartość 2018	Zmiana
1. Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto			
	średnioroczny stan kapitału własnego	4,0%	-4,0%	+8,0
2. Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto			
	przychody ze sprzedaży	149,8%	-255,2%	+405,0 p.p.
3. Płynność - wskaźnik płynności I	majątek obrotowy ogółem			
	zob. krótkoterminowe	12,5	13,6	-1,1
4. Szybkość obrotu należności (w dniach)	średnioroczny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
	przychody ze sprzedaży produktów i towarów	145 dni	251 dni	-106
5. Obciążenie majątku zobowiązaniami	(suma pasywów - kapitał własny) *100			
	suma aktywów	2,5%	1,7%	+0,8 p.p.

Ze względu na wyższy wynik finansowy netto w porównaniu do roku poprzedniego poprawie uległy wskaźniki rentowności kapitału własnego oraz rentowności netto sprzedaży. Wyższa wartość wskaźnika rentowności kapitału własnego świadczy o większej efektywności wykorzystania zaangażowanych środków, zaś wyższa wartość wskaźnika rentowności netto sprzedaży o większym zysku przypadającym na każdą złotówkę przychodów ze sprzedaży.

Płynność finansowa mierzona wskaźnikiem płynności I spadła w porównaniu do roku ubiegłego, ze względu na wzrost majątku obrotowego ogółem i wzrost udziału zobowiązań krótkoterminowych w majątku obrotowym ogółem.

Spadek wskaźnika szybkości obrotu należności wynika ze wzrostu przychodów ze sprzedaży w 2019 roku. Stosunkowo wysoki poziom wskaźnika (145 dni) pozostaje konsekwencją fakturowania spółek realizujących projekty rozwojowe w Grupie raz w roku, co przekłada się na wysoki poziom należności na koniec roku kalendarzowego.

Struktura bilansu na koniec 2019 roku uległa zmianie w wyniku wyższego udziału zobowiązań w sumie bilansowej, wskutek zmiany prezentacji zobowiązania z tytułu długoterminowego najmu podyktowanej zmianą standardów rachunkowości (wejście w życie MSSF 16).

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

Na działalność Spółki mają wpływ czynniki ryzyka i zagrożenia dotyczące funkcjonowania grupy kapitałowej Emitenta.



### Ryzyko konkurencji

Ze względu na wynikający z obowiązujących uregulowań prawnych systematyczny wzrost zapotrzebowania na energię wyprodukowaną ze źródeł odnawialnych oraz implementację systemu aukcyjnego dla nowych i istniejących mocy OZE należy spodziewać się wzrostu konkurencji w tym segmencie rynku. Grupa kapitałowa Polenergia prowadzi działalność w zakresie rozwoju kolejnych projektów inwestycyjnych.

Grupa zbiera szczegółowe dane dotyczące specyfiki rynku i projektów konkurencji, które pozwalają ocenić opłacalność projektów konkurencji oraz potencjalny poziom oferty aukcyjnej. Wnikliwe analizy pozwalają Grupie zachować właściwą ocenę sytuacji rynkowej. Jednocześnie wysoce konkurencyjne projekty przygotowywane są dzięki zaawansowanym procesom optymalizacji wydatków inwestycyjnych i kosztowych, a także wyborem do realizacji inwestycji w tych lokalizacjach, które cechują się ponadprzeciętnymi warunkami wietrzności bądź nasłonecznienia oraz relatywnie niskimi kosztami przyłączenia.

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

W przypadku działalności związanej z produkcją pelletu i wytwarzaniem energii elektrycznej z biomasy, Grupa może być zmuszona do konkurencji z innymi podmiotami o surowce pochodzenia rolniczego i leśnego wykorzystywane w ww. działalności. Ze względu na fakt, że podaż surowców pochodzenia rolniczego i leśnego ma swoje ograniczenia, nie można wykluczyć sytuacji, w której podaż tych surowców doprowadzi do wzrostu ich cen lub pojawienia się ich niedoborów. W związku z podjętą decyzją o zaprzestaniu działalności w segmencie biomasy i dokonanej w 2018 roku sprzedaży aktywów dwóch z trzech zakładów, ekspozycja na ryzyko konkurencji w tym segmencie maleje.

### Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

### Ryzyko zmiany kursów walutowych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie posiada istotnych umów sprzedaży zakładających płatności w walutach obcych.

W ramach segmentu developmentu część zobowiązań denominowana jest w Euro. Między innymi dotyczy to zobowiązań inwestycyjnych w farmie wiatrowej Szymankowo będącej w fazie budowy. Ryzyko walutowe w projekcie Szymankowo zostanie zabezpieczone na rynku finansowym przed uruchomieniem kredytu inwestycyjnego. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację na rynku walutowym i podejmuje decyzje w zakresie rozliczenia pozycji w oparciu o najkorzystniejsze kursy wymiany.

Ponadto Polenergia Obrót narażona jest na ryzyko walutowe wskutek prowadzenia handlu energią elektryczną na rynkach zagranicznych oraz w związku z uczestnictwem w rynku praw do emisji CO<sub>2</sub>. Ekspozycja na ryzyko walutowe spółki jest w dużej mierze ograniczona w sposób naturalny, tj. przychody ze sprzedaży i korespondujące z nimi koszty zakupu, jak również należności i

zobowiązania generowane są w walucie obcej. W przypadku znaczących transakcji Polenergii Obrót w walucie obcej, zawierane są transakcje zabezpieczające kurs wymiany walut. Kwestie zarządzania ryzykiem w Polenergii Obrót uregulowane są w Polityce zarządzania ryzykiem spółki i odbywają się zgodnie z zasadami opisanymi w tym dokumencie.

Spółki z Grupy Polenergia nie stosują metod zabezpieczeń dla eliminacji niepieniężnych różnic powstałych z wyceny do wartości aktywów i zobowiązań niepieniężnych wyrażonych w walucie obcej na dzień bilansowy. Oszacowana przez Zarząd wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) ma niematerialny wpływ na wynik.

#### Ryzyko zmiany stóp procentowych

Udział długu w strukturze finansowania grupy kapitałowej jest znaczący. Zgodnie ze strategią Grupy Polenergia, zakładającą maksymalizację stopy zwrotu z kapitału własnego, projekty inwestycyjne są finansowane długiem w ponad 50%. W myśl postanowień umów kredytowych zawartych przez poszczególne podmioty z grupy kapitałowej, odsetki należne z tytułu udzielonych kredytów ustalane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. Znaczny wzrost rynkowych stóp procentowych ponad wartości prognozowane przez Grupę Polenergia i uwzględnione w budżetach projektów może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiąganego przez Grupę. Grupa Polenergia ma świadomość istnienia takiego ryzyka i stara się mu przeciwdziałać oraz zapobiegać ewentualnym negatywnym skutkom poprzez ciągły monitoring sytuacji na rynku pieniężnym oraz efektywne zarządzanie finansami.

19 czerwca 2015 roku spółka zależna Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o. zawarła z Alior Bank SA transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany stóp procentowych. Instrument zabezpiecza 60% przepływów z tytułu odsetek i wszedł w życie w drugim kwartale 2016 roku.

Wraz z uruchomieniem finansowania nowych projektów, tj. projektów farmy wiatrowej Szymankowo i farmy fotowoltaicznej Sulechów, zostaną zawarte transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany stóp procentowych w wysokości min. 75% wartości kredytu.

Jednocześnie Grupa na bieżąco analizuje poziom rynkowych stóp procentowych i dopuszcza możliwość zabezpieczenia poziomu stóp procentowych celem ograniczenia kosztów obsługi posiadanych zobowiązań finansowych w innych projektach - w sytuacji gdy takie rozwiązanie będzie atrakcyjne i zagwarantuje oczekiwany zwrot na realizowanych projektach.

Oszacowana przez Polenergia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na wahania stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników została przedstawiona w nocie 40 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### Ryzyko zmiany cen surowców

Spółki z grupy kapitałowej Polenergia wykorzystują do produkcji energii elektrycznej i ciepła następujące surowce energetyczne: gaz ziemny oraz gaz koksowniczy. Ponadto do produkcji pelletu wykorzystywana jest biomasa rolnicza.

Grupa Polenergia wykorzystuje gaz ziemny wysokometanowy w produkcji energii elektrycznej oraz ciepła w EC Nowa Sarzyna. Do grudnia 2019 roku jedynym dostawcą paliwa gazowego do EC Nowa Sarzyna była spółka PGNiG S.A. na podstawie 20-letniej Umowy kompleksowej. Na rok 2020 EC Nowa Sarzyna zakontraktowała gaz ze spółki PGNiG Supply & Trading („PST”). Ewentualne problemy spółek z Grupy PGNiG z zaopatrzeniem w paliwo gazowe w ilości niezbędnej do pokrycia istniejącego zapotrzebowania mogą doprowadzić do ograniczenia dostaw paliwa gazowego do odbiorców. W takim przypadku Grupa Polenergia może nie wywiązać się ze zobowiązania dostawy

ciepła i energii elektrycznej dla swoich kontrahentów. Ryzyko ograniczenia dostaw jest minimalne. Ryzyko zmiany cen gazu ENS ogranicza poprzez zabezpieczanie stałej ceny paliwa gazowego w okresie zawartego kontraktu. W przypadku problemów z dostawą paliwa gazowego przez PST, ENS ma możliwość skorzystania z zawartej umowy ramowej na dostawy gazu z Polenergia Obrót S.A., co niweluje ryzyko dostaw gazu niezbędnych do produkcji energii elektrycznej i ciepła.

Grupa wykorzystuje gaz koksowniczy w produkcji energii elektrycznej w Elektrowni Mercury. Dostawcą gazu koksowniczego jest WZK Victoria. Ze względu na możliwe wahania ilości dostarczanego gazu koksowniczego wynikające z uwarunkowań technicznych (produkcja gazu koksowniczego jest proporcjonalna do produkcji koksu), istnieje ryzyko występowania wahań dostępnych ilości tego surowca, co ma wpływ na wielkość produkcji energii i tym samym na wyniki finansowe Grupy.

Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód – spółka zależna od Polenergia S.A., produkuje pellet z biomasy rolniczej na potrzeby energetyki. Pellet produkowany jest ze słomy zbożowej, kukurydzianej i rzepakowej. Głównymi dostawcami surowca na potrzeby produkcyjne są gospodarstwa rolne zlokalizowane wokół zakładu produkcyjnego. Na wielkość i cenę dostaw słomy negatywnie mogą wpłynąć wielkość zbiorów zbóż, kukurydzy i rzepaku oraz warunki pogodowe.

Grupa kapitałowa Polenergia zabezpiecza się przed wystąpieniem tego ryzyka prowadząc dokładne badania i analizy dostępności słomy na lokalnych rynkach rolniczych i dywersyfikując źródła dostaw.

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

#### Ryzyko związane z funkcjonowaniem polskiego rynku energii

Podczas gdy rynek ciepła jest rynkiem regulowanym, rynki energii elektrycznej i gazu są rynkami jedynie częściowo kontrolowanym przez powołane do tego organy władzy państwowej. Organem takim jest w szczególności Prezes Urzędu Regulacji Energetyki – centralny organ administracji rządowej powoływany przez Prezesa Rady Ministrów. Z mocy Prawa Energetycznego jest on właściwy do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji na wytwarzanie, magazynowanie, przesyłanie, obrót i dystrybucję paliw oraz energii, jak również kontrolowanie wykonywania przez podmioty podlegające zakresowi regulacji Prawa Energetycznego obowiązków wynikających z tegoż aktu normatywnego i aktów wykonawczych. Do uprawnień Prezesa URE należy także uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych, rozstrzyganie sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi oraz pomiędzy tymi przedsiębiorstwami i odbiorcami, a także zatwierdzanie i kontrolowanie taryf przedsiębiorstw energetycznych pod kątem ich zgodności z zasadami określonymi w odpowiednich przepisach, w szczególności z zasadą ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen. Prezes URE ma także prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane, w tym znaczące kary pieniężne. Spółka nie może zatem wyłączyć definitywnie ryzyka, iż Prezes URE wykorzysta swoje uprawnienia w stosunku do Polenergii i jej grupy kapitałowej w sposób dla nich niekorzystny. Spółka niweluje jednakże to ryzyko dokładając wszelkich starań, aby jej działalność zgodna była z obowiązkami wynikającymi z Prawa Energetycznego i aktów wykonawczych do tejże ustawy.

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

Ewentualne zmiany mogą okazać się niekorzystne dla grupy kapitałowej, jednakże Polenergia ma bardzo ograniczone możliwości realnego wpływu na decyzje podejmowane na szczeblu wspólnotowym i ogólnopolskim w powyższym zakresie. Przedstawiciele Polenergii uczestniczą w pracach zespołów roboczych przy towarzystwach branżowych w celu monitorowania i minimalizacji ryzyka zmian regulacyjnych, niekorzystnych dla Grupy.

#### Ryzyko zatwierdzenia taryf przez Prezesa URE

Spółki Grupy Polenergia wytwarzające ciepło oraz dystrybuujące gaz oraz energię elektryczną zobowiązane są do przedkładania do zatwierdzenia przez Prezesa URE taryf w zakresie sprzedaży ciepła oraz dystrybucji gazu i energii elektrycznej. Zgodnie z przepisami prawa taryfa powinna zapewniać pokrycie planowanych uzasadnionych kosztów wytworzenia ciepła w danym okresie taryfowym oraz zwrot na kapitale. Zatwierdzanie taryf przez Prezesa URE ma na celu ochronę odbiorców przed nieuzasadnionym wzrostem cen ciepła.

W konsekwencji istnieje ryzyko zatwierdzenia przez Prezesa URE taryfy, która nie zapewni poszczególnym spółkom odpowiedniego wynagrodzenia na kapitale, a potencjalnie nawet pokrycia kosztów.

Istnieje także ryzyko opóźnienia zatwierdzenia taryfy na nowy okres taryfowy, co w konsekwencji oznacza, że producent/dystrybutor stosuje taryfę obowiązującą w okresie poprzednim, która może nie zapewniać odpowiedniego zwrotu na kapitale. Ziszczenie się powyższego ryzyka może skutkować osiągnięciem przez Grupę Polenergia wyników gorszych niż oczekiwane.

Ryzyko związane z taryfą na ciepło dotyczy wyłącznie Elektrociepłowni Nowa Sarzyna. Ryzyko związane z taryfą na dystrybucję gazu ziemnego dotyczy Polenergii Kogeneracja, a ryzyko związane z taryfą na sprzedaż i dystrybucję energii elektrycznej dotyczy Polenergii Dystrybucja.

Wpływ wymienionych ryzyk na wyniki Grupy Polenergia jest ograniczony z uwagi na relatywnie niewielki udział marży EBITDA wyżej wymienionych obszarów działalności w łącznych wynikach Grupy.

#### Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

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

Istotne dla działalności Grupy są również decyzje podejmowane przez odpowiednie organy administracji, w szczególności Prezesa URE, które cechują się dużą uznaniowością i są często przedmiotem sporów sądowych.

Zmiany w otoczeniu prawno-regulacyjnym mogą, w pewnych obszarach, powodować obniżenie zakładanych zwrotów z inwestycji w odnawialne źródła energii.

#### Ryzyko zmienności rynkowych cen energii elektrycznej

Wyniki finansowe Grupy są uzależnione od poziomu rynkowych cen energii elektrycznej. Grupa na bieżąco analizuje sytuację na rynku energii i podejmuje decyzje w sprawie zabezpieczenia sprzedaży energii elektrycznej pochodzącej z segmentu energetyki wiatrowej i konwencjonalnej.

Grupa prowadzi także działalność polegającą na obrocie energią elektryczną na rynku hurtowym. Wynik na tej działalności jest uzależniony od zmian cen rynkowych energii oraz struktury otwartych pozycji na rynku.

Zmienność cen energii elektrycznej wpływa pośrednio na koszty zabezpieczania profilu produkcji energii elektrycznej przez farmy wiatrowe Grupy (dalej koszty profilowania). Zmienność kosztów profilowania jest w dużej mierze ryzykiem pozostającym poza kontrolą Grupy, które może mieć istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę.

Jednocześnie wsparcie udzielane w ramach systemu aukcyjnego, co do zasady, uniezależnia wytwórcę na okres 15 lat od ryzyka rynkowego, również w zakresie cen energii elektrycznej. Wsparcie dotyczy wyłącznie projektów, które wygrały aukcję.

#### Ryzyko zmienności rynkowych cen zielonych certyfikatów

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

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

Ustawa z dnia 19 lipca 2019 roku o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2019 r., poz. 1524), nie wprowadziła zmian w sposobie kalkulacji opłaty zastępczej. Na mocy ustawy został ustalony obowiązek umorzenia świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej produkowanej z biogazu rolniczego na 2020 rok, który pozostał na poziomie 0,50% wolumenu sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym, natomiast w przypadku świadectw pochodzenia energii z pozostałych OZE obowiązek ten wyniesie 19,5%, co stanowi wzrost w stosunku do 2019 roku o 1 p.p.

Na rynku w dalszym ciągu utrzymuje się znacząca nadpodaż zielonych certyfikatów, która może negatywnie wpływać na poziom cen rynkowych.

W przypadku spadku cen zielonych certyfikatów istnieje ryzyko osiągnięcia przez Grupę gorszych wyników finansowych i niespełnienia wskaźników finansowych określonych w umowach kredytu na finansowanie poszczególnych projektów wiatrowych. W przypadku długoterminowego

utrzymywania się cen zielonych certyfikatów na niskim poziomie mogą wystąpić okresowe problemy w realizacji zobowiązań wynikających z niektórych umów kredytów, a w poszczególnych projektach może się pojawić konieczność uruchomienia gwarancji udzielonych przez Polenergia S.A.

#### Ryzyko związane z sezonowością działalności

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Ryzyko związane z aukcjami dla odnawialnych źródeł energii

Nowy system wsparcia OZE (tzw. system aukcyjny) uzależnia uzyskanie i wysokość wsparcia dla wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych od wygrania aukcji. W konsekwencji istnieje ryzyko, że projekty farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych realizowane przez Grupę nie otrzymają

wsparcia. Jednocześnie wsparcie udzielone w ramach systemu aukcyjnego, co do zasady, uniezależnia wytwórcę na okres 15 lat od ryzyka rynkowego. Wejście w życie nowelizacji ustawy o odnawialnych źródłach energii otwiera drogę do organizacji kolejnych aukcji.

W 2019 roku spółki zależne rozwijające trzy projekty farm wiatrowych o łącznej mocy 186,1 MW wygrały aukcję na sprzedaż energii z odnawialnych źródeł energii. Jednocześnie spółki zależne rozwijające projekt farmy wiatrowej o mocy 13,2 MW oraz spółki zależne rozwijające dwa projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 20,7MW nie uzyskały wsparcia.

Zgodnie z zapowiedziami Ministerstwa Energii, w 2020 roku planowane jest przeprowadzenie aukcji na zakup energii elektrycznej z farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych. Spółki zależne rozwijające projekt farmy wiatrowej Piekło o mocy 13,2 MW nie wykluczają udziału projektu w kolejnej aukcji.

W sytuacji, gdy projekt farmy wiatrowej bądź farmy fotowoltaicznej w długim terminie nie uzyskuje wsparcia, sposób jego biznesowej realizacji podlega weryfikacji.

