

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY**

**ZA I KWARTAŁ 2026 ROKU**

---

Adam Mariusz Purwin – Prezes Zarządu

---

Andrzej Filip Wojciechowski – Pierwszy Wiceprezes  
Zarządu

---

Piotr Tomasz Sujecki – Drugi Wiceprezes  
Zarządu

Warszawa, 21 maja 2026 roku

## Spis treści

<b>A. INFORMACJE WPROWADZAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO</b>	<b>4</b>
1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026 roku	5
2. Szczegółowy komentarz do wyników finansowych za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026 roku oraz pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy	6
3. Struktura organizacyjna Grupy	23
<b>B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2026 ROKU</b>	<b>25</b>
1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	31
1.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	31
1.2 Przyjęte zasady przy sporządzaniu sprawozdania	31
1.3 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna	31
1.4 Sezonowość i cykliczność działalności	32
2. Skorygowany wynik EBITDA i Skorygowany zysk netto	32
3. Segmenty operacyjne	33
4. Pozostałe noty	39
4.1 Przychody ze sprzedaży	39
4.2 Koszty wg rodzaju	39
4.3 Pozostałe przychody operacyjne	40
4.4 Pozostałe koszty operacyjne	40
4.5 Przychody finansowe	40
4.6 Koszty finansowe	41
4.7 Przepływy środków pieniężnych	41
4.8 Wartość firmy	41
4.9 Wartości godziwe kontraktów terminowych	41
4.10 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	44
4.11 Efektywna stopa podatkowa	45
4.12 Zmiana stanu rezerw	45
5. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	45
6. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	45
7. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	46
8. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	46
9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń i gwarancji jest znacząca	47

---

10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Emitenta lub jednostki jego jednostki zależnej od niego .....	47
11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta .....	49
12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	49
13. Ryzyko związane z płynnością.....	49
14. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązаныmi .....	50
15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.....	50
<b>C. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO .....</b>	<b>51</b>
1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w kwartalnym 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.....	52
2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	53
3. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym	53
4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	53
5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego .....	54
6. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	54
<b>D. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SPÓŁKI POLENERGIA S.A. ....</b>	<b>56</b>

**A. INFORMACJE WPROWADZAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU  
KWARTALNEGO**

## 1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku Grupa Polenergia („Grupa”) osiągnęła wyniki na poziomie EBITDA oraz skorygowanego zysku netto wynoszących odpowiednio 126,0 mln zł oraz 14,8 mln zł, co stanowi spadek w stosunku do wyniku z analogicznego okresu roku ubiegłego o odpowiednio 35,9 mln zł i 45,7 mln zł.

Wyniki Grupy Polenergia (mln PLN)		3M 2026	3M 2025	Zmiana r/r	Zmiana r/r [%]
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>		<b>924,9</b>	<b>1 187,5</b>	<b>( 262,6)</b>	<b>-22%</b>
segment obrotu i sprzedaży		678,0	935,1	( 257,1)	
pozostałe		246,9	252,4	( 5,5)	
<b>Koszt własny sprzedaży, w tym:</b>		<b>( 785,4)</b>	<b>(1 014,1)</b>	<b>228,8</b>	<b>-23%</b>
segment obrotu i sprzedaży		( 632,5)	( 880,9)	248,4	
pozostałe		( 152,9)	( 133,2)	( 19,7)	
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>139,5</b>	<b>173,4</b>	<b>( 33,9)</b>	<b>-20%</b>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		( 59,9)	( 62,1)	2,2	
Pozostałe przychody/koszty operacyjne		3,9	6,5	( 2,6)	
Rozliczenie ceny aukcyjnej		( 2,2)	( 0,5)	( 1,7)	
<b>A Zysk operacyjny (EBIT)</b>		<b>81,4</b>	<b>117,4</b>	<b>( 36,0)</b>	<b>-31%</b>
Amortyzacja		44,6	44,5	0,1	
<b>EBITDA</b>		<b>126,0</b>	<b>161,9</b>	<b>( 35,9)</b>	<b>-22%</b>
<b>B Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi</b>		<b>29,5</b>	<b>–</b>	<b>29,5</b>	<b>–</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b>		<b>155,4</b>	<b>161,9</b>	<b>( 6,5)</b>	<b>-4%</b>
<b>C Przychody finansowe</b>		<b>29,6</b>	<b>18,4</b>	<b>11,2</b>	<b>61%</b>
<b>D Koszty finansowe</b>		<b>( 62,2)</b>	<b>( 72,4)</b>	<b>10,2</b>	<b>16%</b>
<b>E Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności</b>		<b>15,8</b>	<b>( 7,8)</b>	<b>23,6</b>	<b>303%</b>
<b>A+B+C+D+E Zysk (strata) brutto</b>		<b>94,1</b>	<b>55,6</b>	<b>38,5</b>	<b>69%</b>
Podatek dochodowy		( 33,6)	( 12,3)	( 21,3)	173%
<b>Zysk netto</b>		<b>60,4</b>	<b>43,2</b>	<b>17,2</b>	<b>40%</b>
Korekty normalizujące:					
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)		0,1	0,1	–	
Różnice kursowe		( 6,9)	8,7	( 15,6)	
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu		0,9	0,8	0,1	
Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi		( 23,9)	–	( 23,9)	
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności		( 15,8)	7,8	( 23,6)	
<b>Skorygowany Zysk (Strata) Netto*</b>		<b>14,8</b>	<b>60,5</b>	<b>( 45,7)</b>	<b>-75%</b>
<b>EBITDA</b>		<b>126,0</b>	<b>161,9</b>	<b>( 35,9)</b>	<b>-22%</b>
Marża EBITDA		13,6%	13,6%	0,0%	
<b>EBITDA (bez segmentu obrotu)</b>		<b>103,7</b>	<b>140,7</b>	<b>( 506,1)</b>	<b>-83%</b>
Marża EBITDA (bez segmentu obrotu)		42,0%	55,7%	-9,8%	

\*) Skorygowane o przychody (koszty) o charakterze niepieniężnym/jednorazowym rozpoznane w danym roku obrotowym

Przychody ze sprzedaży Grupy Polenergia za pierwszy kwartał 2026 roku były niższe o 262,6 mln zł, co jest spowodowane głównie niższymi przychodami w segmencie obrotu i sprzedaży (o 257,1 mln zł). Przychody ze sprzedaży dla pozostałych segmentów były niższe o 5,5 mln zł, co jest spowodowane głównie niższymi przychodami w segmencie lądowych farm wiatrowych (o 26,8 mln zł), skompensowanymi częściowo przez wyższe przychody w segmencie gazu i czystych paliw (o 14,8 mln zł), segmencie fotowoltaiki (o 2,3 mln zł), segmencie dystrybucji (o 2,3 mln zł) oraz niealokowane (o 1,9 mln zł).

Wynik EBITDA w omawianym okresie wyniósł 126,0 mln zł i był niższy o 35,9 mln zł w stosunku do wyniku w analogicznym okresie roku poprzedniego głównie ze względu na niższy wynik w segmencie

ładowych farm wiatrowych (o 31,1 mln zł), co jest konsekwencją uzyskanych niższych cen sprzedaży energii elektrycznej oraz niższej produkcji spowodowanej gorszą niż w roku ubiegłym wietrznością. Niższy wynik EBITDA w porównaniu do wyniku z roku ubiegłego odnotowano również w segmentach dystrybucji (o 2,8 mln zł) głównie poprzez niższą marżę na sprzedaży energii oraz niealokowanych (o 6,7 mln zł) w związku z wyższymi kosztami wynagrodzeń wskutek dostosowywania zatrudnienia do skali działalności Grupy oraz usług obcych związanych z realizacją i przygotowaniem do realizacji strategicznych projektów. Powyższe efekty zostały częściowo skompensowane przez wzrost wyniku EBITDA o 1,1 mln zł w segmencie obrotu i sprzedaży wskutek m.in. dokonanych optymalizacji kosztowych, w segmencie fotowoltaiki (o 0,2 mln zł) oraz w segmencie gazu i czystych paliw (o 3,3 mln zł).

W okresie trzech miesięcy 2026 roku skorygowany zysk netto wyniósł 14,8 mln zł, co stanowi spadek w stosunku do wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego o 45,7 mln zł. Spadek skorygowanego zysku netto był spowodowany głównie opisanymi powyżej czynnikami wpływającymi na wynik EBITDA oraz wyższym podatkiem od zysków kapitałowych w związku ze sprzedażą spółki Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o.

## 2. Szczegółowy komentarz do wyników finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku oraz pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy

Wyniki Grupy Polenergia (mln PLN)	Łądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja	Niealokowane	RAZEM
EBITDA 3M 2026	106,0	3,3	5,0	22,3	10,5	(21,2)	126,0
EBITDA 3M 2025	137,1	3,1	1,7	21,2	13,3	(14,5)	161,9
Zmiana:	(31,1)	0,2	3,3	1,1	(2,8)	(6,7)	(35,9)

W pierwszym kwartale 2026 roku segment ładowych farm wiatrowych (493 MW) zanotował wynik EBITDA niższy o 31,1 mln zł w porównaniu do wyniku z analogicznego okresu roku ubiegłego. Spadek wyników segmentu w pierwszym kwartale 2026 roku w porównaniu do wyników pierwszego kwartału 2025 roku jest konsekwencją uzyskanych niższych cen energii elektrycznej oraz niższego wolumenu produkcji, spowodowanego gorszymi niż w roku ubiegłym warunkami wietrzności. Do niższego wyniku EBITDA przyczyniły się również niższe niż w poprzednim roku uzyskane przez farmy ceny sprzedaży zielonych certyfikatów i wyższe koszty operacyjne głównie z uwagi na wyższe koszty serwisu technicznego.

Segment gazu i czystych paliw zanotował wzrost o 3,3 mln zł w porównaniu do wyniku w analogicznym okresie roku poprzedniego wskutek osiągniętej wyższej marży brutto w związku z wyższą marżą na energii elektrycznej (optymalizacja w ramach Umowy SLA) oraz wyższą marżą uzyskaną w rynku mocy (dodatkové przychody z rynku wtórnego) oraz niższych kosztów postoju. Wynik uwzględnia jedynie jeden miesiąc roku 2026, wskutek sprzedaży spółki na koniec stycznia.

Segment obrotu i sprzedaży zanotował w pierwszym kwartale 2026 roku wzrost wyniku EBITDA o 1,1 mln zł w porównaniu do wyniku zanotowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wpływ na wzrost wyniku miały: i) wyższa marża na obsłudze Elektrociepłowni Nowa Sarzyna sp. z o.o. – większa skala optymalizacji pracy jednostki w korzystnych warunkach rynkowych, ii) wyższy wynik na handlu i obsłudze biznesu oraz prop trading – m.in. działalność tradingowa w zakresie handlu gazem ziemnym z wykorzystaniem wysokiej zmienności w 1 kw. 2026 r. będąca następstwem niskich temperatur i konfliktu na Bliskim Wschodzie, iii) niższe koszty operacyjne związane z restrukturyzacją i optymalizacją kosztową działalności wskutek połączenia spółek Polenergia Obrót S.A. i Polenergia Sprzedaż sp. z o.o.. Wzrost wyniku w pierwszym kwartale 2026 roku został częściowo skompensowany przez: i) niższy wynik na pozostałej działalności w obszarze energetyki prosumenckiej, ii) niższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej do klienta końcowego – głównie na skutek zaniechania obszaru sprzedaży B2C, iii) niższy wynik na handlu certyfikatami z własnych farm wiatrowych związany głównie ze spadkiem cen

rynkowych zielonych certyfikatów, iv) niższy wynik na handlu energią elektryczną z aktywów OZE ze względu na niższy wolumen produkcji.

Wynik EBITDA segmentu dystrybucji za okres 3 miesięcy 2026 roku był niższy o 2,8 mln zł w stosunku do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek wyniku jest głównie konsekwencją niższej marży na sprzedaży energii w pierwszym kwartale roku 2026, co wynika z niższej ceny sprzedaży energii elektrycznej oraz wyższych kosztów operacyjnych związanych ze wzrostem skali działalności. Niższy wynik został częściowo skompensowany przez wyższą marżę na dystrybucji związaną z utrzymaniem przez większość pierwszego kwartału 2026 roku taryfy wprowadzonej wraz z końcem 2024 roku.

Wynik EBITDA segmentu fotowoltaiki (149 MWp) w pierwszym kwartale 2026 r. był na wyższym poziomie w porównaniu do wyniku pierwszego kwartału 2025 r. (wzrost o 0,2 mln zł) z uwagi na wyższą produkcję energii elektrycznej. Pozytywny efekt wolumenowy został częściowo skompensowany przez wyższe koszty operacyjne związane ze wzrostem mocy zainstalowanej w konsekwencji uruchomienia farm Szprotawa I i Szprotawa II w trzecim kwartale 2025 r.

Wynik w segmencie niealokowanych w okresie od stycznia do marca 2026 roku był niższy o 6,7 mln zł w porównaniu do wyniku w analogicznym okresie roku 2025. Na zmianę wyniku EBITDA w roku 2026 wpływają głównie wyższe koszty wynagrodzeń wskutek dostosowywania zatrudnienia do skali działalności Grupy oraz usług obcych związanych z realizacją i przygotowaniem do realizacji strategicznych projektów.

Wynik na działalności finansowej w pierwszym kwartale 2026 roku był wyższy od wyniku w analogicznym okresie ubiegłego roku o 21,4 mln zł, na co miał wpływ przede wszystkim wynik na różnicach kursowych (wzrost o 27,0 mln zł) częściowo skompensowane przez wyższe koszty z tytułu odsetek od kredytów, obligacji oraz KPO (wzrost o 4,3 mln zł) oraz wynik na transakcjach gwarancji i poręczeń (wzrost kosztów o 1,7 mln zł).

Wyższy poziom podatku dochodowego w 2026 roku jest efektem osiągnięcia dodatniego wyniku na sprzedaży spółki Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o., co miało wpływ na konieczność rozpoznania i zapłaty podatku od zysków kapitałowych.

### **Ocena wpływu wojny w Ukrainie oraz w Iranie i sytuacji na rynku energii na działalność Spółki**

W związku z trwającym konfliktem zbrojnym w Ukrainie na bieżąco monitorowane i identyfikowane są czynniki ryzyka, które mogą mieć wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Polenergia.