Grupa planuje również przygotowanie trzech projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 29 MW do udziału w aukcji w roku 2020. Kolejne projekty o mocy ok. 80 MW znajdują się we wczesnej fazie rozwoju. Realizowane projekty fotowoltaiczne, w przypadku nie wygrania aukcji, będą mogły uczestniczyć w aukcji w kolejnym roku bez ryzyka utraty pozwoleń na budowę.

#### Ryzyko zmian prawa dotyczących systemu wsparcia dla konwencjonalnych źródeł wytwórczych – „rynek mocy”

Polski rynek energetyczny charakteryzuje istotne wyeksploatowanie w zakresie konwencjonalnych mocy wytwórczych. Wynika to przede wszystkim z niskich inwestycji odtworzeniowych w ostatnich latach. Wprowadzone przez PSE w ostatnich latach rozwiązania funkcjonujące w ramach Rynku Bilansującego (m.in. interwencyjna rezerwa zimna, operacyjna rezerwa mocy) oraz kilka decyzji inwestycyjnych podjętych przez koncerny energetyczne kontrolowane przez Skarb Państwa odsunęły na kilka lat ryzyko niewystarczającej rezerwy mocy. W dniu 8 grudnia 2017 r. Sejm przyjął Ustawę o rynku mocy, która została podpisana przez Prezydenta 28 grudnia. W drugiej połowie 2018 r. odbyły się pierwsze aukcje mocowe na dostawy w latach 2021-2023, natomiast w grudniu 2019 r. została przeprowadzona aukcja na rok 2024. Zależnie od przyjętych rozwiązań szczegółowych i parametrów aukcji na kolejne lata, od 2025 roku, ekonomika istniejących obiektów (jak Elektrociepłownia Nowa Sarzyna i Elektrownia Mercury) może się znacząco zmienić. Dodatkowo, nie można wykluczyć negatywnego wpływu rynku mocy na poziom cen energii elektrycznej na rynku, co z kolei może wpłynąć na projekty, których ekonomika opiera się na przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej (farmy wiatrowe) i które wyeksponowane są na ryzyko cen energii elektrycznej.

#### Ryzyko zmiany przepisów prawa

Pewne zagrożenie w ocenie Polenergia S.A. mogą stanowić częste zmiany przepisów prawa lub różne, często sprzeczne jego interpretacje. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności gospodarczej i podatków, przepisów prawa pracy, prawa handlowego, w tym prawa spółek handlowych i prawa rynków kapitałowych, oraz przepisów prawa ochrony środowiska, mogą mieć negatywny skutek dla działalności prowadzonej przez Polenergia S.A. i jej grupę kapitałową. Ponadto prawo polskie ulega zmianie w związku z aktami prawnymi na bieżąco wprowadzanymi w ramach regulacji wspólnotowych. W szczególności, wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej.

Należy także podkreślić, iż działalność prowadzona przez grupę kapitałową Polenergia podlega, poza przepisami ogólnie regulującymi każdą działalność gospodarczą, specyficznym regulacjom wynikającym z przepisów Prawa Energetycznego i ustawy o odnawialnych źródłach energii, a także rozporządzeń wykonawczych wydanych na ich podstawie. Przepisy te są nieprecyzyjne, przez co ich jednoznaczna wykładnia nie jest często możliwa. Może to prowadzić do problemów związanych z ich stosowaniem. Przepisy te ulegają częstym zmianom, przez co otoczenie prawne działalności Grupy Polenergia nie jest w pełni stabilne. Istnieje w związku z tym ryzyko, iż w przyszłości zmiany polityki państwa oraz wiążące się z tym zmiany regulacji prawnych mogą negatywnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Polenergia S.A. i spółki z jej grupy kapitałowej.

#### Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Brak jednoznacznej wykładni przepisów podatkowych jest szczególnie uciążliwe w przypadku zmian w przepisach podatkowych. Przykładem mogą być przepisy wprowadzone do systemu prawnego od początku 2018 r. w zakresie ciennej kapitalizacji, w odniesieniu do których nie wiadomo, w jaki sposób należy ustalić limit uprawniający do zaliczenia odsetek w koszty podatkowe. W odniesieniu do tego tematu zostały wydane interpretacje oraz wyjaśnienia Ministerstwa Finansów, które stoją w sprzeczności z nieprawomocnymi wyrokami WSA. Sprawa zapewne zostanie rozstrzygnięta w 2020 roku przez NSA.

Od początku 2019 roku zmianie uległy kryteria stosowania ogólnej klauzuli przeciwko unikaniu opodatkowania (GAAR), wprowadzono obowiązek raportowania schematów podatkowych oraz wprowadzono dodatkowe zobowiązanie podatkowe (sankcje). Dodatkowo, wdrożono w życie obligatoryjny mechanizm podzielonej płatności dla towarów i usług wrażliwych oraz konieczność weryfikacji rachunku bankowego kontrahenta przy użyciu tzw. Białej listy podatników VAT. Wprowadzone zmiany są dodatkowym znaczącym obciążeniem dla służb operacyjnych, księgowych i podatkowych, a niezastosowanie się do nowych wymogów odnosiłoby rozległe negatywne skutki w CIT i VAT. Wszystkie te zmiany spotkały się z ostrą krytyką rynku, gdyż wdrażane przepisy nie są jasno sformułowane, co daje duże możliwości ich swobodnej interpretacji przez organa podatkowe na niekorzyść podatników. Ministerstwo Finansów wydaje liczne i obszernie objaśnienia podatkowe dotyczące wprowadzanych przepisów, niemniej z uwagi na ich skomplikowany charakter podatnicy mają nadal liczne wątpliwości w praktycznym ich zastosowaniu. Wskutek takich działań podatnicy mogą być narażeni na ryzyka podatkowe.

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

Działalność gospodarcza prowadzona przez Polenergia S.A. oraz poszczególnych członków jej grupy kapitałowej poddana jest szeregowi regulacji prawnych z zakresu ochrony środowiska. W szczególności istnieje lub może powstać obowiązek uzyskania pozwoleń zintegrowanych, czy pozwoleń sektorowych (na emisję gazów lub pyłów do powietrza, wodnoprawnych pozwoleń na wytwarzanie odpadów) oraz właściwej i terminowej sprawozdawczości związanej m.in. z korzystaniem ze środowiska. Spełnienie wymagań przewidzianych przepisami dotyczącymi ochrony środowiska może wiązać się z nakładami finansowymi na opracowanie dokumentacji i przystosowanie instalacji do spełnienia wymagań. Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu Polenergia S.A. oraz podmioty zależne od niego uzyskały wszelkie pozwolenia wymagane w związku z ochroną środowiska.

Ponadto w związku ze wspólnotowym systemem handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, koniecznym stało się uzyskanie zezwoleń na uczestnictwo w tym systemie handlu instalacji wykorzystywanych w działalności prowadzonej przez Polenergia S.A. lub podmiotów należących do jej grupy kapitałowej.



Handel emisjami to jeden z instrumentów polityki ekologicznej, służący ograniczeniu emisji zanieczyszczeń. Obowiązek udziału Polski w systemie wynika z realizacji postanowień protokołu z Kioto oraz zobowiązań wynikających z członkostwa w Unii Europejskiej. Mechanizm handlu emisjami zapoczątkowany został 1 stycznia 2005 r. Dyrektywą 2003/87/WE, transponowaną na grunt prawa polskiego Ustawą z 22 grudnia 2004 r. o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji. Obecny okres, EU ETS 2013-2020, regulowany jest Ustawą z dnia 12 czerwca 2015 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych.

Obiekty należące do Grupy Polenergia:

- a. EL Mercury (numer KPRU: PL 0879 05) i
- b. EC Nowa Sarzyna (numer KPRU: PL 0472 05)

to instalacje spalania o nominalnej mocy cieplnej powyżej 20 MW uczestniczące we wspólnotowym systemie handlu uprawnieniami do emisji.

Ad a. Na mocy art. „10c” Dyrektywy 2003/87/WE - w ramach derogacji - Instalacja EL Mercury jako producent energii elektrycznej otrzymała wstępne przydziały uprawnień do emisji na poziomie 22 344 EUA ETS (na 2013 r.) zmniejszające się do 0 EUA w 2020r.

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 8 kwietnia 2014 r. w sprawie wykazu instalacji wytwarzających energię elektryczną, objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 r., wraz z przyznaną im liczbą uprawnień do emisji, EL Mercury otrzymała przydziały (zmniejszone o współczynnik korygujący) na poziomie następujących wolumenów EUA:

- 2013- 17 763
- 2014- 16 420
- 2015- 14 272
- 2016- 10 859
- 2017- 8 217
- 2018- 6 548
- 2019- 4 869
- 2020- 0

Za lata 2013-2017, EL Mercury ze względu na brak realizacji Inwestycji zapisanych w Krajowym Planie Inwestycyjnym, nie otrzymała darmowego przydziału.

Ad b. EC Nowa Sarzyna otrzymała przydział bezpłatnych uprawnień na mocy artykułu „10a” oraz „10c” Dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady.

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 31 marca 2014 r. w sprawie wykazu instalacji innych niż wytwarzające energię elektryczną, objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 r., wraz z przyznaną im liczbą uprawnień do emisji EC Nowa Sarzyna otrzymała przydziały na poziomie następujących wolumenów EUA:

- 2013- 34 256
- 2014- 32 448
- 2015- 30 681
- 2016- 28 959
- 2017- 27 278
- 2018- 25 642
- 2019- 24 046
- 2020- 22 495

Przydziały uprawnień do emisji za rok 2019 zostały przekazane na rachunek prowadzącego instalację w kwietniu 2019 r.

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 8 kwietnia 2014 r. w sprawie wykazu instalacji wytwarzających energię elektryczną, objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 r., wraz z przyznaną im liczbą uprawnień do emisji EC Nowa Sarzyna otrzymała przydziały na poziomie następujących wolumenów EUA:

- 2013- 145 048
- 2014- 134 082
- 2015- 116 082
- 2016- 88 676
- 2017- 67 103
- 2018- 53 468
- 2019- 39 758
- 2020- 0

Ze względu na brak Inwestycji w Krajowym Planie Inwestycyjnym darmowe przydziały nie zostały przekazane na rachunek prowadzącego instalację.