Trwająca wojna w Ukrainie do końca pierwszego kwartału 2026 roku nie przyniosła rozstrzygnięć na polu walki. Wpływ konfliktu na notowania surowców energetycznych w Europie nie ma jednak już tak istotnego znaczenia jak w pierwszych jego miesiącach, ze względu na zrealizowaną dywersyfikację dostaw gazu ziemnego w postaci dostaw LNG. Pomimo zakończenia przesyłu gazu przez Ukrainę pod koniec 2024 roku i tranzytu gazu z europejskich sieci w kierunku ukraińskim, ceny na europejskich rynkach nie uległy znaczącej zmianie, gdyż rynek już wcześniej przewidywał takie rozwiązania. Aktualnie największy wpływ na ceny gazu ziemnego ma konflikt na bliskim wschodzie między USA a Iranem. Wojna, która wybuchła 28 lutego 2026 roku, doprowadziła do zablokowania Cieśniny Ormuz, przez którą przepływa znacząca część światowej produkcji ropy oraz gazu ziemnego. Konflikt doprowadził do skokowych wzrostów cen ropy i gazu ziemnego, przy czym efekt tego wzrostu tylko w ograniczonym zakresie przeniesiony został na ceny energii elektrycznej w Polsce w kontraktach terminowych na kolejne lata, co jest spowodowane m.in. strukturą miksu wytwórczego w Polsce, w dalszej mierze w znacznej części opartego na krajowym węglu. Tym niemniej należy wskazać, że to kolejny konflikt, który bezpośrednio wpływa na podaż surowców energetycznych dla Europy. Póki co Emitent nie widzi znaczącego wpływu sytuacji na bliskim wschodzie na ceny energii w długim terminie, które mocniej korelują ze zmianami cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Wyżej natomiast handlowane są kontrakty na okres zimy 2026/2027 ze względu na obawy o dostępność gazu ziemnego w tym okresie.

Na wysokie ceny gazu ziemnego na rynkach hurtowych, jakie obserwowaliśmy pod koniec pierwszego kwartału 2026 roku, wpłynęła nie tylko sytuacja w cieśninie Ormuz, ale również niskie temperatury zimą, które przyczyniły się do większego niż zwykle poziomu opróżnienia europejskich zapasów surowca. Generacja energii z wiatru w tym samym okresie była niższa od normalnej, co dodatkowo wpłynęło na wzrost cen energii elektrycznej na rynku SPOT. Ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, po serii spekulacji o rozluźnieniu systemu EU ETS spadały w kierunku 60 EUR/t, po czym szybko odbiły się po serii komunikatów, że europejscy decydenci nie zamierzają zrezygnować z tego narzędzia w finansowaniu transformacji energetycznej, nawet kosztem wysokich cen energii w Europie. W związku z tym powrócił wzrostowy sentyment na rynki i ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> szybko wróciły powyżej 70 EUR/t. Ceny energii elektrycznej w Polsce w choć nadal na tle Europy mocno skorelowane są z uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, dzięki zmieniającemu się „energy-mix” nie przenosiły w pełnym wymiarze zmian cen EUA.

Rynki energii elektrycznej i gazu ziemnego nie są przygotowane na zagrożenia dywersyjne i elementy konfliktu hybrydowego w postaci uszkodzeń podmorskich kabli do przesyłu energii, gazu, czy innych instalacji infrastruktury energetycznej na terenie państw UE, a także ataki związane z cyberbezpieczeństwem tych obiektów. Ogłoszone całkowite uniezależnienie się Europy od rosyjskiego gazu do końca 2027 roku to dodatkowy czynnik presji na ceny energii w Europie.

Innym czynnikiem, który ma istotny wpływ na działalność Grupy, są utrzymujące się wysokie koszty finansowania wynikające z wysokich stóp procentowych. Na koniec pierwszego kwartału 2026 roku zadłużenie Emitenta wynosiło 2 975 mln zł, z czego 83% stanowiło zadłużenie zabezpieczone. Poziom kursu złotego w stosunku do euro i dolara amerykańskiego ze względu na napięcia geopolityczne podlegał dużym wahaniom, a ryzyko wzrostu kosztów związanych z zabezpieczeniami transakcji zawieranych na rynkach towarowych pozostaje podwyższone. W tej kwestii nie pomaga też brak przewidywalności polityki zagranicznej prowadzonej przez administrację USA, w tym w szczególności wprowadzanych i odwoływanych ceł.

Od 11 lipca 2025 r. po dołączeniu Polski do platformy wymiany mocy bilansujących PICASSO nastąpił silny wzrost zmienności cen na rynku bilansującym, w tym do ekstremalnych poziomów w obserwowanym zakresie od minus 45 tysięcy do plus 48 tysięcy zł za MWh. Znacząco zwiększyło to koszty bilansowania źródeł OZE w pod koniec 2025 roku, co negatywnie wpływa na uzyskiwane przez Grupę wyniki związane z eksploatacją źródeł OZE. W 2026 roku PSE wprowadziło mechanizm tzw. „elastyczności popytu” na rynku bilansującym, który ma zapobiec wyznaczaniu cen w oparciu o najwyższe oferty z platformy PICASSO. Ma się to przyczynić do redukcji ekstremów cenowych na rynku bilansującym. W kolejnych latach spodziewany jest dalszy wzrost kosztów profilu przy rosnącym nasyceniu OZE w Krajowym Systemie Energetycznym i spadającej podaży energii ze źródeł konwencjonalnych. W największej mierze dotyczy to źródeł PV. Dodatkowo w okresach nadpodaży generacji energii z OZE i braku popytu na nią stosowane są nierynkowe redysponowania, czyli wyłączenia źródeł OZE, skutkujące niższymi wolumenami produkcji i wpływem na przychody Grupy.

W segmencie lądowych farm wiatrowych i farm fotowoltaicznych wysoka zmienność cen energii elektrycznej skorelowana ze zmiennością generacji energii z wiatru i słońca skutkowałą pod koniec pierwszego kwartału 2026 znaczącym wzrostem kosztu profilu dla źródeł PV, co obniża uzyskiwaną efektywną cenę sprzedanej energii elektrycznej. Jednocześnie występowanie ujemnych cen i nadpodaży energii z OZE powoduje, że farmy zostają wyłączane ze względów ekonomicznych lub bilansowych (przez operatora). Wyłączenia generacji na polecenie operatora w I kwartale 2026 roku były istotnym czynnikiem ograniczającym produkcję źródeł wiatrowych i fotowoltaicznych, szczególnie w okresach, gdy źródła te pracowały jednocześnie, dostarczając takie ilości energii, których odbiorcy nie byli w stanie skosztować, a operator nadal musiał utrzymywać w gotowości jednostki konwencjonalne. W związku z licznymi ograniczeniami produkcji oraz niższą wietrznością, jaką obserwowaliśmy w omawianym okresie 2026 roku, wolumen produkcji energii w tym segmencie był niższy od zakładanego.

W związku ze znacznym wzrostem mocy zainstalowanej w OZE, w szczególności w segmencie źródeł fotowoltaicznych, w Polsce i krajach sąsiednich, w okresach wysokiej generacji OZE i jednocześnie niskiego zapotrzebowania, mocno rośnie ilość okresów, w których pojawiają się ujemne ceny energii. Oznacza to, że za energię elektryczną wytworzoną w tych okresach rozliczeniowych to wytwórca musi zapłacić za jej sprzedaż na rynek. Alternatywą jest redukcja produkcji, aby nie ponosić tego kosztu. Sytuacje takie mają miejsce głównie w dni weekendowe i świąteczne, ale też coraz częściej w wiosenne i jesienne dni robocze z wysoką generacją PV w tzw. szczycie słonecznym, czyli w godzinach najintensywniejszego nasłonecznienia. Jednocześnie dla wytwórców OZE rozliczających się w ramach systemów wsparcia wystąpienie przez co najmniej sześć kolejnych godzin cen ujemnych wiąże się z brakiem możliwości rozliczenia w ramach systemu aukcyjnego wolumenów produkcji z tych godzin lub brakiem wydania przez Prezesa URE praw majątkowych przysługujących za produkcję z tych godzin, w zależności od systemu wsparcia, w którym uczestniczy dane źródło OZE.

Zjawisko okresowo występującej bardzo wysokiej podaży energii z OZE oprócz ujemnych cen generuje też inny wpływ na segment OZE Grupy Polenergia. W okresach, kiedy PSE S.A. („PSE”) nie jest w stanie bardziej ograniczyć jednostek konwencjonalnych ani wyeksportować nadwyżek generowanej energii, odgórnie redukowana jest moc poszczególnych jednostek OZE. Na polecenie operatora (PSE) uruchamiane jest tzw. nierynkowe redysponowanie jednostek wytwórczych. Sytuacja taka może podlegać rekompensacie finansowej ze strony PSE, jednak czas oczekiwania na rozpatrzenie wniosku i wypłata przedmiotowej rekompensaty nie jest natychmiastowa i zajmuje czas oraz dodatkowe zasoby. Rekompensata finansowa ze strony PSE obejmuje jedynie koszty wytwórcy związane z obowiązkiem zakupu energii niezbilansowanej po cenie rynku bilansującego CEN i przychody utracone w ramach systemów wsparcia (zielonych certyfikatów lub aukcji OZE). Rekompensata finansowa ze strony PSE nie obejmuje natomiast strat w przychodach pochodzących m.in. z umów PPA. Na podstawie zapisów w umowach przyłączeniowych, części należących do Grupy Polenergia instalacji OZE rekompensata finansowa z tytułu nierynkowego redysponowania nie przysługuje.

Ceny praw majątkowych PMOZE\_A (“zielonych certyfikatów”) w pierwszym kwartale 2026 roku utrzymywały się na stabilnych poziomach 25-28 PLN/MWh. Obowiązek na lata 2026-2028 wynosi 9,0% rocznie, co jest kompromisem pomiędzy oczekiwaniami branży i odbiorców, a poziomem cenowym nie satysfakcjonującym żadnej ze stron. Na moment publikacji raportu, Grupa posiada projekty wiatrowe o łącznej mocy 221,3 MW, które w dalszym ciągu funkcjonują w obowiązującym przez 15 lat od uruchomienia obiektu systemie zielonych certyfikatów i w tej perspektywie są wyeksponowane na ryzyko zmian cen praw majątkowych.

Gwarancje pochodzenia uzyskiwane za produkcję energii w źródłach odnawialnych i wykorzystywane przez odbiorców do potwierdzenia realizacji zakupu energii odnawialnej charakteryzowały się w pierwszym kwartale tego roku niskimi cenami ze względu na rozluźnienie systemu obowiązkowego raportowania ESG i opóźnienie jego wymogów o 2 lata dla niektórych przedsiębiorstw. Niemniej niska wietrzność utrzymująca się od czwartego kwartału 2025 roku spowodowała, że ceny gwarancji pochodzenia systematycznie rosły i gdy jeszcze w styczniu kosztowały ok. 1 zł/MWh to pod koniec marca trzeba było płacić za gwarancje z produkcji 2026 roku już ponad 2 zł/MWh. Szacujemy, że długoterminowo ceny gwarancji pochodzenia ze źródeł odnawialnych powinny drożeć ze względu na wprowadzane wymogi regulacyjne.

Segment obrotu i sprzedaży, jako jedyny z Grupy, posiadał w przeszłości bezpośrednią ekspozycję na rynek ukraiński za pośrednictwem spółki zależnej Polenergia Ukraina. Spółka ta jeszcze przed rozpoczęciem wojny ograniczyła zakres prowadzonej działalności operacyjnej. Aktualnie wszelka działalność operacyjna w Ukrainie jest wstrzymana, a sama Spółka ma wygaszoną licencję, rozwiązane zostały wszystkie umowy biznesowe oraz administracyjne i jest w końcowym etapie procesu likwidacji.

Grupa identyfikuje zwiększone ryzyko prowadzenia działalności handlowej na wszystkich rynkach, w tym m.in. ryzyko ponownego wzrostu zmienności cen energii elektrycznej i gazu ziemnego, ryzyko

niezrealizowania wolumenu odbioru przez kontrahentów, ryzyka braku płatności i wykonywania umów ze względu na nieprzewidziane zmiany regulacyjne, polityczne oraz wzrost ryzyka niewypłacalności kontrahentów. W sytuacji materializacji ryzyka dynamicznych wzrostów lub spadków cen, odchylenia w zużyciu energii przez klientów od wartości zakontraktowanych mogą wygenerować istotny wynik (zarówno pozytywny jak i negatywny), niewspółmierny do pierwotnych założeń. Dodatkowo rosnąca zmienność cen rynkowych związana ze sprzedażą generacji z OZE, może spowodować znaczny spadek dochodów z działalności obsługi aktywów OZE Grupy. W odpowiedzi na zmieniające się uwarunkowania rynkowe Grupa zmodyfikowała strategię sprzedażową energii z aktywów OZE i dąży do zwiększenia udziału sprzedaży energii w ramach hurtowych transakcji OTC tj. sprzedaży bezpośrednio do klientów oraz w ramach kontraktów długoterminowych cPPA. Negatywne zmiany kursów walutowych mogą skutkować pogorszeniem wyniku na rynku denominowanym w euro. Jednocześnie umocnienie euro może prowadzić do zwiększenia wartości wymagalnych depozytów zabezpieczających. Segment jest również eksponowany na ryzyko wzrostu stóp procentowych. Wyższy koszt kredytu obrotowego, wynikający z wysokich stóp procentowych, może spowodować pogorszenie się rentowności prowadzonej działalności. Grupa Polenergia podejmuje także działania w celu monitorowania zagrożeń związanych z bezpieczeństwem. Potencjalny atak hakerski lub kinetyczny niszczący infrastrukturę teleinformatyczną lub ograniczający dostęp do systemów w tej spółce skutkowałoby brakiem lub ograniczoną możliwością prowadzenia działalności handlowej. Grupa identyfikuje też zagrożenia wynikające z odejścia kluczowego personelu obsługującego operacje handlowe w Spółce. W przypadku głębszej konsolidacji sektora wytwórczego w Polsce, przy wydzieleniu jednostek wysokoemisyjnych ze Spółek Skarbu Państwa, może pojawić się ryzyko dalszego pogłębienia się braku płynności na rynku terminowym oraz transparentności i wiarygodności giełdowych indeksów cenowych co może utrudnić prowadzenie działalności obrotowej i wpłynąć negatywnie na przychody Grupy. Z kolei objęcie obligatoryjnym handlem na giełdzie podmiotów OZE może skutkować wzrostem zmienności na rynkach krótkoterminowych oraz zahamowaniem rozwoju rynku kontraktów PPA.