Powyższe instalacje co roku przedkładają raporty w elektronicznej krajowej bazie o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji oraz zweryfikowane roczne raporty wielkości emisji CO<sub>2</sub>, a z dniem 1 stycznia 2013 r. funkcjonują w ramach nowych, zatwierdzonych przez właściwe organy planów monitorowania emisji CO<sub>2</sub>, zgodnych z wymaganiami: Rozporządzenia Komisji (UE) nr 601/2012 z dnia 21 czerwca 2012 r. w sprawie monitorowania i raportowania w zakresie emisji gazów cieplarnianych zgodnie z dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz Rozporządzeniem Komisji (UE) nr 600/2012 z dnia 21 czerwca 2012 r. w sprawie weryfikacji raportów na temat wielkości emisji gazów cieplarnianych i raportów dotyczących tonokilometrów oraz akredytacji weryfikatorów zgodnie z dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady. Zgodnie z Ustawą z dnia 12 czerwca 2015 r. (wejście w życie wrzesień 2016 r.) o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy, instalacje objęte systemem mają obowiązek złożyć wnioski o wydanie zezwolenia na handel emisjami, które zastępować będą aktualnie obowiązujące zezwolenia i plany monitorowania. Obie instalacje uzyskały nowe zezwolenia w 2016 roku.

W związku z rozpoczęciem od 2021 kolejnego okresu rozliczeniowego, EC Nowa Sarzyna złożyła w maju 2019 wniosek o przydział bezpłatnych uprawnień do emisji na okres 2021-2025. Aktualnie trwają prace Komisji Europejskiej związane z weryfikacją wniosków. Ponadto zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 4 lipca 2019 r. o zmianie ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych oraz niektórych innych ustaw, EC Nowa Sarzyna złożyła i uzyskała (dnia 2 grudnia 2019 r.) zatwierdzenie planu metodyki monitorowania emisji gazów cieplarnianych.

#### Ryzyko realizacji nowych projektów

Grupa Polenergia rozwija znaczącą liczbę projektów w segmencie lądowych i morskich farm wiatrowych oraz inwestycji w rozwój infrastruktury dystrybucyjnej. Projekty realizowane przez Grupę wymagają poniesienia znaczących nakładów inwestycyjnych. Nakłady są szczególnie wysokie w przypadku projektów rozwoju i budowy farm wiatrowych na lądzie i morzu. Grupa Polenergia podejmuje decyzje o rozpoczęciu fazy rozwoju na podstawie szczegółowych modeli finansowych oraz ekspertyz i analiz technicznych, które są tworzone przez wyspecjalizowany Pion Rozwoju Grupy. Powyższe analizy uwzględniają wiele założeń, w tym założenia wolumenu produkcji energii elektrycznej, przychodów ze sprzedaży, kosztów wytworzenia, kwoty wymaganej inwestycji i kosztów jej finansowania. Istnieje ryzyko przyjęcia przez Polenergia S.A. założeń bardziej korzystnych niż rzeczywiste, co spowoduje osiągnięcie przez Grupę Polenergia niższego niż zakładano zwrotu na inwestycji w dany projekt. Ponadto koszty przygotowania projektu, jeszcze

przed rozpoczęciem fazy jego rozwoju, są również znaczące, zwłaszcza w segmencie budowy farm wiatrowych. Niepowodzenie projektu oznacza brak możliwości odzyskania tych wydatków.

Pion Rozwoju Grupy posiada duże doświadczenie we wszystkich aspektach przygotowywania i wdrażania projektu, takich jak rozwój, działalność operacyjna obiektów, finansowanie. Grupa systematycznie doskonali metody zarządzania projektami i starannie dobiera lokalizacje pod inwestycje w farmy wiatrowe, tak, aby zminimalizować ryzyko osiągnięcia niesatysfakcjonującego zwrotu z inwestycji oraz ryzyko ponoszenia znaczących kosztów przygotowania projektu bez uprawdopodobnienia możliwości wdrożenia projektu.

#### Ryzyko niezrealizowania lub wystąpienia opóźnień w realizacji planów inwestycyjnych

W przypadku opóźnień w realizacji projektów inwestycyjnych lub ich niezrealizowania, istnieje ryzyko nieosiągnięcia w wyznaczonym terminie zakładanych celów operacyjnych. To w efekcie wpłynie na osiąganie przez Grupę gorszych wyników finansowych, niż miałyby to miejsce w przypadku planowanego zakończenia inwestycji, oraz może prowadzić do niespełnienia wymogów umów kredytowych.

Grupa, zmierzając do realizacji wytyczonych planów inwestycyjnych, podejmuje działania mające na celu minimalizację tego ryzyka (poprzez m.in. precyzyjne planowanie i analizę czynników mogących mieć wpływ na osiąganie stawianych celów, bieżący monitoring realizowanych wyników oraz niezwłoczne reagowanie na sygnały wskazujące, iż osiągnięcie postawionych celów może być zagrożone). Zarząd Spółki szczególnie starannie przygotowuje proces realizacji poszczególnych projektów, dopracowując wszelkie szczegóły inwestycji od strony technologicznej i zapewniając im odpowiednie finansowanie.

W myśl przepisów znowelizowanej w dniu 29 sierpnia 2019 r. ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, w odniesieniu do pozwoleń na budowę dotyczących elektrowni wiatrowych, wydanych przed dniem wejścia ww. ustawy w życie (16 lipca 2016 r.), dla których nie wydano pozwolenia na użytkowanie w okresie 5 lat od dnia 16 lipca 2016 r., tj. do dnia 16 lipca 2021 r., trzyletni termin, w którym inwestor zobowiązany jest do rozpoczęcia robót budowlanych, należy liczyć od 16 lipca 2021 r. Spółki rozwijające trzy projekty elektrowni wiatrowych na lądzie o łącznej mocy 186 MW zostały zakwalifikowane jako wytwórcy, których oferty wygrały aukcję. Budowa projektu farmy wiatrowej Szymankowo została rozpoczęta, a spółka zależna Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Sp. z o.o. zawarła umowy kredytów, na podstawie których zostanie udzielony kredyt inwestycyjny na finansowanie budowy farmy wiatrowej. Rozpoczęcie prac budowlanych w projektach farm wiatrowych Dębask oraz Kostomłoty planowane jest w 2020 roku.

#### Ryzyko związane z umowami kredytów

Zawarte umowy kredytów zawierają szereg wymogów, które poszczególne projekty winny spełniać, a których naruszenie może skutkować wymagalnością kredytu i/lub zwiększeniem kosztów finansowania.

Grupa na bieżąco analizuje poziom zadłużenia oraz ryzyko niespełnienia wymogów umów kredytowych w poszczególnych spółkach i pozostaje w bieżącym kontakcie z instytucjami finansującymi. Szczegółowe informacje dotyczące podpisania nowych umów kredytowych i zmian w istniejących umowach w 2019 r. zawiera nota 28 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Projekt Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód, ze względu na pogorszenie sytuacji rynkowej oraz zakończenie umowy długoterminowej na dostawy pelletu, w 2018 r. przestał spełniać wskaźnik pokrycia obsługi długu. Tym samym powstał przypadek naruszenia umowy kredytu, a zobowiązanie zostało wykazane w bilansie Grupy Polenergia w całości w zobowiązaniach krótkoterminowych

Grupy. Spółka podjęła negocjacje z bankiem finansującym, w wyniku których nastąpiło aneksowanie umowy kredytu i modyfikacja harmonogramu spłat. Spółka prowadzi działalność w oparciu o kontrakty na dostawy pelletu zawarte z Enea Elektrownia Połaniec oraz Energa Elektrownie Ostrołęka. Osiągane przychody z działalności operacyjnej pozwalają na bieżącą obsługę zadłużenia z tytułu kredytu.

Spółka jest finansowana na zasadzie „project finance” bez regresu do Grupy. W 2018 r. został utworzony odpis na aktywa Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód. Z uwagi na decyzję Grupy o wycofaniu się segmentu biomasy, trwa poszukiwanie potencjalnego inwestora.

#### Ryzyko związane z kondycją finansową klientów

W obszarze outsourcingu energetyki przemysłowej Grupa Polenergia uzyskuje przychody w oparciu o zawierane z jednym lub kilkoma odbiorcami długoterminowe umowy dostaw energii elektrycznej i ciepłej. Kondycja finansowa klientów i ich zdolność do regulowania zobowiązań wobec spółek Grupy Polenergia ma zatem kluczowe znaczenie dla powodzenia projektów, osiąganych wyników finansowych, a także dla kondycji finansowej Grupy Polenergia. Także gwałtowne zmniejszenie zużycia energii przez klienta może mieć wpływ na efektywność produkcji energii.

Przed zawarciem kontraktów i rozpoczęciem inwestycji Polenergia S.A. dokonuje kompleksowej weryfikacji potencjalnych klientów, także z udziałem konsultantów zewnętrznych, pod kątem ich zdolności do wywiązywania się ze zobowiązań wobec Polenergia S.A., a także perspektywy kształtowania się sytuacji w branżach, w których działają. Grupa Polenergia dobiera klientów z zachowaniem wszelkiej staranności z branż o dobrym potencjale rynkowym. Spółka szczegółowo analizuje proces technologiczny oraz zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepłą klienta, a rozpoczęcie projektu poprzedza kilkumiesięczna współpraca obu stron.

#### Ryzyko dotyczące sporu z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. oraz Tauron Polska Energia S.A.

Spółki zależne Spółki – Amon Sp. z o.o. oraz Talia Sp. z o.o., każda z osobna, złożyły powództwa o stwierdzenie bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. (spółka działająca w ramach Grupy Tauron) Umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii – farmach wiatrowych w miejscowościach Łukaszów (Amon) i Modlikowice (Talia) oraz Umów sprzedaży energii elektrycznej wytworzonych w ww. farmach wiatrowych.