Segment dystrybucji jest zabezpieczony długoterminowo przed skutkami wzrostu kosztów inwestycji oraz rosnących stóp procentowych poprzez mechanizm taryfowy uwzględniania poniesionych nakładów inwestycyjnych w taryfie na dystrybucję energii elektrycznej. Mechanizmy te są stosowane również przy zatwierdzonej taryfie na rok 2026.

W krótkiej perspektywie czasowej, realizowane przez Grupę projekty inwestycyjne mogą zostać dotknięte negatywnymi skutkami obecnej sytuacji rynkowej. Wzrost cen surowców i produktów na rynku oraz chwilowe braki pracowników u podwykonawców mogą spowodować opóźnienia w realizacji planowanych projektów farm wiatrowych i fotowoltaicznych. Utrzymujące się wysokie stopy procentowe powodują wzrost kosztów finansowania, a wzrost cen surowców i towarów w połączeniu ze zmiennością kursu EUR/PLN może doprowadzić do wzrostu łącznych kosztów inwestycji.

W ocenie Grupy, obecna sytuacja rynkowa nie powinna zagrozić realizacji podstawowych celów określonych w Strategii Grupy Polenergia na lata 2025 – 2030.

### **Realizacja Strategii Grupy Polenergia na lata 2025-2030**

W dniu 18 marca 2025 roku Zarząd Spółki przyjął Strategię Grupy Polenergia na lata 2025-2030 („Strategia Grupy Polenergia”). Przy opracowywaniu Strategii Grupy Polenergia uwzględniono aktualną oraz przewidywaną sytuację w sektorze elektroenergetycznym, przeprowadzono analizę otoczenia makroekonomicznego, rynkowego i regulacyjnego, a także określono założenia dotyczące kierunków rozwoju sektora w perspektywie najbliższych sześciu lat.

Strategia Grupy Polenergia zakłada rozwój najbardziej perspektywicznych kierunków rynku OZE przy jednoczesnym ograniczeniu działalności obszarów, które nie generują wystarczającej wartości dodanej

oraz nie tworzą synergii z działalnością podstawową. Ambicją i misją Grupy Polenergia jest kontynuowanie działań związanych z procesem polskiej zielonej transformacji energetycznej, z wykorzystaniem innowacyjnych rozwiązań wspierających efektywność pozyskiwania energii ze źródeł odnawialnych.

Strategia Grupy Polenergia opiera się na maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy poprzez efektywne wykorzystanie rynkowych możliwości wzrostu oraz osiąganie atrakcyjnych stóp zwrotu, co stanowi solidną podstawę długoterminowego rozwoju i stabilnych wyników finansowych.

Priorytetem jest realizacja projektów morskiej energetyki wiatrowej Bałtyk 2 i 3, oraz Bałtyk 1 (łącznie ok. 3000 MW, projekty rozwijane w ramach JV), co pozwoli wygenerować stabilny i wysoki zysk EBITDA.

Jednocześnie, kontynuowana będzie rozbudowa mocy wytwórczych w lądowej energetyce wiatrowej w Polsce o atrakcyjnej stopie zwrotu, przy wykorzystaniu istniejących zasobów Grupy (ok. 50 MW). Strategia zakłada dalszy rozwój projektów fotowoltaicznych w oparciu o istniejące aktywa (w ramach cable pooling), w połączeniu z magazynami energii (łącznie zwiększenie o mocy 100 MW).

Dodatkowo, Grupa będzie pracowała nad wzmocnieniem kompetencji i efektywności sprzedaży kontraktów PPA, co zabezpieczy dochodowość aktywów wytwórczych.

Strategia zakłada dalsze rozwijanie projektu wiatrowego w Rumunii.

Jednocześnie zgodnie ze strategią Spółka będzie stopniowo wycofywała się z działalności w obszarze elektromobilności i wodoru. W pozostałych obszarach Spółka będzie kontynuowała przegląd opcji strategicznych, który ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu Spółki, czyli maksymalizacji wartości dla obecnych i przyszłych akcjonariuszy Spółki.

W efekcie realizacji działań w/w kierunków Strategia zakłada:

- wzrost mocy wytwórczych dla Grupy Polenergia do 1,5 GW<sup>1</sup> w 2030 roku z 0,6 GW obecnie,
- wzrost EBITDA do poziomu ok. 1,6 mld zł<sup>1</sup> w 2030 roku,
- poniesienie nakładów kapitałowych (rozumianych jako wniesiony do projektów wkład własny) w wysokości ok. 4,6 mld zł, głównie na inwestycje związane z rozwojem morskiej energetyki wiatrowej.

Finansowanie realizacji Strategii Grupy Polenergia będzie pochodziło ze środków wygenerowanych przez Spółkę, w tym m.in. z zakładanych dezinwestycji, a także finansowania zewnętrznego, które w zależności od wymaganej kwoty, sytuacji rynkowej i innych czynników, będzie pozyskiwane w formie kredytów bankowych, emisji obligacji, a także od obecnych lub przyszłych inwestorów, w formie emisji akcji lub instrumentów hybrydowych.

Ze względu na wysokie nakłady inwestycyjne Zarząd Spółki nie planuje rekomendowania wypłaty dywidendy w horyzoncie trwania Strategii.

Jednocześnie Zarząd Spółki informuje, że Spółka dokonała analizy wpływów celów i założeń nowej strategii według wytycznych ESRS2 SBM-3 na strategię ESG i realizację celów w obszarze zrównoważonego rozwoju.

Strategia zakłada stabilny rozwój Grupy Polenergia w najbardziej perspektywicznych segmentach rynkowych w oparciu o przychody zabezpieczone poprzez kontrakty typu PPA i CFD.

---

<sup>1</sup> Moc oraz EBITDA Grupy na rok 2030 zostały zaprezentowane w ujęciu zarządczym, przy założeniu konsolidacji projektów Bałtyk II oraz Bałtyk III proporcjonalnie do udziału Polenergii S.A. w tych projektach, tj. w wysokości 50%

### **Lądowe farmy wiatrowe i farmy fotowoltaiczne**

Grupa eksploatuje projekty odnawialnych źródeł energii o mocy 493 MW w segmencie lądowej energetyki wiatrowej, a także o mocy 149 MWp w segmencie farm fotowoltaicznych.

Dla projektu farmy fotowoltaicznej Rajkowy o mocy 35 MWp po wygranej aukcji na sprzedaż energii z odnawialnych źródeł energii w 2023 roku, w czerwcu 2025 r. podjęto uchwały zatwierdzające ostateczną decyzję inwestycyjną dla projektu, co oznacza uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych niezbędnych do realizacji projektu. Zawarta została umowa z wykonawcą prac montażowo - elektrycznych i umowy z dostawcami m.in. modułów fotowoltaicznych i inwerterów. We wrześniu 2025 roku rozpoczęły się pierwsze prace budowlane – prace ziemne, zaplecze budowy. W grudniu 2025 roku podpisana została umowa kredytowa. W pierwszym kwartale 2026 r. zakończono dostawy wszystkich kluczowych komponentów, m.in. konstrukcji wsporczych, modułów PV, inwerterów i kabli elektroenergetycznych oraz kontynuowana była ich instalacja. Wszystkie prace postępują zgodnie z zaplanowanym harmonogramem i budżetem. Budowa projektu powinna zakończyć się w czwartym kwartale 2026 r.

W grudniu 2024 roku, aukcję na sprzedaż energii z odnawialnych źródeł energii wygrała przygotowywana do realizacji instalacja rozwijana w ramach spółki zależnej Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz (48,3MW). Spółka jest na etapie pozyskiwania ostatnich niezbędnych dokumentów wymaganych do podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej.

Poza projektami w eksploatacji, Grupa posiada portfel projektów w fazie średniozaawansowanej i mniej zaawansowanej farm wiatrowych (ok. 1 GW) i farm fotowoltaicznych (ok. 0,9 GW). Dla poszczególnych projektów będą rozważane różne formy komercjalizacji produkcji, w tym ofertowanie części produkcji w kolejnych aukcjach OZE, sprzedaż energii do odbiorców końcowych w kontraktach cPPA lub sprzedaż energii na rynku regulowanym lub pozagiełdowym.

Grupa prowadzi również prace w zakresie rozwoju portfela projektów magazynów energii (BESS). Są to przede wszystkim projekty, które będą miały charakter komplementarny do już istniejących lub rozwijanych farm wiatrowych oraz fotowoltaicznych Grupy. Na różnym etapie rozwoju Grupa posiada aktualnie portfolio projektów BESS o mocy ok. 0,8 GW. Pierwsze projekty mogą osiągnąć stan gotowości do budowy w roku 2027.

W dniu 31 grudnia 2025 roku spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 13 sp. z o.o. zawarła z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę o dofinansowanie projektu pod nazwą "Budowa magazynu energii Szprotawa wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną" w ramach programu priorytetowego "Magazyny energii elektrycznej i związana z nimi infrastruktura dla poprawy stabilności polskiej sieci elektroenergetycznej". Zgodnie z Umową o Dofinansowanie, łączna kwota dofinansowania Projektu w formie dotacji wynosiła do 43 875 tys. zł, co stanowi do 45% kosztów kwalifikowanych przedsięwzięcia. Umowa o Dofinansowanie została zawarta z zastrzeżeniem warunku, zgodnie z którym, jeżeli do dnia 31 marca 2026 roku Beneficjent nie przedstawi otrzymanych zgód korporacyjnych na zawarcie umowy/zaciągnięcie zobowiązania, Umowa o Dofinansowanie ulega rozwiązaniu. W dniu 27 marca 2026 r. Emitent poinformował o niewystępowaniu o zgody korporacyjne na zawarcie umowy. Powyższa decyzja została podjęta w oparciu o przyjęte kryteria inwestycyjne dla nowych projektów, a także jest wynikiem zidentyfikowanych ryzyk regulacyjnych, które wpływają na rentowność Projektu oraz brakiem realnych perspektyw na uzyskanie korzystnych warunków przyłączenia. Pomimo tej decyzji, Emitent aktywnie skupia się na rozwijaniu pozostałego portfela magazynów energii, kierując się wspomnianymi kryteriami inwestycyjnymi, w tym jasno zdefiniowanym profilem oczekiwanych zwrotów z inwestycji.

W kwietniu 2026 r. Prezydent podpisał nowelizację Prawa Energetycznego (UC84). Jest to reforma o kluczowym znaczeniu dla transformacji energetycznej, która przyspieszy inwestycje, wspierając rozwój OZE, zwiększy dostępność mocy przyłączeniowych, zwiększy bezpieczeństwo dostaw energii oraz

usprawni funkcjonowanie rynku dla odbiorców i wytwórców energii. Grupa w powyższej reformie widzi pozytywne zmiany, które pozwolą zwiększyć szanse na uzyskanie nowej mocy przyłączeniowych dla rozwijanych w ramach Grupy projektów, zmiany pozwolą również przyspieszyć proces uzyskiwania warunków przyłączenia oraz docelowo samej inwestycji. Wprowadzone zmiany dotyczące kwestii finansowych nie wpływają negatywnie na opłacalność prowadzonych w ramach grupy projektów.

Grupa kontynuuje rozwój projektów wiatrowych na rynku rumuńskim za pośrednictwem spółki zależnej Wind Farm Four Srl („WF4”). WF4 realizuje prace deweloperskie związane z portfelem projektów farm wiatrowych o łącznej mocy przyłączeniowej do 685,6 MW, rozwijanych w ramach siedmiu spółek celowych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania prowadzone są dalsze prace deweloperskie w zakresie uzyskania pozwolenia na budowę infrastruktury służącej do wyprowadzenia mocy z projektowanych farm wiatrowych, w tym przede wszystkim zakupy gruntu pod stację transformatorową i słupy linii energetycznej, dodatkowe analizy rekomendowane przez doradcę technicznego, analizy środowiskowe i ESG wymagane przez instytucje multilateralne. Zgodnie z aktualnym harmonogramem, projekty powinny osiągnąć pełną gotowość do realizacji (RTB – ready-to-build) nie później niż do połowy 2027 r., natomiast gotowość do podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej (FID) planowane jest na 2027 r.

Jednym z kluczowych celów strategicznych spółki jest długoterminowe zabezpieczenie produkcji energii z aktywów operacyjnych OZE Grupy. W celu minimalizacji ryzyka rynkowego oraz długoterminowej stabilizacji przychodów, Grupa koncentruje się na sprzedaży wolumenu wytworzonej energii elektrycznej głównie poprzez kontrakty różnicowe (aukcje) i umowy sprzedaży energii elektrycznej do klientów końcowych w formułach Pay-as-Produce oraz Pay-as-Nominated (kontrakty PPA). Pozostały wolumen plasowany jest na giełdzie energii w kontraktach standardowych typu forward. Najmniejsza część wolumenu ze względu na przyjętą strategię zabezpieczania ryzyka sprzedawana jest bezpośrednio na rynku SPOT.

W dniu 27 stycznia 2026 roku Emitent poinformował o zawarciu przez spółkę zależną Farma Wiatrowa Bądecz sp. z o.o. z globalną firmą 15-letniej umowy vPPA (virtual power purchase agreement). Grupa szacuje, że umowa vPPA zapewnia zabezpieczenie łącznych przychodów projektu ze sprzedaży energii elektrycznej oraz Gwarancji Pochodzenia w całym okresie obowiązywania Umowy na przewidywanym poziomie około 600 000 000 - 800 000 000 zł netto. Rozpoczęcie działalności komercyjnej przez Spółkę w dniu uruchomienia komercyjnego (COD) jest uzależnione od podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej oraz zabezpieczenia wszystkich niezbędnych zezwoleń administracyjnych.

W dniu 29 stycznia 2026 roku, Emitent poinformował o zawarciu przez spółkę zależną Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 sp. z o.o. z globalną firmą 15-letniej umowy vPPA (virtual power purchase agreement). Grupa szacuje, że umowa vPPA zapewnia zabezpieczenie łącznych przychodów projektu ze sprzedaży energii elektrycznej oraz Gwarancji Pochodzenia w całym okresie obowiązywania Umowy na przewidywanym poziomie około 130 000 000 - 180 000 000 zł netto. Umowa vPPA zawiera postanowienia zgodne z branżowymi standardami.

Na datę publikacji niniejszego raportu, Grupa na rok 2027 zabezpieczyła 80% prognozowanej produkcji energii, osiągając średnią ważoną cenę netto na poziomie 402 zł/MWh (po odliczeniu szacowanego kosztu profilu).

Poniższa tabela przedstawia poziom komercjalizacji energii elektrycznej z aktywów wiatrowych i fotowoltaicznych Grupy w latach 2027-2031:

	2027	2028	2029	2030	2031
Aukcja	18%	25%	40%	40%	39%
Pozostałe instrumenty zabezpieczające	62%	38%	17%	16%	15%
<b>Razem</b>	<b>80%</b>	<b>63%</b>	<b>57%</b>	<b>56%</b>	<b>54%</b>

---

**Morskie farmy wiatrowe****MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III**

Grupa posiada 50% udziałów w spółkach MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o., prowadzących budowę morskich farm wiatrowych o mocy 720 MW każda. Są to projekty I fazy systemu wsparcia, o który można było się ubiegać do 31 marca 2021 r.

Kluczowe działania w zakresie odpowiedzialności PEP (Project Execution and Permitting) koncentrują się na zapewnieniu pełnej gotowości formalno-prawnej do rozpoczęcia robót budowlanych dla poszczególnych komponentów projektu MFW Bałtyk II i III. Obejmują one nadzór nad realizacją planów permittingowych oraz bieżące wypełnianie obowiązków wynikających z decyzji administracyjnych i przepisów prawa, niezbędnych do rozpoczęcia i realizacji poszczególnych prac.

W ramach działań uzyskano gotowość permittingową dla kluczowego zakresu morskiego – kampanii instalacji narzutów kamiennych w lokalizacjach fundamentów pod turbiny i morską stację elektroenergetyczną MFW Bałtyk III.

W lutym 2026 r. zmieniona została decyzja o pozwoleniu na budowę kabla lądowego MFW Bałtyk III, co umożliwiło dostosowanie warunków realizacji inwestycji do aktualnego stanu projektu. Dodatkowo, w zakresie aktualizacji decyzji administracyjnych, procedowana jest zmiana decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach obejmująca obszar morskich farm wiatrowych MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III oraz zmiana decyzji lokalizacyjnych w zakresie kabli lądowych MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III - których pozyskanie planuje się i w drugim kwartale 2026 r.

W ramach działań na lądzie w pierwszym kwartale 2026 roku dostarczono oba transformatory OSS na teren OSS Yard Bałtyk II. Na stacji ONS Bałtyk II zainstalowano znaczną część aparatury pierwotnej oraz dostarczono oba transformatory ONS, będące obecnie w trakcie montażu oraz realizowano prace wykończeniowe wewnętrzne w budynkach. Na stacji ONS Bałtyk III realizowano prace konstrukcyjne oraz instalacje uziemień i systemu odprowadzania wód opadowych. W obszarze linii kablowych 220kV i 400kV prace skupiały się na kolejnych połączeniach ułożonych wcześniej odcinków kablowych (łączenie kabli na przygotowanych stanowiskach mufowych). Linie kablowe 400 kV Bałtyku II i Bałtyku III zostały wprowadzone na konstrukcje w Stacji Elektroenergetycznej Słupsk.

W obszarze wybrzeża zakończono z sukcesem jeden z czterech przewiertów oraz wciągnięto rurę HDPE zabezpieczającą przewiert. Równocześnie realizowano prace wiertnicze dla kolejnego przewiertu oraz przygotowania do budowy stanowisk betonowych TJB (w miejscu, gdzie docelowo będą łączone kable eksportowe morskie z lądowymi). W ramach realizacji Projektów prowadzone są ciągle, aktywne działania w obszarze zarządzania interesariuszami, informacji, komunikacji i edukacji. Przygotowano i wdrożono tymczasowy system rekompensat dla rybaków w związku z koegzystencją działalności rybackiej z budową morskich farm wiatrowych MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III. W marcu br. rozpoczęto drugi nabór wniosków o rekompensaty za 2026 rok. Ponadto prowadzony jest stały dialog z interesariuszami projektów, w tym lokalną społecznością zlokalizowaną w pobliżu realizacji projektów.

W dniu 19 maja 2025 r. wspólnicy spółek MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o., tj. Polenergia S.A. („Polenergia S.A.” lub „Spółka”) oraz Equinor Wind Power AS, podjęli uchwały zgromadzenia wspólników spółek projektowych w sprawie podjęcia ostatecznych decyzji inwestycyjnych (Final Investment Decisions – FID) rozpoczynających fazę budowy morskich farm wiatrowych MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III oraz zatwierdzenia budżetów i planów rozwoju powyższych projektów na fazę budowy ("Biznesplan").

Zgodnie z zatwierdzonym Biznesplanem zakończenie realizacji i oddanie projektów do użytkowania planowane jest na pierwsze półrocze 2028 r. dla MFW Bałtyk II oraz na drugie półrocze 2028 r. dla MFW Bałtyk III. Pierwsza generacja energii z obu projektów planowana jest w 2027 roku.

Przewidywany w Biznesplanie łączny poziom nakładów inwestycyjnych oraz wydatków operacyjnych fazy budowy (z wyłączeniem kosztów finansowania w trakcie budowy) wyniesie ok. 3,2 mld EUR dla MFW Bałtyk II oraz ok. 3,2 mld EUR dla MFW Bałtyk III, przy czym wspólnicy odpowiadają za zapewnienie finansowania w równych częściach.

Projekt realizowany jest w formule finansowania projektowego (project finance) udzielonego przez konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych. Spłata finansowania project finance oparta będzie na przyszłych przepływach pieniężnych generowanych przez projekty MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III.

Na datę podjęcia uchwał Zarząd Polenergii S.A. przewidywał, że wkład własny Polenergii S.A. do projektów zostanie sfinansowany ze środków pochodzących z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności w ramach pożyczki udzielonej Spółce przez Bank Gospodarstwa Krajowego, zielonych obligacji wyemitowanych przez Spółkę, środków własnych Spółki oraz rozliczeń dotyczących energii wytworzonej i wprowadzonej do sieci w okresie rozruchu technologicznego przed osiągnięciem fazy operacyjnej.

W dniu 20 maja 2025 r. spółki MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. zakończyły proces zawierania umów kredytów w celu sfinansowania budowy morskich farm wiatrowych MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III ("Umowy Kredytów").

Umowy Kredytów zostały podpisane z konsorcjum ok. trzydziestu polskich i zagranicznych instytucji finansowych.

Na podstawie Umów Kredytów spółki projektowe uzyskały finansowanie w formule finansowania projektowego (project finance w modelu bez regresu) na finansowanie poniesionych nakładów w wysokości ok. 2,9 mld EUR dla MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz ok. 2,9 mld EUR dla MFW Bałtyk III sp. z o.o. Okres finansowania obejmuje okres budowy oraz kolejne 22 lata.

Dodatkowo, w przypadku przekroczenia kosztów projektu lub niższych od zakładanych przepływów pieniężnych w okresie rozruchu projektów Polenergia S.A. może być zobowiązana do wniesienia dodatkowego wkładu kapitałowego w wysokości nieprzekraczającej 280 mln EUR. W tym zakresie zobowiązanie Spółki będzie zabezpieczone gwarancjami bankowymi wystawionymi na zlecenie Polenergii S.A. oraz gwarancją korporacyjną Spółki.

Ponadto, zgodnie z Umowami Kredytów, spółki projektowe będą miały możliwość wykorzystania dodatkowych oraz rezerwowych linii kredytowych w łącznej wysokości ok. 230 mln EUR w przypadku MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz ok. 240 mln EUR w przypadku MFW Bałtyk III sp. z o.o.

Oprocentowanie finansowania project finance kalkulowane będzie na bazie zmiennych stóp procentowych opartych na EURIBOR lub WIBOR, powiększonych o odpowiednie marże.

Warunki Umów Kredytów przewidują ustanowienie określonych zabezpieczeń przez spółki projektowe. Warunki te przewidują ponadto, że Polenergia S.A. będzie stroną niektórych umów oraz czynności podjętych w związku z finansowaniem project finance i ustanowionymi zabezpieczeniami, między innymi umowy międzywierzycielskiej (intercreditor agreement), umowy wsparcia (shareholder support agreement) oraz związanej z nią ww. umowy dot. Rachunków Depozytowych i gwarancji korporacyjnych (parent company guarantees) oraz umowy określającej niektóre parametry finansowania (gaps agreement), a także umowy przelewu praw z pożyczek wspólniczych (shareholder security assignment agreement), jak również umowy zastawu na udziałach Polenergii S.A. w kapitale zakładowym spółek

projektowych MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III oraz na Rachunkach Depozytowych. W związku z zastawem na udziałach Spółka złożyła standardowe oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Finansowanie project finance nie jest zabezpieczone na żadnym składniku majątku Spółki ani Grupy Polenergia, za wyjątkiem, zastawów na udziałach Polenergii S.A. w kapitale zakładowym spółek projektowych, Rachunkach Depozytowych oraz przelewu pożyczek wspólniczych.

W dniu 22 maja 2025 r. spółki MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. spełniły określone w Umowach Kredytów warunki zawieszające. Polenergia S.A. odpowiada za wniesienie wkładu w wysokości ok. 123 mln EUR, który został wpłacony na dedykowane rachunki bankowe Spółki w pełnej wysokości („Rachunki Depozytowe”). Zwalnianie środków z Rachunków Depozytowych w celu sfinansowania przez Polenergię S.A. wkładu własnego będzie rozłożone w czasie do 2028 r.

Jednocześnie po spełnieniu warunków zawieszających warunkowe transakcje zabezpieczające zawarte w formule Deal Contingent Hedge zostały poddane nowacji na docelowe transakcje zabezpieczające ryzyko zmian stóp procentowych. Zgodnie z Umowami Kredytów, spółki MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. dokonały transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe i ryzyko zmiany stopy procentowej. Łącznie transakcje zabezpieczają ok. 90% planowanej ekspozycji Spółek Projektowych na ryzyko zmienności stopy procentowej opartej na EURIBOR, natomiast zawarte transakcje typu forward walutowy pokrywają blisko 100% ryzyka walutowego związanego z wydatkami inwestycyjnymi.

Splata finansowania project finance oparta będzie na przyszłych przepływach pieniężnych generowanych przez projekty MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III.

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

Istotne umowy podpisane do końca pierwszego kwartału 2026 roku:

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

- Kabel eksportowy lądowy – roboty budowlane (sierpień 2024 r.);
- Wyjście na ląd HDD (wrzesień 2024 r.);
- Czarter statków do transportu załogi CTV (listopad 2024 r.)
- Narzuty kamienne zabezpieczające fundamenty turbin wiatrowych i morskich stacji transformatorowych (luty 2025 r.)

Do momentu publikacji raportu Spółka zawarła poniższe istotne aneksy wprowadzające zmiany do istotnych umów:

- Dwa aneksy do umów na transport i instalację fundamentów turbin i morskich stacji transformatorowych z 2 lipca 2024 r. zawartych z Heerema Marine Contractors Nederland SE. Aneksy wdrażają planową rekalkulację wynagrodzenia wykonawcy w związku z ustaleniem ostatecznego scenariusza bazowego prac realizowanych przez wykonawcę. W wyniku przeprowadzonej rekalkulacji łączne wynagrodzenie wykonawcy na podstawie obu umów jest obecnie szacowane na ok. 457 mln EUR, co stanowi wzrost o ok. 67 mln EUR względem prognoz przyjętych na etapie kontraktowania wykonawcy. Powyższa rewaluacja umów, w tym przewidywany wzrost całkowitej wartości umów, zostały uwzględnione w nakładach inwestycyjnych CAPEX na etapie opracowania budżetów i planów rozwoju projektów na fazę budowy, o których zatwierdzeniu Spółka informowała w raporcie giełdowym nr 29/2025. Ostateczne wynagrodzenie wykonawcy będzie uzależnione m.in. od aktualnych cen paliw oraz wahań kursowych.
- Aneksy do umów na dostawę i instalację morskich kabli eksportowych z 5 października 2023 r. zawarte z Jan De Nul Luxemburg SA Hellenic Cables S.A. Consortium Bałtyk 2 spółka jawna oraz Jan De Nul Luxemburg SA Hellenic Cables S.A. Consortium Bałtyk 3 spółka jawna.
- W ramach zawartych aneksów zakres prac wykonawców zostanie rozszerzony o usunięcie głazów na trasie morskich kabli eksportowych. Prace zostaną zrealizowane przez podwykonawcę – spółkę Helix Robotics Solutions Ltd. Łączny koszt aneksów szacowany jest na ok. 29 mln EUR dla obu projektów. Wskazane kwoty obejmują m.in. zapewnienie statków, usuwanie głazów zidentyfikowanych podczas ostatniego etapu badań geologicznych, nadzór oraz zarządzanie pracami przez wykonawców. Ostateczne wynagrodzenie wykonawców będzie uzależnione m.in. od czasu pracy statków oraz aktualnych cen paliw. Powyższy wzrost całkowitej wartości umów, został uwzględniony w nakładach inwestycyjnych CAPEX na etapie opracowania budżetów i planów rozwoju projektów na fazę budowy, o których zatwierdzeniu Spółka informowała w raporcie giełdowym nr 29/2025.

#### MFW Bałtyk I

Grupa posiada 50% udziałów w spółce MFW Bałtyk I Sp. z o.o., która posiada 100% akcji w spółce MFW Bałtyk I S.A., przygotowującej do budowy morską farmę wiatrową zlokalizowaną na Morzu Bałtyckim, o mocy do 1 560 MW.

W dniu 5 marca 2026 r. uzyskano decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla infrastruktury przyłączeniowej morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk I.

10 lutego 2026 r. złożony został wniosek o zmianę pozwolenia na wznoszenie i wykorzystywanie sztucznych wysp i konstrukcji na polskich obszarach morskich dla MFW Bałtyk I, co pozwoli na dostosowanie do aktualnych założeń projektowych oraz stanu wiedzy technicznej na temat technologii. Aktualnie trwa proces pozyskiwania niezbędnych pozwoleń i decyzji. W pierwszym kwartale 2026 r. złożono wnioski o wydanie decyzji lokalizacyjnych dla kabla eksportowego w części morskiej i lądowej

w zakresie terenów otwartych oraz uzyskano zatwierdzenia 5 z 7 wymaganych (zgodnie z ustawą o bezpieczeństwie morskim) ekspertyz technicznych.

Obecnie kontynuowane są prace związane z kolejnym etapem badań geologicznych i geotechnicznych w obszarze części lądowej, których zaawansowanie odpowiada aktualnemu harmonogramowi projektu MFW Bałtyk I. 26 lutego 2026 r. Minister Klimatu i Środowiska zatwierdził dodatek do Projektu robót geologicznych, w celu przegłębienia otworów wykonywanych na potrzeby kabla eksportowego w części lądowej.