Następnie Spółki Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. zmieniły powództwa w ten sposób, iż wystąpiły z nowym roszczeniem obok pierwotnego o ustalenie, wnosząc o zapłatę odszkodowania za niewykonanie, względnie nienależyte wykonanie ww. Umów, a następnie rozszerzyły to żądanie o kolejne okresy niewykonywania przez Polską Energię – Pierwszą Kompanię Handlową Sp. z o.o. (zwaną dalej „PKH”) tych umów.

W efekcie Amon Sp. z o.o. obecnie dochodzi zapłaty kwoty 69.478.tys. zł, a Talia Sp. z o.o. kwoty 46.078 tys. złotych.

W dniu 25 lipca 2019 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku wyrokiem częściowym i wstępnym uwzględniał powództwo Amon w części dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez PKH umów sprzedaży energii i praw majątkowych.

Wypowiedzenia te zatem nie wywołują skutku prawnego w postaci rozwiązania obu umów, skutkiem czego umowy te po okresie wypowiedzenia, tj. po dniu 30 kwietnia 2015 r. pozostają w mocy co do wszystkich postanowień i wiążą strony. Jednocześnie Sąd uznał za usprawiedliwione co do zasady

roszczenia odszkodowawcze dochodzone przez Amon względem PKH z tytułu niewykonywania przez PKH Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych. W dniu 7 lutego 2020 r. Polenergia S.A. powzięła informację o wniesieniu przez PKH apelacji od tego wyroku.

Ryzyko związane z ewentualnym oddaleniem powództw Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. skutkować będzie brakiem możliwości uzyskania odszkodowania od PKH, bądź w przypadku częściowego oddalenia powództw, z możliwością uzyskania odszkodowania w niższej niż zakładana wysokość.

Amon Sp. z o.o. oraz Talia sp. z o.o. z końcem kwietnia 2018 r. wniosły pozew przeciwko Tauron Polska Energia S.A. w związku z zerwaniem długoterminowych umów sprzedaży energii i praw majątkowych zawartych przez spółkę zależną Tauron – Polska Energia-Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. z Amon oraz Talia.

Amon domaga się zapłaty na jej rzecz kwoty 47.556.025,51 zł tytułem odszkodowania wraz z odsetkami i kosztami procesu oraz ustalenia odpowiedzialności Tauron za szkody przyszłe, których wysokość została oszacowana na kwotę ponad 158 mln zł, wobec czego wartość przedmiotu sporu w zakresie żądań dochodzonych przez Amon wynosi ponad 205 mln zł.

Talia domaga się zapłaty na jej rzecz kwoty 31.299.188,52 zł tytułem odszkodowania wraz z odsetkami i kosztami procesu oraz ustalenia odpowiedzialności Tauron za szkody przyszłe, których wysokość została oszacowana na kwotę niecałych 107 mln zł, wobec czego wartość przedmiotu sporu w zakresie żądań dochodzonych przez Talia wynosi ponad 138 mln zł.

Ryzyko związane z ewentualnym oddaleniem powództwa Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. skutkować będzie brakiem możliwości uzyskania odszkodowania od Tauron Polska Energia S.A., bądź, w przypadku częściowego oddalenia powództwa, z możliwością uzyskania odszkodowania w niższej wysokości.

#### Ryzyko dotyczące sporu z Eolos Polska Sp. z o.o.

Spółka Eolos dochodzi pozwem o zapłatę, solidarnie od spółek zależnych Spółki: Certyfikaty Sp. z o.o. i Polenergia Obrót S.A. oraz od Spółki Polenergia Usługi Sp. z o.o. kar umownych z tytułu rozwiązania umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonych w odnawialnych źródłach energii oraz o zapłatę należności z tytułu kosztów bilansowania w łącznej kwocie 27.895.009 złotych. Powód wskazuje w pozwie, że jego roszczenie może być większe z uwagi na fakt, że w kolejnych latach dochodzona przez niego kara umowna ulegnie zwiększeniu. Spółki w całości odrzucają powództwo. Ponadto Polenergia Obrót S.A. uważa za błędną wskazaną przez Eolos Polska Sp. z o.o. podstawę jej rzekomej solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania Certyfikaty Sp. z o.o.

W sprawie z powództwa Eolos Sp. z o.o. odbyły się przed Sądem Okręgowym w Warszawie dwie rozprawy w dniach 27 września i 13 grudnia 2019 r., na których zostali przesłuchani świadkowie. Kolejna rozprawa została zaplanowana na dzień 8 kwietnia 2020 r.

#### Ryzyko dotyczące działań kontrahenta

W 2019 roku spółka zależna Spółki – Polenergia Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o. zawarła ugody sądowe w prowadzonych postępowaniach sądowych o zapłatę należności w kwotach ok. 420 tys. zł oraz 65 tys. zł. Zgodnie z ich treścią, w pierwszej sprawie spłata należności w wysokości 90 tys. Euro miała nastąpić w sześciu ratach w drugiej połowie roku 2019. Dnia 12 lutego 2020 roku do Spółki wpłynęła ostatnia płatność ratalna z tytułu należności. W drugiej zaś spłata została rozłożona na trzy raty, z których dwie zostały już uregulowane, a trzecia w wysokości 30 tys. zł ma zostać uregulowana z końcem października roku 2020.

Ponadto Polenergia Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o. w dniu 2 stycznia 2020 r. zawarła w toku mediacji kolejną ugodę na mocy której kontrahent zapłacił kwotę 150 tys. zł. Spółka nie rozpoznaje tych należności w bilansie.

Ze względu na specyfikę działalności polegającej na dostarczaniu energii elektrycznej do odbiorców końcowych spółka zależna Spółki – Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. dochodzi od szeregu klientów należności z tytułu sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej. Łączna wartość dochodzonych roszczeń wynosi ok. 360 tys. zł. Spółka nie rozpoznaje tych należności w bilansie. Ponadto, Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. wystąpiła z pozwem przeciwko jednemu z dostawców energii elektrycznej, o zwrot nadpłaty za dostarczoną energię. Wartość przedmiotu sporu wynosi około 550 tys. zł. Pozwany uznał zasadność roszczenia, jednak zgłosił zarzut potrącenia dotyczący należności za dostawy energii w innym okresie. Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. uznaje roszczenie wzajemne pozwanego za nieuzasadnione. Zdaniem spółki zapłaciła ona na rzecz dostawcy całość należności za dostarczoną jej energię. W dniu 4 września 2018 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku zasądził całość dochodzonego roszczenia na rzecz Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. Od tego wyroku wniesiona została apelacja, co do części wyroku, zatem reszta roszczenia w kwocie ponad 171 tys. zł stała się prawomocnie zasądzona na rzecz Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. i została zapłacona. W dniu 7 listopada 2019 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku oddalił apelację.

Sąd Najwyższy oddalił skargę kasacyjną strony przeciwnej od wyroku Sądu Apelacyjnego w Gdańsku z dnia 7 lutego 2018 roku w sprawie z powództwa spółki zależnej Spółki - Polenergia Elektrownia Północ Sp. z o.o. o zapłatę kary umownej za naruszenie umowy. Na podstawie ww. wyroku egzekucja komornicza doprowadziła do ściągnięcia prawie całej należności.

Spółka zależna Spółki – Polenergia Elektrownia Północ Sp. z o.o. w grudniu 2019 r. wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku powództwo o zapłatę 500 tys. zł. z tytułu kary umownej.

W dniu 11 grudnia 2019 r. Sąd Apelacyjny w Poznaniu utrzymał w mocy wyrok Sądu Okręgowego w Koninie z dnia 9 maja 2019 r. w zakresie obowiązku naprawienia szkody względem spółki zależnej Spółki – Energopep Sp. z o.o. Sp. k. przez dwóch oskarżonych w tym procesie. Obowiązek naprawienia szkody obejmuje kwotę 512 tys. zł. Jednocześnie zmienił wyrok sądu I instancji warunkowo zawieszając wykonanie kary pozbawienia wolności na okres próby na 5 lat, oddając oskarżonych w tym okresie pod dozór kuratora. Wobec jednego z oskarżonych zapadł w dniu 4 kwietnia 2019 r. przed Sądem Apelacyjnym w Poznaniu wyrok cywilny za nieterminowe zgłoszenie wniosku o upadłość wraz z obowiązkiem zapłaty 100 tys. zł. na rzecz Energopep Sp. z o.o. Sp. k. Oskarżony wniosł od tego wyroku skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego.

W dniu 8 marca 2019 r. Sąd Okręgowy w Warszawie uwzględnił powództwo Nationale Nederlanden PTE SA o stwierdzenie nieważności części uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 lipca 2018 r., tj. w zakresie zmiany artykułu 10.2 punkt (a) statutu, dokonanej na mocy punktu 4) ww. uchwały. Spółka złożyła apelację od tego wyroku wnosząc o jego uchylenie i podnosząc naruszenie prawa materialnego i procesowego.

Sąd Apelacyjny na rozprawie w dniu 28 stycznia 2020 r. oddalił apelację Polenergii S.A. Wyrok jest prawomocny.

Spółka Polenergia S.A. w październiku 2019 r. wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew o zapłatę 956 tys. zł. tytułem niezapłaconych należności za dzierżawę turbiny gazowej. Sprawie został nadany bieg.

#### Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność Polenergia S.A. i spółek z grupy kapitałowej prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Ze względu na niedobór na rynku pracy ekspertów wyspecjalizowanych w obszarze energetyki odnawialnej

oraz na możliwe działania konkurencji, zarówno obecnej jak i przyszłej, mające na celu przejęcie tych specjalistów poprzez oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy i płacy istnieje ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Polenergia S.A. Mogłoby to mieć wpływ na wyniki i realizację strategii Grupy.