Dla nieruchomości prywatnych położonych wzdłuż trasy kabla eksportowego MFW Bałtyk I zastosowano model pozyskiwania praw do gruntu oparty na ustanawianiu służebności przesyłu w formie umów cywilnoprawnych. W odniesieniu do nieruchomości instytucjonalnych oraz działek, dla których nie uzyskano służebności przesyłu, prawa do gruntu będą zabezpieczone w decyzji lokalizacyjnej wydawanej na podstawie Ustawy z dnia 24 lipca 2015 r. o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w zakresie sieci przesyłowych.

W ramach planowanej procedury administracyjnej dotyczącej uzyskania decyzji lokalizacyjnej obejmującej teren przeznaczony pod stację transformatorową ONS oraz drogę dojazdową, ustalono warunki z dzierżawcą nieruchomości i w styczniu 2026 r. podpisano porozumienie określające wysokość należnego odszkodowania.

W marcu 2026 r. wraz z uzyskaniem decyzji Ministra Infrastruktury na prowadzenia badań na polskich obszarach morskich osiągnięto gotowość permittingową do rozpoczęcia badań geofizycznych dna morskiego (badania 3D).

Projekt morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk 1 otrzymał 25-letni kontrakt różnicowy (CfD) w ramach pierwszej polskiej aukcji morskiej energetyki wiatrowej dla projektów fazy II. Projekt Bałtyk 1 zabezpieczył najwyższą cenę (492,32 PLN/MWh) spośród wszystkich zwycięskich ofert, jak również największą moc 1560 MW. Wygranie aukcji zobowiązuje spółkę do wytworzenia i wprowadzenia do sieci po raz pierwszy energii elektrycznej wytworzonej w morskiej farmie wiatrowej po uzyskaniu koncesji, w terminie 7 lat od dnia zamknięcia sesji aukcji.

Po wygranej aukcji w 2025 roku w pierwszym kwartale 2026 roku projekt Bałtyk I był w fazie rozwoju skupionej na: aktualizacji modelu inwestycji, kontynuacji prowadzenia procedur administracyjnych prowadzących do pozyskania pozwoleń na budowę oraz analizie wariantów koncepcji technicznych i układu farmy (layout) pod kątem liczby turbin i mocy.

### **Gaz i czyste paliwa**

W związku z istotną skalą planowanych nakładów inwestycyjnych na realizację celów strategicznych określonych w strategii biznesowej, Zarząd w wyniku przeglądu opcji strategicznych podjął decyzję o stopniowym wycofywaniu się z dalszego rozwoju tego segmentu działalności Grupy.

Projekt H2Silesia w ramach spółki celowej Polenergia H2Silesia sp. z o.o. zakładał budowę wielkoskalowej instalacji produkcji odnawialnego wodoru o mocy 105 MW na potrzeby przemysłu ciężkiego i transportu zeroemisyjnego. W związku z zaniechaniem projektu podjęto decyzje o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego wartość aktywów spisując ich wartość do zera.

Projekt H2HUB Nowa Sarzyna zakładał budowę pilotażowej instalacji produkcji odnawialnego wodoru o mocy nominalnej elektrolizera ok. 5 MW.

W dniu 7 czerwca 2023 roku spółka zależna Polenergia H2HUB Nowa Sarzyna sp. z o.o., rozwijająca projekt H2HUB Nowa Sarzyna, zawarła z Hystar AS z siedzibą w Høvik, Norwegia umowę dostawy oraz uruchomienia elektrolizera o mocy 5 MW oraz długoterminową (10-letnią) umowę serwisową

elektrolizera. Również 7 czerwca 2023 roku została zawarta umowa z International Finance Corporation („IFC”), należąca do Grupy Banku Światowego, o współpracy celem współfinansowania kosztów rozwoju projektu H2HUB Nowa Sarzyna, który obejmuje wytwórnię wodoru, wraz z dwoma stacjami tankowania oraz infrastrukturą towarzyszącą.

Spółka H2HUB Nowa Sarzyna sp. z o.o. zawarła z NFOŚiGW umowę o dofinansowanie projektu, którego celem jest budowa dwóch stacji tankowania wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą, w dwóch lokalizacjach: w Nowej Sarzynie oraz w Rzeszowie. Łączna kwota przyznanego dofinansowania w formie dotacji wyniesie do 20 mln zł. Zgodnie z umową, stacje tankowania wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą powinny zostać oddane do użytkowania w drugiej połowie 2027 roku, przy czym umowa o dofinansowanie przewiduje możliwość wprowadzania zmian do harmonogramu.

W ramach dokonanego przez Spółkę przeglądu opcji strategicznych w odniesieniu do dalszego kierunku rozwoju projektu H2HUB Nowa Sarzyna dokonano odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych.

W ramach Grupy, realizowany był także projekt o nazwie eFuels. Celem projektu było wykorzystanie odnawialnego wodoru do produkcji metanolu i odnawialnego paliwa lotniczego. Paliwo powstałe w rezultacie projektu pozwoliłoby na obniżenie emisji gazów cieplarnianych w transporcie lotniczym, bez potrzeby budowy nowej infrastruktury, baz paliwowych oraz opracowywania nowych konstrukcji samolotów. W ramach konkursu Narodowego Centrum Badań i Rozwoju pt. „Nowe technologie w zakresie energii I” Spółka znalazła się wśród 6 zespołów, którym zostało przyznane dofinansowanie na realizację innowacyjnych projektów energetycznych. Dnia 7 kwietnia 2025 roku Polenergia S.A. jako lider konsorcjum, złożyła wniosek o zaprzestanie realizacji projektu. Obecne perspektywy realizacji projektu nie dają szans na ukończenie zadań przypisanych do drugiej fazy we wskazanym w umowie z NCBiR terminie. Dnia 3.12.2025cr. przekazano do NCBiR audyt biegłego rewidenta, który nie wykazał żadnych nieścisłości w realizacji projektu. Dnia 17 kwietnia 2026 r. NCBiR wydał pismo o przyjęciu wyników projektu przedstawionych w raporcie końcowym.

W dniu 17 grudnia 2025 r. Polenergia S.A. zawarła z Axpo Polska sp. z o.o. („Axpo”) przedwstępną, warunkową umowę sprzedaży 100% udziałów w Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. Zawarcie przyrzeczonej umowy przenoszącej własność udziałów było uzależnione od spełnienia warunku zawieszającego obejmującego uzyskanie przez Axpo zgody organu antymonopolowego na nabycie udziałów. W związku ze spełnieniem tego warunku, w dniu 30 stycznia 2026 r. strony zawarły umowę przyrzeczoną. Łączna ostateczna cena za udziały wyniosła ok. 139,7 mln zł.

### **Obrót i sprzedaż**

Grupa konsekwentnie realizuje założenia strategii biznesowej, koncentrując się na stabilizacji wyników i długoterminowym kreowaniu wartości. Realizując założenia strategii sprzedaży (hedgingu) hedging dominującej części planowanej generacji realizowany jest poprzez CfD i długoterminowe kontrakty PPA, preferowane Pay as produced.

Ofertowanie energii do odbiorców końcowych realizowane jest ze szczególnym uwzględnieniem ryzyk i potencjalnych kosztów, które mogą wpłynąć na przyszły poziom marży. Grupa prowadzi bieżącą analizę ryzyk i kosztów finansowych związanych z zabezpieczaniem pozycji odbiorców i wytwórców na rynku terminowym. Spółka wykonuje też krótkoterminową optymalizację pracy źródeł OZE w okresach ujemnych cen na rynku.

Sukcesywnie realizowana jest również działalność handlowa na rachunek własny na rynkach hurtowych (prop trading), a realizowane strategie prop-tradingowe z pozytywnym efektem wykorzystują zmienność rynkową, przy zachowaniu restrykcyjnych miar pozwalających ograniczać ekspozycję na ryzyko. Prowadzone są również prace mające na celu przygotowanie operacyjnie Grupy do wdrożenia rozliczeń 15-minutowych w ramach Rynku Dnia Następnego TGE.

Po zakończeniu w 2025 roku sprzedaży do segmentu B2C oraz finalnym połączeniu spółek Polenergia Obrót i Polenergia Sprzedaż, spółka analizuje dalsze możliwe kierunki rozwoju. Prowadzone prace obejmują ocenę możliwości wynikających ze zmian w strukturze rynku wytwarzania oraz potencjału rozwoju w obszarach Tradingu, Origination, a także nowych produktów dedykowanych klientom końcowym.

Spółka Polenergia Fotowoltaika S.A. w ramach prowadzonej działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2026 roku zainstalowała 2,0 MWp paneli fotowoltaicznych oraz 185 magazynów energii. Spółka prowadzi działania w celu rozwinięcia sprzedaży usług w segmencie korporacyjnym (instalacje o mocy pow. 50 kWp) oraz w segmencie przeglądów i serwisów.

### **Dystrybucja i eMobility**

W segmencie dystrybucji w dniu 3 lutego 2026 r. spółka Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. uzyskała decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdzającą Taryfę na dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej. Nowa Taryfa weszła w życie w dniu 1 marca 2026 r.

Trwa realizacja zobowiązań w ramach zatwierdzonego III planu inwestycyjnego na lata 2019-2022 o łącznej wartości 51 mln zł. Spółka w ramach III portfela inwestycyjnego podpisała 45 umów. Do końca pierwszego kwartału 2026 roku zrealizowano umowy o przyłączenie oraz zgłoszono gotowość do przyłączenia dla 80 inwestycji/etapów inwestycji oraz uzyskano rozszerzenie koncesji dla 37 projektów, oczekiwane jest uzyskanie koncesji w odniesieniu do kolejnych 13.

Ponadto Polenergia Dystrybucja jest również w trakcie realizacji IV planu inwestycyjnego na lata 2021-2026. Do końca pierwszego kwartału 2026 roku spółka podpisała 97 umów o przyłączenie. W ramach IV planu inwestycyjnego spółka zakończyła realizację 138 inwestycji/etapów inwestycji, dla których zgłosiła gotowość przyłączenia, uzyskano rozszerzenie koncesji dla łącznie 43 projektów, oczekiwane jest uzyskanie koncesji w odniesieniu do kolejnych 16.

W związku z istotną skalą planowanych nakładów inwestycyjnych na realizację celów strategicznych określonych w strategii biznesowej, Zarząd dokonał przeglądu opcji strategicznych w obszarze elektromobilności i podjął decyzję o stopniowym wycofywaniu się z dalszego rozwoju tej gałęzi działalności Grupy. Na dzień 31.03.2026 r. Polenergia eMobility zakończyła rozbudowę własnej sieci stacji ładowania, uruchamiając w pierwszym kwartale 2026 roku 4 stacje zrealizowane w ramach wcześniejszych zobowiązań, co przełożyło się na udostępnienie klientom łącznie 103 stacji ładowania (165 punktów ładowania).

W 2025 roku Spółka ukończyła ponadto strategiczny projekt budowy kompletnej infrastruktury ładowania wzdłuż koncesyjnego odcinka autostrady A2 na terenie ośmiu Miejsc Obsługi Podróżnych (MOP). Działania Spółki ukierunkowane są obecnie na utrzymaniu wybudowanej infrastruktury i realizację za jej pośrednictwem usługi ładowania pojazdów elektrycznych.

Polenergia eMobility posiada ponadto portfel umów dotyczących prawa do terenu pozwalających na budowę kolejnych 131 stacji ładowania.

### **Pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy**

W dniu 15 stycznia 2026 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Polenergia S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej w Spółce. Treść podjętych uchwał została opublikowana raportem bieżącym nr 2/2026.

W dniu 8 kwietnia 2026 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Polenergia S.A. Treść podjętych uchwał zaprezentowana została w komunikacie nr 15/2026 z dnia 08 kwietnia 2026 roku.

Podczas wyżej opisanego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki powołano w skład Rady Nadzorczej dwóch niezależnych jej członków: Pana Michała Wosika oraz Pana Marcina Murawskiego – na indywidualne, trzyletnie kadencje.

---

W dniu 8 kwietnia 2026 roku upłynęła kadencja dotychczasowych niezależnych członków Rady Nadzorczej – Pana Szymona Adamczyka oraz Pana Oresta Nazaruka.

**Wyniki finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 w podziale na segmenty operacyjne**

Na kolejnych stronach przedstawiono podział łącznego wyniku Grupy osiągniętego w pierwszym kwartale 2026 roku w podziale na segmenty działalności.

3M 2026 (m PLN)	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Morskie Farmy Wiatrowe	Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	RAZEM
<b>Przychody ze sprzedaży*</b>	<b>137,6</b>	<b>7,3</b>	-	<b>36,5</b>	<b>678,0</b>	<b>57,0</b>	<b>8,6</b>	-	<b>924,9</b>
<b>Koszty operacyjne, w tym</b>	<b>(60,9)</b>	<b>(5,8)</b>	-	<b>(31,8)</b>	<b>( 632,5)</b>	<b>(47,0)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>( 785,4)</b>
koszty operacyjne (bez korekty z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia)	(26,6)	-	-	-	-	-	-	-	(26,6)
amortyzacja	(32,4)	(3,1)	-	(0,9)	(2,0)	(3,3)	(2,7)	(0,1)	(44,6)
korekta z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia	(2,0)	-	-	-	-	-	-	-	(2,0)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>76,7</b>	<b>1,5</b>	-	<b>4,7</b>	<b>45,5</b>	<b>10,0</b>	<b>1,3</b>	<b>(0,1)</b>	<b>139,5</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	55,7%	20,2%	"n/a"	12,9%	6,7%	17,5%	"n/a"	"n/a"	15,1%
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	(7,4)	-	-	-	(7,4)
Koszty ogólnego zarządu	(3,4)	(1,2)	-	(0,5)	(19,0)	(2,9)	(25,5)	-	(52,5)
Pozostała działalność operacyjna	0,4	(0,1)	-	(0,1)	1,2	0,1	0,2	-	1,8
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>73,7</b>	<b>0,2</b>	-	<b>4,1</b>	<b>20,3</b>	<b>7,2</b>	<b>(24,0)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>81,4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>106,0</b>	<b>3,3</b>	-	<b>5,0</b>	<b>22,3</b>	<b>10,5</b>	<b>(21,2)</b>	-	<b>126,0</b>
Marża EBITDA	77,1%	46,1%	"n/a"	13,7%	3,3%	18,5%	"n/a"	"n/a"	13,6%
Wynik na działalności finansowej	(14,8)	(3,9)	-	(0,0)	(1,1)	(1,7)	(11,1)	-	(32,6)
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności	-	-	15,8	-	-	-	-	-	15,8
Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi	-	-	-	-	-	-	29,5	-	29,5
<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>58,9</b>	<b>(3,7)</b>	<b>15,8</b>	<b>4,1</b>	<b>19,2</b>	<b>5,5</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>94,1</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	(33,6)
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>									<b>60,4</b>
Korekty normalizujące:									
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)									0,1
Różnice kursowe									(6,9)
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu									0,9
Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi									(23,9)
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności									(15,8)
<b>Skorygowany Zysk Netto</b>									<b>14,8</b>
*Przychody z tytułu przyznanych, ale jeszcze nie sprzedanych świadectw pochodzenia ujmowane są zgodnie z MSSF15 poprzez pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży									
3M 2025 (m PLN)	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Morskie Farmy Wiatrowe	Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	RAZEM
<b>Przychody ze sprzedaży*</b>	<b>164,4</b>	<b>5,0</b>	-	<b>21,7</b>	<b>935,1</b>	<b>54,7</b>	<b>6,7</b>	-	<b>1 187,5</b>
<b>Koszty operacyjne, w tym</b>	<b>(61,9)</b>	<b>(3,8)</b>	-	<b>(20,9)</b>	<b>( 880,9)</b>	<b>(41,2)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>( 1 014,1)</b>
koszty operacyjne (bez korekty z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia)	(27,2)	-	-	-	-	-	-	-	(27,2)
amortyzacja	(32,3)	(2,1)	-	(2,6)	(2,8)	(2,7)	(2,0)	(0,1)	(44,5)
korekta z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia	(2,5)	-	-	-	-	-	-	-	(2,5)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>102,4</b>	<b>1,2</b>	-	<b>0,8</b>	<b>54,2</b>	<b>13,5</b>	<b>1,3</b>	<b>(0,1)</b>	<b>173,4</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	62,3%	24,0%	"n/a"	3,7%	5,8%	24,6%	"n/a"	"n/a"	14,6%
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	(14,1)	-	-	-	(14,1)
Koszty ogólnego zarządu	(2,7)	(0,3)	-	(1,3)	(23,0)	(2,8)	(17,8)	-	(48,0)
Pozostała działalność operacyjna	5,1	0,1	-	(0,4)	1,3	(0,1)	-	-	6,0
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>104,8</b>	<b>1,0</b>	-	<b>(0,9)</b>	<b>18,4</b>	<b>10,6</b>	<b>(16,5)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>117,4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>137,1</b>	<b>3,1</b>	-	<b>1,7</b>	<b>21,2</b>	<b>13,3</b>	<b>(14,5)</b>	-	<b>161,9</b>
Marża EBITDA	83,4%	63,1%	"n/a"	7,8%	2,3%	24,3%	"n/a"	"n/a"	13,6%
Wynik na działalności finansowej	(14,3)	(2,3)	-	0,2	(1,3)	(1,9)	(34,4)	-	(54,0)
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności	-	-	(7,8)	-	-	-	-	-	-
Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>90,5</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>17,0</b>	<b>8,7</b>	<b>(50,8)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>55,6</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,3)
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>									<b>43,2</b>
Korekty normalizujące:									
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)									0,1
Różnice kursowe									8,7
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu									0,8
Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi									-
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności									7,8
<b>Skorygowany Zysk Netto</b>									<b>60,5</b>
*Przychody z tytułu przyznanych, ale jeszcze nie sprzedanych świadectw pochodzenia ujmowane są zgodnie z MSSF15 poprzez pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży									

### 3. Struktura organizacyjna Grupy

#### Nazwa Jednostki Dominującej

Polenergia S.A.

Nazwa Jednostki Zależnej/Stowarzyszonej	Udział jednostki dominującej	Komentarz
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 1 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 3 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 4 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 5 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 6 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 7 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 8 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 9 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 10 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 11 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 12 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 13 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 14 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 15 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 16 sp. z o.o.	100%	
Polenergia H2Silesia sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna 19 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 6 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 10 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 11 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 12 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 13 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 14 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 15 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna Sulechów sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 18 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 19 sp. z o.o.	100%	
Polenergia H2HUB Nowa Sarzyna sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 21 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 22 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 23 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 24 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 25 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 26 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 27 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 28 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 29 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz sp. z o.o.	100%	

Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa Krzywa sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa Mycielín sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna Buk sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa Wodzisław sp. z o.o.	100%	
Amon sp. z o.o.	100%	
Dipol sp. z o.o.	100%	
Talia sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Fotowoltaiczna Strzelino sp. z o.o.	100%	
Polenergia Dystrybucja sp. z o.o.	100%	
Polenergia eMobility sp. z o.o.	100%	
Certyfikaty sp. z o.o.	100%	
Polenergia Elektrownia Północ sp. z o.o.	100%	
Inwestycje Rolne sp. z o.o.	100%	
Polenergia H2HUB 1 sp. z o.o. w likwidacji	100%	
Polenergia H2HUB 2 sp. z o.o. w likwidacji	100%	
Polenergia H2HUB 3 sp. z o.o. w likwidacji	100%	
Polenergia H2HUB 4 sp. z o.o. w likwidacji	100%	
Polenergia H2HUB 5 sp. z o.o. w likwidacji	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 30 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 31 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 32 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 33 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 34 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Farma Wiatrowa 35 sp. z o.o.	100%	
Polenergia Obrót S.A.	100%	
Polenergia Energy Ukraine LLC	100%	Jednostką dominującą spółki jest Polenergia Obrót S.A.
MFW Bałtyk I sp. z o.o.	50%	
MFW Bałtyk I S.A.	100%	Jednostką dominującą spółki jest MFW Bałtyk I sp. z o.o.
MFW Bałtyk II sp. z o.o.	50%	
MFW Bałtyk III sp. z o.o.	50%	
Polenergia Fotowoltaika S.A.	100%	
Polenergia Pompy Ciepła sp. z o.o.	100%	Jednostką dominującą spółki jest Polenergia Fotowoltaika S.A.
Wind Farm Four SRL	100%	
Eolian Areea SRL	20%	
Eolian Efect SRL	20%	
Eolian Express SRL	20%	
Magnum Eolvolt SRL	20%	
Eolian Spark SRL	20%	
Spark Wind Energy SRL	20%	
Harsh Wind SRL	20%	

**B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA  
OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2026 ROKU**

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS**
**Na dzień 31 marca 2026 roku**
**AKTYWA**

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>I. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>6 941 621</b>	<b>7 001 511</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	3 157 914	3 265 761
2. Wartości niematerialne	11 618	9 220
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	69 129	69 129
4. Aktywa finansowe	627 306	595 794
5. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	3 033 558	3 007 035
6. Należności długoterminowe	1 422	3 929
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	39 697	49 642
8. Rozliczenia międzyokresowe	977	1 001
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>1 635 312</b>	<b>1 366 269</b>
1. Zapasy	18 561	33 088
2. Należności z tytułu dostaw i usług	203 353	243 753
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	7 841	4 010
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	173 724	112 961
5. Rozliczenia międzyokresowe	38 755	20 036
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	184 447	77 960
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 008 631	874 461
<b>Aktywa razem</b>	<b>8 576 933</b>	<b>8 367 780</b>

**PASYWA**

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>4 458 023</b>	<b>4 351 161</b>
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>4 458 023</b>	<b>4 351 161</b>
1. Kapitał zakładowy	154 438	154 438
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 241 335	2 241 335
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	13 207	13 207
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	1 403 979	1 357 651
5. Zysk z lat ubiegłych	584 621	709 189
6. Zysk (Strata) netto	60 443	(124 568)
7. Różnice kursowe z przeliczenia	-	(91)
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>3 308 483</b>	<b>3 348 255</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	1 986 263	1 999 260
2. Emisja obligacji	750 000	750 000
3. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	92 030	96 875
4. Rezerwy	142 256	142 183
5. Rozliczenia międzyokresowe	34 283	34 432
6. Zobowiązania z tytułu leasingu	233 972	234 112
7. Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych	13 965	920
8. Pozostałe zobowiązania	55 714	90 473
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>810 427</b>	<b>668 364</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	214 961	190 009
2. Emisja obligacji	24 255	11 100
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	87 961	107 099
4. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	1 223	12 643
5. Zobowiązania z tytułu leasingu	30 031	30 311
6. Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych	159 062	58 229
7. Pozostałe zobowiązania	193 526	165 648
8. Rezerwy	8 022	8 759
9. Rozliczenia międzyokresowe	91 386	84 566
<b>Pasywa razem</b>	<b>8 576 933</b>	<b>8 367 780</b>

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku**

	Noty	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31.03.2026	31.03.2025
Przychody z umów z klientami	4.1	898 747	1 188 395
Inne przychody	4.1	26 133	(875)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	4.1	<b>924 880</b>	<b>1 187 520</b>
Koszt własny sprzedaży	4.2	(785 350)	(1 014 124)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>139 530</b>	<b>173 396</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4.3	4 807	7 513
Koszty sprzedaży	4.2	(7 437)	(14 117)
Koszty ogólnego zarządu	4.2	(52 455)	(47 961)
Rozliczenie ceny aukcyjnej		(2 169)	(480)
Pozostałe koszty operacyjne	4.4	(875)	(1 000)
w tym oczekiwane straty kredytowe		(422)	(99)
Przychody finansowe	4.5	29 611	18 364
Koszty finansowe	4.6	(62 218)	(72 363)
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności		15 805	(7 789)
Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi		29 458	-
<b>Zysk (Strata) brutto</b>		<b>94 057</b>	<b>55 563</b>
Podatek dochodowy	4.11	(33 614)	(12 331)
<b>Zysk (Strata) netto</b>		<b>60 443</b>	<b>43 232</b>
		-	-
<b>Zysk netto przypisany:</b>		<b>60 443</b>	<b>43 232</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej		60 443	43 232
Akcjonariuszom niekontrolującym		-	-
		-	-
- podstawowy zysk (strata) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		0,78	0,56
- rozwodniony zysk (strata) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		0,78	0,56

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku**

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
<b>Zysk (Strata) netto za okres</b>	<b>60 443</b>	<b>43 232</b>
<b>Inne całkowite dochody, które mogą zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków</b>		
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	46 328	(23 592)
- Różnice kursowe z przeliczenia	91	(4)
- Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	(4 454)	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>41 965</b>	<b>(23 596)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>	<b>102 408</b>	<b>19 636</b>
Całkowity dochód przypisany za okres:	102 408	19 636
Akcjonariuszom jednostki dominującej	102 408	19 636

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

### Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku

	Noty	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31.03.2026	31.03.2025
<b>A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I.Zysk (Strata) brutto</b>		<b>94 057</b>	<b>55 563</b>
<b>II.Korekty razem</b>		<b>1 481</b>	<b>64 272</b>
1.Amortyzacja		44 554	44 546
2.Strata (Zysk) z tytułu różnic kursowych		(358)	-
3.Odsetki, prowizje i udziały w zyskach (dywidendy)		23 278	17 193
4.Strata (Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej		(54 210)	8 011
5. Podatek dochodowy		(42 557)	(62 150)
6.Zmiana stanu rezerw		1 553	1 374
7.Zmiana stanu zapasów		1 905	(326)
8.Zmiana stanu należności		(140 000)	30 172
9.Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		181 258	31 666
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(13 941)	(5 935)
11. Inne korekty		(1)	(279)
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>		<b>95 538</b>	<b>119 835</b>
<b>B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>127 638</b>	<b>238</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		63	238
2. Z aktywów finansowych		127 575	-
<b>II.Wydatki</b>		<b>43 984</b>	<b>626 181</b>
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		29 089	30 975
2. Na aktywa finansowe		14 895	595 206
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>		<b>83 654</b>	<b>(625 943)</b>
<b>C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I.Wpływy</b>		<b>39 155</b>	<b>760 555</b>
1.Kredyty i pożyczki		39 155	760 555
<b>II.Wydatki</b>		<b>76 416</b>	<b>87 138</b>
1.Spłaty kredytów i pożyczek		42 969	46 035
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		9 161	16 803
3.Odsetki		22 696	24 248
4.Inne wydatki finansowe		1 590	52
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)</b>		<b>(37 261)</b>	<b>673 417</b>
<b>D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/-B.III+/-C.III)</b>		<b>141 931</b>	<b>167 309</b>
<b>E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>141 933</b>	<b>167 309</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		1	-
<b>F.Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>1 397 697</b>	<b>1 489 005</b>
<b>G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>		<b>1 539 629</b>	<b>1 656 314</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	4.7	678 105	153 632

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku**

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych	Zysk (Strata) netto	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2026 roku</b>	<b>154 438</b>	<b>2 241 335</b>	<b>13 207</b>	<b>1 357 651</b>	<b>709 189</b>	<b>(124 568)</b>	<b>(91)</b>	<b>4 351 161</b>	<b>4 351 161</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>	-	-	-	-	-	60 443	-	60 443	60 443
Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	60 443	-	60 443	60 443
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	46 328	-	-	91	46 419	46 419
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	(124 568)	124 568	-	-	-
<b>Na dzień 31 marca 2026 roku</b>	<b>154 438</b>	<b>2 241 335</b>	<b>13 207</b>	<b>1 403 979</b>	<b>584 621</b>	<b>60 443</b>	<b>-</b>	<b>4 458 023</b>	<b>4 458 023</b>

**Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku**

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2025 roku</b>	<b>154 438</b>	<b>2 241 335</b>	<b>13 207</b>	<b>1 114 444</b>	<b>780 223</b>	<b>-</b>	<b>(136)</b>	<b>4 303 511</b>	<b>4 303 511</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>	-	-	-	-	-	43 232	-	43 232	43 232
- Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	43 232	-	43 232	43 232
- Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	(23 592)	-	-	(4)	(23 596)	(23 596)
<b>Na dzień 31 marca 2025 roku</b>	<b>154 438</b>	<b>2 241 335</b>	<b>13 207</b>	<b>1 090 852</b>	<b>780 223</b>	<b>43 232</b>	<b>(140)</b>	<b>4 323 147</b>	<b>4 323 147</b>

## 1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 i obejmuje okres 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku, a dla bilansu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 3 miesięcy zakończony w dniu 31 marca 2026 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony w dniu 31 marca 2025 roku nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta, a dane porównywalne za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2025 podlegały badaniu biegłego rewidenta.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem następujących istotnych pozycji bilansu:

- pochodnych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym, czyli po dniu 31 marca 2026 roku.

### 1.2 Przyjęte zasady przy sporządzaniu sprawozdania

Przyjęte w Grupie zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Polenergia za 2025 rok, przekazanym do wiadomości publicznej w dniu 11 marca 2026 roku. W wyżej wymienionym Sprawozdaniu zostały przedstawione szczegółowe informacje dotyczące zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego, sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych. Zasady te są stosowane w sposób ciągły.