Ryzyko to jest ograniczane przez:

- wysoką, wewnętrzną kulturę organizacyjną Polenergia S.A., dzięki której pracownicy identyfikują się z Grupą,
- odpowiednie kształtowanie motywacyjno – lojalnościowego systemu wynagrodzeń,
- zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń.

#### Ryzyko związane z działalnością operacyjną w obiektach

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

#### Ryzyko wynikające ze stosowania rachunkowości zabezpieczeń do zabezpieczania przepływów środków pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko stopy procentowej dla celów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych:

Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego	Wartość zabezpieczenia w tys. zł	Wysokość zabezpieczonej stopy procentowej	Instrument
2021-06-15	115 620	3,07%	IRS

Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy 2 236 tys. złotych i jest zaprezentowana w zobowiązaniach długoterminowych.

Celem zawarcia transakcji zabezpieczających jest ograniczenie wpływu zmian stopy procentowej na wysokość przyszłych wysoce prawdopodobnych płatności rat kredytowych.

Celem ustanowienia rachunkowości zabezpieczeń jest wyeliminowanie niedopasowania księgowego pomiędzy momentem rozpoznania wpływu na zysk (stratę) netto instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej. Wynik na realizacji tej transakcji odniesiony zostanie w rachunek zysków w momencie ich realizacji.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, Grupa rozpoznała w innych całkowitych dochodach stanowiących część kapitałów własnych 1 049 tys. złotych (2018: 642 tys. złotych) z tytułu efektywnej części wyceny instrumentu zabezpieczającego do wartości godziwej.

## **7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

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

Dobre Praktyki spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dostępne pod adresem [www: http://corp-gov.gpw.pl/](http://corp-gov.gpw.pl/)

- b) Informacje w zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w lit. a), wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Spółka nie posiada przyjętej polityki wynagrodzeń ani polityki różnorodności. Spółka nie zapewnia transmisji obrad WZA, ponieważ nie jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane Spółce oczekiwania akcjonariuszy. Statut Spółki nie przewiduje możliwości korespondencyjnego głosowania na WZA, nie ma możliwości głosowania za pośrednictwem środków komunikacji na odległość.

- c) Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych spółek z Grupy i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Za skuteczność systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd Grupy. Okresowe sprawozdania finansowe i zarządcze przygotowywane są przez Dział Księgowości oraz Dział Kontrolingu i Relacji Inwestorskich pod nadzorem merytorycznym Dyrektora ds. Finansów – Członka Zarządu.

Dane do sprawozdań finansowych pochodzą z systemu finansowo – księgowego, w którym zapisy księgowe dokonywane są na podstawie dokumentów sporządzonych zgodnie z zaakceptowaną przez Zarząd Polityką Rachunkowości Spółki, opartą na Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej lub Polskich Standardach Rachunkowości. Dokumenty te są uprzednio sprawdzone przez uprawnione osoby pod względem formalnym, rachunkowym oraz merytorycznym.

Skuteczność systemu kontroli wewnętrznej zapewniona jest poprzez szereg zarządzeń i procedur wewnętrznych zaakceptowanych przez Zarząd Spółki, w tym m.in. dotyczących obiegu dokumentów księgowych, opisu dowodów księgowych, dokonywania zakupów w imieniu Spółki, zaciągania zobowiązań przez Spółkę, przeprowadzania procesu inwentaryzacji, sprzedaży środków trwałych i przedmiotów będących własnością Spółki, sposobu podejmowania decyzji w Spółce, procesu budżetowania itp.

Bezpieczeństwo danych zagwarantowane jest poprzez bieżącą weryfikację i aktualizację ograniczeń praw dostępu oraz poziomu zabezpieczeń hasłowych do systemu finansowo-księgowego, jak również poprzez obowiązujące w Spółce procedury tworzenia kopii zapasowych i ich przechowywania.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) podlegają niezależnemu badaniu (sprawozdania roczne) lub przeglądowi (sprawozdanie półroczne), przez biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą na podstawie upoważnienia zawartego w Statucie Grupy.

Zbadane roczne sprawozdania finansowe Grupy zatwierdzane są przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca Spółka przygotowuje sprawozdania zarządcze, zawierające m.in. analizę kluczowych danych finansowych i wskaźników operacyjnych oraz porównanie bieżących wyników finansowych z przyjętym budżetem wraz z wyjaśnieniami istotnych odchyłeń od budżetu. Sprawozdania te są dystrybuowane co miesiąc wśród członków Zarządu oraz co kwartał wśród członków Rady Nadzorczej.



Funkcjonujące w Spółce mechanizmy kontroli wewnętrznej pozwalają na odpowiednio wczesne zidentyfikowanie, ocenę i zminimalizowanie ryzyka oraz zapewniają poprawność informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.

Dzięki temu sporządzane przez Spółkę sprawozdania finansowe są rzetelne, prawidłowe i jasne, co potwierdzają opinie biegłego rewidenta.

- d) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji zostały przedstawione poniżej.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział
1	Mansa Investments Sp. z o.o. *)	23 467 043	23 467 043	51,64%
2	Capedia Holding Limited**)	7 266 122	7 266 122	15,99%
3	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	2 570 000	2 570 000	5,66%
4	Generali OFE	3 000 000	3 000 000	6,60%
5	Aviva OFE Aviva Santander	3 732 687	3 732 687	8,21%
6	Pozostali	5 407 695	5 407 695	11,90%
<b>Razem</b>		<b>45 443 547</b>	<b>45 443 547</b>	<b>100,00%</b>

\*) W dniu 3 lipca 2018 roku Dominika Kulczyk zawarła umowę, na podstawie której nabyła od Kulczyk Investments S.A., spółki prawa luksemburskiego („KI”), 100% udziałów Kulczyk Holding S.à r.l., spółki prawa luksemburskiego posiadającej 100% udziałów Mansa Investments Sp. z o.o.

\*\*) Podmiotem dominującym wobec Capedia Holding Limited jest China - Central and Eastern Europe Investment Co-operation Fund SCS SICAV-SIF.

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

- f) Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

- g) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

- h) Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu. Kadencja Zarządu trwa trzy kolejne lata. Członkowie Zarządu nie są powoływani na okres wspólnej kadencji.

Zarząd Spółki powoływany jest przez Radę Nadzorczą, która określa również liczbę członków na każdą kadencję.

Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.

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

Zarząd Spółki nie jest uprawniony do podjęcia decyzji o emisji akcji.

i) Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów.

j) Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Opis sposobu działania

Walne Zgromadzenie działa na podstawie (i) Kodeksu Spółek Handlowych, (ii) innych ogólnie obowiązujących przepisów, (iii) Statutu oraz (iv) Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu daje świadectwo depozytowe. Świadectwo winno wymieniać liczbę akcji oraz zawierać w swej treści klauzulę, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia. Warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest złożenie świadectwa w siedzibie Spółki, przynajmniej na tydzień przed terminem Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do udziału w Walnym Zgromadzeniu winno zostać sporządzone w formie pisemnej. Ponadto w przypadku pełnomocnictw udzielanych przez osoby prawne lub spółki osobowe do pełnomocnictwa powinien być dołączony dokument potwierdzający umocowanie osób udzielających pełnomocnictwa do reprezentowania akcjonariusza.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się, gdy jest to wymagane przez prawo (np. w sprawach osobowych) lub na wniosek akcjonariusza.

Walne Zgromadzenia zwoływane są za pośrednictwem ogłoszenia dokonanego na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia określone są w art. 20.1. Statutu Spółki i obejmują:

- a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego Spółki;
- b) udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi pokwitowania z wykonania obowiązków;
- c) podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat;
- d) tworzenie i znoszenie funduszy celowych;
- e) ustalenie zasad i wysokości wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- f) zmianę przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;
- g) zmianę Statutu Spółki;

- h) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- i) połączenie lub przekształcenie Spółki;
- j) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- k) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje;
- l) wybór likwidatorów;
- ł) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- m) zbycie przedsiębiorstwa Spółki lub jej zasadniczej części;
- n) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie uprawnione jest także do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej (na mocy art. 10.2 Statutu). Ponadto zgodnie z art. 368 § 1 KSH, Walne Zgromadzenie może odwołać członka Zarządu.

#### Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

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

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku jego obrad określonych spraw (art. 400 § 1 KSH).

Akcjonariuszom służy również prawo do zaskarżania uchwał lub składania powództw o uznanie uchwały Walnego Zgromadzenia za nieważną.

- k) Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów

#### Rada Nadzorcza

##### *Skład*

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Dominika Kulczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Hans E. Schweickardt	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3.	Arkadiusz Jastrzębski	Członek Rady Nadzorczej do 17.04.2019
4.	Adrian Dworzyński	Członek Rady Nadzorczej od 17.04.2019
5.	Marta Schmude	Członek Rady Nadzorczej
6.	Orest Nazaruk	Członek Rady Nadzorczej
7.	Brian Bode	Członek Rady Nadzorczej
8.	Marjolein Helder	Członek Rady Nadzorczej od 8.01.2019 roku
9.	Sebastian Kulczyk	Członek Rady Nadzorczej od 8.01.2019 roku

W dniu 7 stycznia 2019 roku otrzymano rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki przez p. Michała Kawę.

W dniu 8 stycznia 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki p. Kajetana D'Obyrn, oraz powołało do składu Rady Nadzorczej p. Marjolein Helder oraz p. Sebastiana Kulczyka.

W dniu 17 kwietnia 2019 r. wygasł mandat członka Rady Nadzorczej – p. Arkadiusza Jastrzębskiego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało w dniu 17 kwietnia 2019 r. do składu Rady Nadzorczej p. Adriana Dworzyńskiego.