### 1.3 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i innych spółek (za wyjątkiem spółki Polenergia Energy Ukraine LLC, która nie stanowi istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o.) uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
USD	3,7408	3,6016	3,8643
EUR	4,2894	4,2267	4,1839
GBP	4,9426	4,8399	5,0020

## 1.4 Sezonowość i cykliczność działalności

Grupa prowadzi działalność w obszarze wytwarzania energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. Warunki wietrzne determinujące produkcję energii elektrycznej w farmach wiatrowych charakteryzują się nierównym rozkładem na przestrzeni roku. W okresie jesienno-zimowym warunki wietrzne są znacząco lepsze niż w okresie wiosenno-letnim. Grupa podjęła decyzje o budowie farm wiatrowych w lokalizacjach wskazanych w oparciu o profesjonalne pomiary wiatru 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. Analogicznie warunki nasłonecznienia charakteryzują się nierównym rozkładem w okresie roku i determinują nierówny rozkład produkcji energii elektrycznej w farmach fotowoltaicznych. W okresie letnim warunki słoneczne są znacząco lepsze niż w okresie zimowym.

## 2. Skorygowany wynik EBITDA i Skorygowany zysk netto

Grupa prezentuje dane dotyczące wyniku EBITDA, skorygowanego wyniku EBITDA oraz skorygowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w celu przedstawienia wyników Grupy z wyłączeniem wpływu elementów niemających wpływu na podstawową działalność Grupy i nie wiążących się z przepływami pieniężnymi w raportowanym okresie.

### Wynik EBITDA i Skorygowany wynik EBITDA

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
Zysk (strata) brutto	94 057	55 563
Przychody finansowe	(29 611)	(18 364)
Koszty finansowe	62 218	72 363
Amortyzacja	44 555	44 546
(Zysk) Strata na aktywach wycenianych metodą praw własności	(15 805)	7 789
Efekt sprzedaży jednostki zależnej	(29 458)	-
<b>EBITDA</b>	<b>125 956</b>	<b>161 897</b>
Efekt sprzedaży jednostki zależnej	29 458	-
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>155 414</b>	<b>161 897</b>

### Skorygowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
<b>ZYSK (STRTA) NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>60 443</b>	<b>43 232</b>
(Zysk netto) Strata netto z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych	(6 922)	8 667
(Przychody) koszty z tytułu wyceny kredytów długoterminowych	922	764
(Zysk) Strata na aktywach wycenianych metodą praw własności	(15 805)	7 789
Efekt sprzedaży jednostki zależnej	(23 861)	-
Rozliczenie ceny nabycia:		
Amortyzacja	66	66
Podatek	(13)	(13)
<b>Skorygowany ZYSK NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>14 830</b>	<b>60 505</b>

Poziom wyniku EBITDA, skorygowanego wyniku EBITDA oraz skorygowanego zysku netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej nie są zdefiniowane przez MSSF i mogą być wyliczane inaczej przez inne podmioty. Grupa definiuje EBITDA jako zysk brutto minus przychody finansowe plus koszty finansowe plus amortyzacja plus odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych (w tym wartość firmy) minus zyski/straty na aktywach wycenianych metodą praw własności wygenerowanych w okresie budowy. Ponadto, z EBITDA wyeliminowany został zysk na utracie kontroli nad jednostką zależną.

Wskaźnik Skorygowana EBITDA ustalany jest w wyniku eliminacji z EBITDA wpływu zdarzeń gospodarczych niemających wpływu na podstawową działalność Grupy oraz nie wiążących się z przepływami pieniężnymi w raportowanym okresie obejmujących, w szczególności:

- Rozliczenie ceny nabycia na dzień przejścia (eliminacja zysku rozpoznanego na dzień przejścia z tytułu uprzednio istniejących relacji, eliminacja kosztów / przychodów z tytułu rozliczania kontraktów terminowych rozpoznanych w wartościach godziwych na dzień przejścia),
- Wynik działalności wynikający ze zmiany strategii Grupy.

Grupa definiuje Skorygowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej jako zysk netto bez uwzględnienia zdarzeń gospodarczych obejmujących:

- Rozliczenie ceny nabycia na dzień przejścia (eliminacja amortyzacji korekt z tytułu wyceny do wartości godziwych przejętych aktywów trwałych, eliminacja zysku rozpoznanego na dzień przejścia z tytułu uprzednio istniejących relacji, eliminacja kosztów / przychodów z tytułu rozliczania kontaktów terminowych rozpoznanych w wartościach godziwych na dzień przejścia, z uwzględnieniem wpływu podatku odroczonego od w/w pozycji),
- Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych, w tym wartość firmy,
- Wynik na działalności finansowej z tytułu wyceny kredytów metodą zamortyzowanego kosztu (rozliczenie w czasie historycznie poniesionych kosztów prowizji za pozyskanie finansowania),
- Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych (jako pozycji nie prognozowanej),
- Wynik działalności wynikający ze zmiany strategii Grupy,
- Wpływ podatku dochodowego na powyższe zdarzenia gospodarcze,
- Wynik na aktywach wycenianych metodą praw własności wygenerowany w okresie budowy.

Definicje powyższych wskaźników stosowane przez inne podmioty mogą się różnić od tych przyjętych przez Grupę.

### 3. Segmenty operacyjne

Zarząd Spółki dokonał wyodrębnienia następujących segmentów operacyjnych, które są takie same jak segmenty sprawozdawcze:

- Lądowe farmy wiatrowe – rozwój, budowa i utrzymanie obiektów produkujących energię elektryczną z wiatru na lądzie,
- Fotowoltaika – rozwój, budowa i utrzymanie obiektów produkujących energię elektryczną przy wykorzystaniu promieniowania słonecznego,
- Morskie farmy wiatrowe – rozwój, budowa i utrzymanie obiektów produkujących energię elektryczną z wiatru na morzu,
- Gaz i czyste paliwa – rozwój, budowa i utrzymanie obiektów produkujących energię elektryczną w kogeneracji gazowej oraz prowadzenie prac rozwojowych w zakresie produkcji wodoru i wytwarzania energii z wodoru w oparciu o energię z odnawialnych źródeł,
- Obrót i sprzedaż – działalność handlowa w zakresie obrotu energią elektryczną i świadectwami pochodzenia oraz innymi instrumentami rynku energii, a także sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców przemysłowych i indywidualnych oraz świadczenie usług dostępu do rynku dla wytwórców energii ze źródeł odnawialnych, jak również działalność polegająca na sprzedaży i montażu paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła,
- Dystrybucja i eMobility – świadczenie usług dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej i gazu klientom komercyjnym, przemysłowym oraz indywidualnym oraz rozwój elektromobilności.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny jest wynik EBITDA oraz zysk lub strata brutto na sprzedaży. Podatek dochodowy jest monitorowany na poziomie Grupy i nie jest alokowany do segmentów operacyjnych. Środki pieniężne Spółki prezentowane są w pozycji Aktywa niealokowane.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi. Wszystkie korekty konsolidacyjne są alokowane do poszczególnych segmentów.

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026	Wytwarzanie z OZE			Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja i eMobility	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	Razem
	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Morskie Farmy Wiatrowe						
Przychody z umów z klientami	137 589	7 262	-	36 463	651 853	56 985	8 595	-	898 747
Inne przychody	-	-	-	-	26 133	-	-	-	26 133
Razem przychody	137 589	7 262	-	36 463	677 986	56 985	8 595	-	924 880
<b>Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>76 655</b>	<b>1 466</b>	<b>-</b>	<b>4 709</b>	<b>45 506</b>	<b>9 953</b>	<b>1 307</b>	<b>(66)</b>	<b>139 530</b>
(Koszty) sprzedaży	-	-	-	-	(7 437)	-	-	-	(7 437)
(Koszty) ogólnego zarządu	(3 429)	(1 213)	-	(487)	(18 985)	(2 852)	(25 489)	-	(52 455)
Przychody/(Koszty) z tytułu odselek	(11 827)	(3 081)	-	51	(615)	(1 458)	(21 893)	-	(38 823)
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	(2 932)	(806)	-	(66)	(493)	(248)	10 762	-	6 217
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	430	(53)	-	(124)	1 203	78	229	-	1 763
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności	-	-	15 805	-	-	-	-	-	15 805
Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi	-	-	-	-	-	-	29 458	-	29 458
<b>Wynik brutto</b>	<b>58 897</b>	<b>(3 687)</b>	<b>15 805</b>	<b>4 083</b>	<b>19 179</b>	<b>5 473</b>	<b>(5 626)</b>	<b>(66)</b>	<b>94 058</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(33 614)	-	(33 614)
<b>Wynik netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60 444</b>
<b>EBITDA *)</b>	<b>106 033</b>	<b>3 346</b>	<b>-</b>	<b>4 995</b>	<b>22 292</b>	<b>10 524</b>	<b>(21 234)</b>		<b>125 956</b>
Aktywa segmentu	3 262 572	497 339	2 946 115	4 980	570 572	362 384	932 971	-	8 576 933
Zobowiązania segmentu	1 570 231	275 544	-	2 301	424 167	195 280	1 651 387	-	4 118 910
Amortyzacja	32 377	3 145	-	896	2 004	3 346	2 720	66	44 554

\*) EBITDA - definicja została opisana w notcie 2

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025	Wytwarzanie z OZE			Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja i eMobility	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	Razem
	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Morskie Farmy Wiatrowe						
Przychody z umów z klientami	164 354	4 976	-	21 668	935 968	54 733	6 696	-	1 188 395
Inne przychody	-	-	-	-	(875)	-	-	-	(875)
Razem przychody	164 354	4 976	-	21 668	935 093	54 733	6 696	-	1 187 520
<b>Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>102 434</b>	<b>1 214</b>	<b>-</b>	<b>792</b>	<b>54 200</b>	<b>13 491</b>	<b>1 331</b>	<b>(66)</b>	<b>173 396</b>
(Koszty) sprzedaży	-	-	-	-	(14 117)	-	-	-	(14 117)
(Koszty) ogólnego zarządu	(2 669)	(296)	-	(1 304)	(23 020)	(2 846)	(17 826)	-	(47 961)
Przychody/(Koszty) z tytułu odselek	(11 471)	(1 808)	-	216	(427)	(1 661)	(18 923)	-	(34 074)
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	(2 863)	(459)	-	(55)	(912)	(204)	(15 432)	-	(19 925)
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	5 056	89	-	(364)	1 291	(52)	13	-	6 033
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności	-	-	(7 789)	-	-	-	-	-	(7 789)
<b>Wynik brutto</b>	<b>90 487</b>	<b>(1 260)</b>	<b>(7 789)</b>	<b>(715)</b>	<b>17 015</b>	<b>8 728</b>	<b>(50 837)</b>	<b>(66)</b>	<b>55 563</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(12 315)	(16)	(12 331)
<b>Wynik netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43 232</b>
<b>EBITDA *)</b>	<b>137 080</b>	<b>3 140</b>	<b>-</b>	<b>1 695</b>	<b>21 199</b>	<b>13 281</b>	<b>(14 498)</b>	<b>-</b>	<b>161 897</b>
Aktywa segmentu	3 095 725	483 584	2 291 595	187 357	561 412	327 842	1 306 231	-	8 253 746
Zobowiązania segmentu	1 505 959	259 044	-	37 786	339 246	167 583	1 620 981	-	3 930 599
Amortyzacja	32 259	2 132	-	2 571	2 844	2 688	1 986	66	44 546

\*) EBITDA - definicja została opisana w nocie 2

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026	Wytwarzanie z OZE		Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja i eMobility	Niealokowane	Razem	
	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika						
- przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii	przychody spełniane w czasie	129 659	7 260	28 349	367 354	54 950	-	587 572
- przychody z tytułu świadectw pochodzenia	przychody spełniane w czasie	7 926	-	-	1 066	-	-	8 992
- przychody ze sprzedaży ciepła	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	4 274	-	-	-	4 274
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	-	8 198	8 198
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	489	-	489
- przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu	przychody spełniane w czasie	-	-	-	262 366	-	-	262 366
- przychody ze sprzedaży towarów	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	79	-	79
- przychody z najmu	przychody spełniane w czasie	4	1	-	-	-	274	279
- przychody z rynku mocy i usługi odbudowy systemu	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	3 838	-	-	-	3 838
- przychody z tytułu instalacji paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła	przychody spełniane w czasie	-	-	-	16 281	-	-	16 281
- przychody z usług ładowania	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	1 431	-	1 431
- pozostałe	przychody spełniane w czasie	-	1	2	4 786	36	123	4 948
<b>Razem przychody z umów z klientami</b>		<b>137 589</b>	<b>7 262</b>	<b>36 463</b>	<b>651 853</b>	<b>56 985</b>	<b>8 595</b>	<b>898 747</b>
- przychody z tytułu wyceny kontraktów terminowych	przychody spełniane w czasie	-	-	-	611	-	-	611
- przychody z tytułu uprawnień do emisji dwutlenku węgla	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	-	25 522	-	-	25 522
<b>Razem inne przychody</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 133</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 133</b>
<b>Przychody ze sprzedaży, razem</b>		<b>137 589</b>	<b>7 262</b>	<b>36 463</b>	<b>677 986</b>	<b>56 985</b>	<b>8 595</b>	<b>924 880</b>

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025	Wytwarzanie z OZE						Razem	
	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja i eMobility	Niealokowane		
- przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii	przychody spełniane w czasie	154 595	4 973	4 923	471 411	51 334	-	687 236
- przychody z tytułu świadectw pochodzenia	przychody spełniane w czasie	9 754	-	-	6 980	-	-	16 734
- przychody ze sprzedaży ciepła	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	11 035	-	-	-	11 035
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	-	6 431	6 431
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	477	-	477
- przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu	przychody spełniane w czasie	-	-	-	411 116	1 741	-	412 857
- przychody ze sprzedaży towarów	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	157	-	157
- przychody z najmu	przychody spełniane w czasie	4	1	-	-	-	231	236
- przychody z rynku mocy i usługi odbudowy systemu	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	5 707	-	-	-	5 707
- przychody z tytułu instalacji paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła	przychody spełniane w czasie	-	-	-	36 770	-	-	36 770
- przychody z usług ładowania	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	841	-	841
- pozostałe	przychody spełniane w czasie	1	2	3	9 691	183	34	9 914
<b>Razem przychody z umów z klientami</b>		<b>164 354</b>	<b>4 976</b>	<b>21 668</b>	<b>935 968</b>	<b>54 733</b>	<b>6 696</b>	<b>1 188 395</b>
- przychody z tytułu wyceny kontraktów terminowych	przychody spełniane w czasie	-	-	-	(875)	-	-	(875)
<b>Razem inne przychody</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(875)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(875)</b>
<b>Przychody ze sprzedaży, razem</b>		<b>164 354</b>	<b>4 976</b>	<b>21 668</b>	<b>935 093</b>	<b>54 733</b>	<b>6 696</b>	<b>1 187 520</b>