Rada Nadzorcza składa się z sześciu do dziewięciu członków. Liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji ustalana jest przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata, z wyjątkiem kadencji pierwszej Rady Nadzorczej, która trwa jeden rok. Członkowie Rady Nadzorczej nie są powoływani na okres wspólnej kadencji.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

- a) akcjonariusz posiadający akcje reprezentujące co najmniej 33% kapitału zakładowego Spółki uprawniony jest do powoływania i odwoływania 2 członków Rady Nadzorczej, w tym jej Przewodniczącego, poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia. W przypadku, gdy więcej niż jeden akcjonariusz posiada akcje reprezentujące co najmniej 33% kapitału zakładowego Spółki, Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje akcjonariusz posiadający najwięcej akcji Spółki;
- b) China - Central and Eastern Europe Investment Co-operation Fund SCS SICAV-SIF z siedzibą w Luksemburgu, Wielkie Księstwo Luksemburga ("Fundusz") uprawniony jest do powoływania i odwoływania 1 członka Rady Nadzorczej poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia;
- c) pozostali członkowie Rady Nadzorczej powoływani są i odwoływani przez Walne Zgromadzenie;
- d) uprawnienia do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej określone w podpunkcie a) i b) powyżej nie mogą być wykonywane łącznie przez ten sam podmiot lub podmioty wchodzące w skład jednej grupy kapitałowej.

Co najmniej 2 członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności określone w kodeksie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, stanowiącym Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. lub w dokumencie, który zastąpi ten kodeks, w tym w szczególności nie mieć z Kulczyk Holding S.à r.l., zgodnie z jego oświadczeniem złożonym Spółce, powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę.

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu. Komitet Audytu składa się z 3 członków. W skład Komitetu Audytu wchodzi członek Rady Nadzorczej, o którym mowa w pkt (b) Artykułu 10.2 Statutu.

#### *Skład Komitetu Audytu*

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Orest Nazaruk	Przewodniczący Komitetu Audytu Rady Nadzorczej
2.	Brian Bode	Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej
3.	Hans E. Schweickardt	Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej od 7.01.2019 roku

W związku z rezygnacją p. Michała Kawy z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, skład Komitetu Audytu uzupełnił p. Hans E. Schweickardt, powołany na członka Rady Nadzorczej w dniu 13 lipca 2018 roku.

#### *Informacje dotyczące Komitetu Audytu*

Pan Orest Nazaruk oraz p. Brian Bode spełniają kryteria niezależności określone w ustawie o biegłych rewidentach. Pan Orest Nazaruk posiada wiedzę z zakresu badania sprawozdań finansowych lub rachunkowości, jednocześnie posiadając wiedzę i umiejętności z zakresu sektora, w którym działa Spółka.

Firma audytorska, badająca sprawozdanie finansowe, świadczyła w 2018 i 2019 roku dodatkowe dozwolone usługi będące przeglądem półrocznych sprawozdań finansowych oraz potwierdzeniem spełnienia warunków zawartych umów kredytu na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez Audytora sprawozdań finansowych.

Zgodnie z polityką i procedurą ws. wyboru audytora, wyboru Audytora dokonuje się w oparciu o następujące kryteria:

- reputacja i doświadczenie w świadczeniu usług audytorskich;
- wcześniejsze doświadczenie (negatywne/pozytywne) we współpracy (jeśli istnieją);
- doświadczenie w prowadzeniu badań sprawozdań finansowych w spółkach podobnej wielkości i o podobnym profilu działalności;
- koszty badania;
- czas przeprowadzenia badania;
- dodatkowe okoliczności umożliwiające minimalizację kosztów i wysiłku organizacyjnego Grupy Polenergia związanego z badaniem.

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki.

W ciągu ostatniego roku obrotowego odbyły się 3 posiedzenia Komitetu Audytu.

#### *Zasady działania*

Rada Nadzorcza działa na podstawie (i) Kodeksu spółek handlowych, (ii) innych ogólnie obowiązujących przepisów, (iii) Statutu oraz (iv) regulaminu rady nadzorczej.

W ramach Rady Nadzorczej został utworzony Komitet Audytu.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- a) ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- b) opiniowanie sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do rozporządzania zyskiem (w tym wypłaty dywidend) lub pokrycia strat, jak również projektów uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz innych istotnych materiałów przedstawianych akcjonariuszom w związku z Walnym Zgromadzeniem;
- c) badanie i zatwierdzanie rocznych planów operacyjnych i finansowych Spółki („Budżet Spółki”) oraz Projektów („Budżet Projektu”), w które Spółka inwestuje, oraz wszelkich istotnych zmian do nich, oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z ich wykonania;

„Projekt” oznacza spółkę, działalność lub przedsięwzięcie związane z wytwarzaniem, przesyłem, dystrybucją lub obrotem energią elektryczną (w tym energią ze źródeł odnawialnych) lub ciepłą, dostawą, przesyłem, dystrybucją lub obrotem paliwami (w tym gazem), w którym Spółka jest udziałowcem, inwestorem, przygotowującym przedsięwzięcie (developerem) lub zarządzającym;

- d) wyrażanie zgody na poniesienie przez Spółkę wydatków kapitałowych, których wartość przewyższa równowartość 100.000 (sto tysięcy) USD, obliczonej na podstawie średniego kursu wymiany ogłaszanego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia transakcji („Kurs Wymiany”) na spółki, działalność lub przedsięwzięcie nie będące Projektem;
- e) badanie i zatwierdzanie strategicznych planów rozwoju Spółki;
- f) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. a), b) powyżej;
- g) powoływanie, odwoływanie i zawieszanie członka Zarządu Spółki, w tym Prezesa, Wiceprezesa lub całego Zarządu;
- h) ustalanie liczby członków Zarządu na kolejną kadencję;
- i) ustalanie wynagrodzenia oraz innych korzyści członków Zarządu;
- j) delegowanie swego członka lub swoich członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie odwołania lub zawieszenia całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać;
- k) wyrażanie zgody na zbycie, wydzierżawienie, zamianę lub inne rozporządzenie mieniem Spółki, w tym udziałów Spółki w jakimkolwiek Projekcie, czy to w ramach jednej transakcji czy też w ramach kilku powiązanych transakcji, którego wartość rynkowa przewyższa równowartość 100.000 (sto tysięcy) USD wedle Kursu Wymiany;
- l) wyrażanie zgody na zaciągnięcie kredytu, zaciągnięcie lub udzielenie przez Spółkę pożyczek albo zaciągnięcie innego zadłużenia z wyjątkiem (i) zobowiązań z tytułu świadczenia usług i dostaw towarów zaciągniętych w normalnej działalności gospodarczej, (ii) podatków jeszcze nieprzypadających do zapłaty, (iii) zadłużenia krótkoterminowego z innych tytułów, gdzie część nieprzewidziana w zatwierdzonym budżecie Spółki nie przekracza łącznie równowartości w złotych kwoty 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) USD wedle Kursu Wymiany;
- m) wyrażanie zgody na wydatkowanie przez Spółkę kwot przekraczających równowartość w złotych 250.000,00 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) dolarów amerykańskich według Kursu Wymiany, czy to w ramach jednej transakcji lub serii powiązanych ze sobą transakcji, z wyjątkiem wydatków zatwierdzonych i wyszczególnionych w zatwierdzonym rocznym budżecie Spółki lub ponoszonych w toku zwykłej działalności Spółki z zastrzeżeniem, iż wydatki inwestycyjne nie są rozumiane jako ponoszone w toku zwykłej działalności Spółki;
- n) wyrażanie zgody na udział Spółki w czynnościach prawnych, których drugą stroną jest jakikolwiek podmiot z niżej wymienionych;
  - i) podmiot, w którym Spółka posiada bezpośrednio lub pośrednio akcje lub udziały, chyba że Spółka posiada pośrednio lub bezpośrednio 100% (sto procent) kapitału zakładowego takiego podmiotu;
  - ii) członek Zarządu Spółki;
  - iii) członek Rady Nadzorczej;
- o) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy spółki cywilnej, jawnej lub komandytowej, umowy o udziale w zyskach lub przychodach bądź jakiegokolwiek innej podobnej umowy, na podstawie której przychody Spółki lub jej zyski są lub mogą być dzielone z innymi osobami lub jednostkami;
- p) wyrażenie zgody na zakładanie przez Spółkę oddziałów i spółek zależnych i wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie udziałów lub akcji w innych spółkach oraz zawieranie umów spółek

- osobowych z podmiotami innymi niż spółki, w których Spółka posiada pośrednio lub bezpośrednio 100% (sto procent) kapitału zakładowego;
- q) wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę poręczeń, gwarancji i wszelkich obciążeń majątku Spółki, w każdym przypadku, gdy łączna kwota poręczeń, gwarancji i innych obciążeń majątku Spółki przekroczyłaby lub przekracza równowartość w złotych 100.000,00 (sto tysięcy) dolarów USA według Kursu Wymiany, chyba, że takie obciążenie było przewidziane w zatwierdzonym budżecie Spółki;
  - r) wybór lub zmiana biegłego rewidenta Spółki;
  - s) wyrażanie zgody na ustanowienie prokury i wysokość wynagrodzeń dla prokurentów;
  - t) wyrażanie zgody na zawarcie, istotną zmianę lub rozwiązanie umowy, której wartość przekracza równowartość w złotych 500.000 (pięćset tysięcy) dolarów USA według Kursu Wymiany, dotyczącej dostawy usług energetycznych, zakupu energii, zarządzania obiektem, dzierżawy, dostaw i robót pod klucz, konserwacji i eksploatacji urządzeń, zaciągnięcia pożyczek i kredytów, dostawy paliwa i innych umów dotyczących Projektów, w które Spółka jest zaangażowana, włączywszy wszelkie zmiany zamówień w ramach umów o dostawy i roboty pod klucz, chyba że dokonanie danej czynności było przewidziane w zatwierdzonym budżecie Spółki;
  - u) wyrażanie zgody na warunki finansowania Projektów oraz znaczące zmiany takich warunków finansowania;
  - w) wyrażenie zgody na dokonanie istotnej zmiany w zasadach księgowości stosowanych przez Spółkę;
  - x) wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, prawa użytkowni wieczystego lub udziału w nieruchomości, chyba że dokonanie danej czynności było przewidziane w zatwierdzonym budżecie Spółki lub budżecie Projektu.

#### Zarząd

##### *Skład*

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Michał Michalski	Prezes Zarządu
2.	Iwona Sierżęga	Członek Zarządu
3.	Robert Nowak	Członek Zarządu do 16.12.2019 roku
4.	Piotr Maciołek	Członek Zarządu od 22.01.2020 roku
5.	Tomasz Kietliński	Członek Zarządu od 22.01.2020 roku
6.	Jarosław Bogacz	Członek Zarządu od 22.01.2020 roku

W dniu 23 stycznia 2019 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja p. Jacka Głowackiego ze stanowiska Prezesa Zarządu. Jednocześnie, Rada Nadzorcza Spółki, na posiedzeniu w dniu 23 stycznia 2019 roku, powołała p. Michała Michalskiego na stanowisko Prezesa Zarządu oraz p. Iwonę Sierżęgę na stanowisko Członka Zarządu.

W dniu 16 grudnia 2019 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja p. Roberta Nowaka ze stanowiska Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki, na posiedzeniu w dniu 22 stycznia 2020 roku, powołała p. Piotra Maciołka, p. Tomasza Kietlińskiego oraz p. Jarosława Bogacza na stanowisko Członka Zarządu.

**8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

W dniu 8 marca 2019 r. Sąd Okręgowy w Warszawie uwzględnił powództwo Nationale Nederlanden PTE SA o stwierdzenie nieważności części uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 lipca 2018 r., tj. w zakresie zmiany artykułu 10.2 punkt (a) statutu, dokonanej na mocy punktu 4) ww. uchwały. Spółka złożyła apelację od tego wyroku wnosząc o jego uchylenie i podnosząc naruszenie prawa materialnego i procesowego.

Sąd Apelacyjny na rozprawie w dniu 28 stycznia 2020 r. oddalił apelację Polenergii S.A. Wyrok jest prawomocny.

Spółka Polenergia S.A. w październiku 2019 r. wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew o zapłatę 956 tys. zł. tytułem niezapłaconych należności za dzierżawę turbiny gazowej. Sprawie został nadany bieg.

Postępowania dotyczące jednostek zależnych Spółki zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności grupy kapitałowej.

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

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) (mln zł)</b>	<b>2019</b>	<b>2019</b>
przychody netto z projektów konsultacyjnych i doradczych	17,9	61,6%
przychody ze sprzedaży developmentu farm wiatrowych	10,4	35,6%
przychody netto z najmu	0,8	2,7%
inne przychody	0,0	0,0%
<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>29,1</b>	<b>100 %</b>

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

Spółka osiąga przychody ze sprzedaży towarów i usług zarówno na rynkach krajowych, jak i zagranicznych, przy czym zdecydowaną większość (96% w 2019 r.) stanowią przychody osiągnięte w Polsce.

**PODZIAŁ GEOGRAFICZNY PRZYCHODÓW**

	<b>Za okres 12 miesięcy zakończony</b>		<b>Zmiana</b>
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>r/r</b>
- Rynek krajowy	27 848	15 760	12 088
- Rynki zagraniczne	1 221	1 455	(234)
<b>Przychody, razem</b>	<b>29 069</b>	<b>17 215</b>	<b>11 854</b>



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

Zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim Emitent przekazuje informacje na temat znaczących umów w formie raportów bieżących.

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

Struktura kapitałowa Grupy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym. Informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta zostały przedstawione w nocie 7 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zaprezentowane w nocie 43 do sprawozdania finansowego.

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

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

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

Informacje na temat udzielonych pożyczek są przedstawione w notach 18 oraz 38 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej zostały przedstawione w nocie 28.1 do Jednostkowego sprawozdania finansowego oraz nocie 31 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2019 roku Emitent nie otrzymał żadnych gwarancji.

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

W okresie objętym raportem nie nastąpiła emisja papierów wartościowych.

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

W 2019 roku Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych w ujęciu jednostkowym.

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

Najistotniejszą część zobowiązań finansowych Emitenta i jego grupy kapitałowej stanowią kredyty bankowe, szerzej opisane w sprawozdaniach finansowych. Wszystkie zobowiązania Emitenta i jego grupy kapitałowej są regulowane bez opóźnień.

Z drugiej strony zmienność cen energii elektrycznej i zielonych certyfikatów może potencjalnie skutkować niespełnieniem wskaźników finansowych określonych w umowach kredytowych na sfinansowanie poszczególnych projektów wiatrowych.

Grupa na bieżąco monitoruje sytuację w tym zakresie i pozostaje w bieżącym kontakcie z instytucjami finansującymi. Potencjalny spadek cen energii elektrycznej i zielonych certyfikatów w dłuższym terminie może skutkować okresowymi problemami w realizacji niektórych umów kredytowych, co może wiązać się z koniecznością uruchomienia gwarancji udzielonych przez Polenergia S.A. na rzecz poszczególnych projektów. Gwarancje te zostały szerzej opisane w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym w nocie 28.1.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa planuje w 2020 roku ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w szacunkowej łącznej kwocie około 371 milionów złotych. Kwoty te przeznaczone będą głównie na realizację programu inwestycyjnego w segmencie farm wiatrowych i dystrybucji oraz rozwój projektów między innymi w obszarze morskiej, lądowej energetyki wiatrowej i fotowoltaiki.

Polenergia S.A. dąży do finansowania poszczególnych projektów w formule „project finance” z udziałem finansowania zewnętrznego. Nie wyklucza także pozyskania inwestorów obejmujących udziały w projektach i współuczestniczących w finansowaniu budowy.

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

W punkcie 6 przeanalizowano szczegółowo ważne zdarzenia mające znaczny wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta. Wszystkie te zdarzenia mają charakter typowy dla prowadzonej działalności.

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

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju grupy kapitałowej

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

<http://polenergia.pl/pol/pl/page-prezentacje>

Opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej grupy kapitałowej

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

Na dzień dzisiejszy Grupa koncentruje swoje wysiłki na:

- dalszej optymalizacji kosztów prowadzonej działalności i zwiększaniu efektywności posiadanych aktywów,
- rozwoju nowych oraz utrzymaniu istniejących projektów, zarówno w obszarze morskiej jak i lądowej energetyki wiatrowej,
- budowie projektów z portfela farm wiatrowych na lądzie, które wygrały aukcje w 2019 roku i przygotowanie kolejnych projektów do udziału w aukcjach w 2020 roku,
- rozwoju nowych i utrzymaniu istniejących projektów fotowoltaicznych, i przygotowanie ich do udziału w kolejnych aukcjach w tym w szczególności do aukcji w 2020 roku,
- dalszym rozwoju działalności w segmencie obrotu,
- realizacji projektu inwestycyjnego w obszarze dystrybucji (skutkującego docelowym wzrostem Wartości Regulacyjnej Aktywów oraz wzrostem liczby odbiorców przyłączonych na stałe do sieci spółki),
- rozwoju inicjatyw w obszarze fotowoltaiki dla istniejących klientów oraz stacji ładowania samochodów.
- intensyfikacji działań w obszarze sprzedaży energii do klientów nie podłączonych do własnej sieci.

Szerzej, politykę w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta przedstawiono w materiałach znajdujących się na stronie internetowej pod adresem:

<http://www.polenergia.pl/pol/pl/page-prezentacje>

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

W roku obrotowym 2019 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

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

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

Pan Jacek Głowacki był stroną umowy o pracę ze Spółką, która rozwiązała się na mocy porozumienia stron z dniem 30 kwietnia 2019 r. Umowa o pracę była zawarta na czas nieokreślony.

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

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

Pan Robert Nowak jest stroną umowy o pracę ze Spółką. Umowa zawarta na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia tej umowy to 6 miesięcy. Ponadto z Pan Robertem Nowakiem zawarto umowę o zakazie konkurencji przewidującej po stronie Spółki obowiązek zapłaty na jego rzecz przez 6 miesięcy po ustaniu stosunku pracy 100% wynagrodzenia z tytułu powstrzymania się przez niego od działalności konkurencyjnej. Umowa z Panem Robertem Nowakiem w grudniu 2019 została wypowiedziana i okres wypowiedzenia upływa 30 czerwca 2020 r.

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

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

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

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

Grupa nie posiada ww. zobowiązań.

- 26. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w**

przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsc ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały przedstawione w nocie 42 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania do publicznej wiadomości raportu rocznego nie posiadały akcji w jednostce dominującej:

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

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

**29. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W chwili obecnej w Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

**30. Informacje dodatkowe**

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

Umowa z dnia 27 czerwca 2018 roku pomiędzy Polenergia S.A. a PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. sp. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11 na przeprowadzenie:

- przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego okres kończący się 30 czerwca 2018 roku oraz 30 czerwca 2019 roku.
- badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku.

Ponadto poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy zawarły z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11 umowy na badanie sprawozdań finansowych za rok kończący się 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku.

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

Spółki z grupy kapitałowej korzystały w 2018 i 2019 roku z usług wybranej firmy audytorskiej w zakresie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub Skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także dodatkowych usług będących potwierdzeniem spełnienia warunków zawartych umów kredytu na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez Audytora sprawozdań finansowych.

**c) Na temat organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej**

Rada Nadzorcza po rekomendacji Komitetu Audytu.

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

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z wymienionych wyżej umów została przedstawiona w notcie 44 Jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Opis pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym został przedstawiony w notcie 28 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.