#### 4. Pozostałe noty

##### 4.1 Przychody ze sprzedaży

	31.03.2026	31.03.2025
- przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii	587 572	687 236
- przychody z tytułu świadectw pochodzenia	8 992	16 734
- przychody ze sprzedaży ciepła	4 274	11 035
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	8 198	6 431
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	489	477
- przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu	262 366	412 857
- przychody ze sprzedaży towarów	79	157
- przychody z najmu	279	236
- przychody z rynku mocy i usługi odbudowy systemu	3 838	5 707
- przychody z tytułu instalacji paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła	16 281	36 770
- przychody z usług ładowania	1 431	841
- pozostałe	4 948	9 914
<b>Razem przychody z umów z klientami</b>	<b>898 747</b>	<b>1 188 395</b>
- przychody z tytułu wyceny kontraktów terminowych	611	(875)
- przychody z tytułu uprawnień do emisji dwutlenku węgla	25 522	-
<b>Razem inne przychody</b>	<b>26 133</b>	<b>(875)</b>
<b>Przychody ze sprzedaży, razem</b>	<b>924 880</b>	<b>1 187 520</b>

##### 4.2 Koszty wg rodzaju

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
- amortyzacja	44 555	44 546
- zużycie materiałów i energii	11 899	22 844
- usługi obce	46 220	49 418
- podatki i opłaty	7 913	8 397
- wynagrodzenia	30 891	31 708
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 957	5 559
- pozostałe koszty rodzajowe	733	1 064
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>148 168</b>	<b>163 536</b>
- wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	695 075	910 155
- koszt sprzedanych świadectw pochodzenia	7 926	9 755
- dochód z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia	(5 927)	(7 244)
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(7 437)	(14 117)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(52 455)	(47 961)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>	<b>785 350</b>	<b>1 014 124</b>

#### 4.3 Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	1 726	5 578
- oczekiwane straty kredytowe należności	-	2 969
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 726	2 609
- pozostałe, w tym:	3 081	1 935
- odszkodowania i dopłaty	869	402
- rozliczenie dotacji	909	804
- przychody z dzierżawy rzeczowych aktywów trwałych	51	67
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	64	72
- refaktury	27	91
- pozostałe	1 161	499
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>4 807</b>	<b>7 513</b>

#### 4.4 Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
- odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	422	99
- oczekiwane straty kredytowe należności	422	99
- pozostałe, w tym:	453	901
- kary, grzywny, odszkodowania	-	2
- darowizny	179	90
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	10
- reklamacje, rekompensaty	31	118
- pozostałe	243	681
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>875</b>	<b>1 000</b>

#### 4.5 Przychody finansowe

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	12 499	12 950
- różnice kursowe, w tym:	8 303	247
- niezrealizowane	8 546	115
- zrealizowane	(243)	132
- pozostałe opłaty z tytułu poręczeń	8 725	5 123
- pozostałe	84	44
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>29 611</b>	<b>18 364</b>

#### 4.6 Koszty finansowe

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
- koszty finansowe z tytułu odsetek	51 322	47 024
- różnice kursowe, w tym:	81	18 996
-niezrealizowane	-	10 815
-zrealizowane	81	8 181
- prowizje i inne opłaty	2 525	3 684
- koszty finansowe z tytułu dyskonta	1 516	1 434
- odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych	110	-
- wycena zobowiązań finansowych *)	1 138	943
- koszty poręczeń i gwarancji	5 318	-
- koszty pozyskania finansowania	14	-
- pozostałe	194	282
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>62 218</b>	<b>72 363</b>

\*) dotyczy kredytów bankowych wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

#### 4.7 Przepływy środków pieniężnych

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
- środki zablokowane na spłatę rat kredytu	93 559	108 102
- środki pieniężne na rachunku zablokowanym Escrow	530 998	-
- środki pieniężne zablokowane z tyt. depozytów	37 238	34 640
- środki pieniężne na rachunkach VAT - split-payment	15 838	10 678
- środki pieniężne na rachunkach ZFŚS	472	212
<b>Razem</b>	<b>678 105</b>	<b>153 632</b>

#### 4.8 Wartość firmy

Na dzień 31 marca 2026 roku wartość firmy wynosi 69 mln PLN i dotyczy następujących segmentów i ośrodków wypracowujących środki pieniężne:

- 25 mln PLN – dystrybucja – obejmująca spółkę Polenergia Dystrybucja;
- 44 mln PLN – obrót i sprzedaż – obejmująca spółkę Polenergia Obrót;

#### 4.9 Wartości godziwe kontraktów terminowych

##### Kontrakty terminowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

W związku z działalnością jednostki zależnej – Polenergia Obrót S.A. Grupa klasyfikuje zawierane kontrakty terminowe na zakup / sprzedaż energii jako instrumenty pochodne, zgodnie z MSSF 9 – Instrumenty finansowe. W rezultacie kontrakty te wyceniane są w wartości godziwej, ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi na rachunek zysków i strat. Wynik wyceny kontraktów prezentowany jest per saldo w przychodach. Wycenie podlega część niezrealizowana kontraktów w podziale na część krótkoterminową, której realizacja nastąpi w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego oraz długoterminową, której realizacja nastąpi w kolejnych latach.

Tabela poniżej przedstawia aktywa oraz zobowiązania finansowe związane z wyceną kontraktów terminowych wyceniane przez Grupę w wartości godziwej, zakwalifikowane do określonego poziomu w hierarchii wartości godziwej:

poziom 2 – dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, inne niż notowane ceny ujęte w ramach poziomu 1, obserwowalne na podstawie zmiennych pochodzących z aktywnych rynków,

Poziom 2: Wartość godziwa jest ustalana na podstawie innych danych dających się zaobserwować bezpośrednio lub pośrednio (w przypadku produktów na okres trwania krótszy niż jeden miesiąc –

wyznaczenie ceny odbywa się głównie poprzez granulację kwotowania produktu miesięcznego w oparciu o historyczne dane struktury miesiąca). Podobne umowy są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, stąd kwotowania odzwierciedlają wynik rzeczywistej transakcji w podobne instrumenty pochodne. Wartość godziwa kredytów jest ustalana za pomocą zamortyzowanego kosztu, czyli analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy przyjętej efektywnej stopie procentowej jako stopie dyskonta.

Kontrakty terminowe zawierane na giełdach w celach spekulacyjnych wyceniane są modelem z wykorzystaniem parametrów rynkowych tj. ceny rynkowej instrumentu zdyskontowane przy zastosowaniu stóp procentowych. Wpływ zastosowania ewentualnych danych nieobserwowalnych nie był znaczący dla wyceny instrumentów pochodnych (poziom 2).

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
Wynik w wycenie instrumentów pochodnych	611	(875)
<b>Klasa instrumentu finansowego</b>		
	<b>31.03.2026</b>	<b>Razem</b>
	<b>Poziom 2</b>	<b>Razem</b>
Aktywa krótkoterminowe	165 568	165 568
Aktywa długoterminowe	15 841	15 841
<b>Razem</b>	<b>181 409</b>	<b>181 409</b>
	<b>Poziom 2</b>	<b>Razem</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	159 062	159 062
Zobowiązania długoterminowe	13 965	13 965
<b>Razem</b>	<b>173 027</b>	<b>173 027</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>8 382</b>	<b>8 382</b>
<b>Wpływ na wynik finansowy</b>		
	<b>31.03.2026</b>	<b>31.03.2025</b>
Wzrost cen rynkowych o 1%	(35)	8
Spadek cen rynkowych o 1%	35	(8)

Wycena wartości godziwej kontraktów terminowych o charakterze spekulacyjnym, tj. kontraktów terminowych posiadających otwartą pozycję, wyniosła na dzień sprawozdawczy 11 tys. zł.

#### Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Polenergia S.A. zabezpieczyła ryzyko walutowe związane z wpłatą equity do projektów morskich farm wiatrowych. Ryzyko to w znacznej mierze zostało zabezpieczone poprzez przewalutowanie środków własnych, które zostaną przeznaczone na finansowanie projektów morskich farm wiatrowych, które znaczną część wydatków ponoszą w EUR. W celu zabezpieczenia powyższego ryzyka spółka kupiła 123 793 tys. EUR po średnim kursie ok 4,25.

Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego	Wartość zabezpieczenia	Wysokość zabezpieczonego kursu walutowego	Instrument
2027-2028	123 793 EUR	4,25	Cash
<b>Razem</b>	<b>123 793 EUR</b>		

### Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Na dzień 31 marca 2026 roku, Grupa rozpoznała w innych całkowitych dochodach stanowiących część kapitałów własnych 46 328 tys. zł (31 marca 2025 roku: -23 592 tys. zł) z tytułu efektywnej części wyceny instrumentu zabezpieczającego do wartości godziwej.

Celem zawarcia transakcji zabezpieczających jest ograniczenie wpływu:

- zmian stopy procentowej na wysokość przyszłych wysoce prawdopodobnych płatności rat kredytowych.
- zmian kursów walutowych na wysokość przyszłych wysoce prawdopodobnych płatności walutowych z tytułu umów inwestycyjnych.
- zmian cen energii oraz kursów walutowych na wysokość przyszłych wysoce prawdopodobnych przepływów pieniężnych z tytułu umów vPPA.

Celem ustanowienia rachunkowości zabezpieczeń jest wyeliminowanie niedopasowania księgowego pomiędzy momentem rozpoznania wpływu na zysk (stratę) netto instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

Na dzień 31 marca 2026 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty zabezpieczające dla celów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń.

#### Zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego	Wartość zabezpieczenia	Wysokość zabezpieczonej stopy procentowej	Instrument
29.06.2026	689	0,56%	IRS
15.12.2027	51 637	0,75%	IRS
29.03.2028	72 441	0,79%	IRS
18.12.2028	57 760	5,19%	IRS
25.09.2029	60 196	4,42%	IRS
16.10.2029	564 000	4,91%	IRS
17.12.2029	19 200	4,98%	IRS
21.01.2030	565 000	4,86%	IRS
13.06.2030	82 454	4,17%	IRS
13.06.2030	50 338	4,17%	IRS
22.12.2031	7 377	2,60%	IRS
21.06.2033	6 120	5,67%	IRS
12.12.2033	18 450	6,71%	IRS
12.12.2033	18 450	6,71%	IRS
13.03.2034	104 526	6,65%	IRS
30.06.2034	9 522	0,89%	IRS
11.06.2035	115 102	1,10%	IRS
10.09.2035	348 217	1,20%	IRS
31.12.2035	10 659	2,39%	IRS
11.03.2036	91 358	2,22%	IRS
<b>Razem</b>	<b>2 253 496</b>		

### Wartości godziwe pozostałych aktywów i zobowiązań finansowych

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

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

	Kategoria	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
<b>Aktywa finansowe</b>					
Kontrakty terminowe	Poziom 2	181 409	67 635	181 409	67 635
Instrumenty pochodne	Poziom 2	94 492	78 900	94 492	78 900
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Obligacje	n/d	774 255	761 100	774 255	761 100
Kredyty i pożyczki	n/d	2 201 224	2 189 269	2 201 224	2 189 269
Instrumenty pochodne	Poziom 2	38 945	84 573	38 945	84 573
Kontrakty terminowe	Poziom 2	173 027	59 149	173 027	59 149

#### 4.10 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Na dzień 31 marca 2026 roku odpis na należności z tytułu dostaw i usług, które uznano za nieściągalne zmniejszył się do kwoty 20 842 tys. zł w porównaniu do 33 334 tys. zł na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Poniżej przedstawiono klasyfikację należności z tytułu dostaw i usług brutto w ramach poszczególnych stopni modelu utraty wartości:

	Razem	stopień 2	stopień 3
Wartość brutto na 1.01.2026	277 087	197 462	79 626
Powstałe	158 007	158 007	-
Splacone	(210 901)	(198 267)	(12 634)
Wartość brutto 31.03.2026	224 193	157 202	66 992

Współczynniki niewypelnienia zobowiązania i kalkulację odpisów aktualizujących na dzień 31 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku przedstawia tabela poniżej:

	Należności od klientów indywidualnych				
	Total	Bieżące 0-30 dni	30-60 dni	60-90 dni	>90 dni
31.03.2026	29 074	26 386	474	458	1 756
Oczekiwane straty kredytowe	9 495	1 745	-	-	7 750
31.12.2025	44 107	40 885	755	398	2 069
Oczekiwane straty kredytowe	8 774	358	-	-	8 416

	Należności od klientów korporacyjnych				
	Total	Bieżące 0-30 dni	30-60 dni	60-90 dni	>90 dni
31.03.2026	174 278	123 859	5 864	161	44 394
Oczekiwane straty kredytowe	11 347	-	-	-	11 347
31.12.2025	199 646	154 948	447	29	44 222
Oczekiwane straty kredytowe	24 561	13 214	-	-	11 347

#### 4.11 Efektywna stopa podatkowa

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
<b>Obciążenie z tytułu podatku w rachunku zysków i strat, w tym</b>	<b>33 614</b>	<b>12 331</b>
Podatek bieżący	27 619	20 554
Podatek odroczony	5 995	(8 223)
<b>Zysk (Strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>94 057</b>	<b>55 563</b>
Obciążenie podatkowe od wyniku brutto wg efektywnej stawki pod. 19%	17 871	10 557
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(1 039)	91
<b>Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów:</b>	<b>16 781</b>	<b>1 734</b>
- różnice trwałe	15 183	225
- różnica przejściowa, od której nie tworzone jest aktywo/rezerwa pod.	1 598	1 509
<b>Przychody niebędące podstawą do opodatkowania:</b>	<b>1</b>	<b>(51)</b>
- inne	1	(51)
<b>Podatek w rachunku zysków i strat</b>	<b>33 614</b>	<b>12 331</b>

#### 4.12 Zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych

	31.03.2026	31.12.2025
<b>Stan rezerw na początek okresu</b>	<b>150 942</b>	<b>134 628</b>
- utworzenie rezerw	1 713	20 513
- rozwiązanie rezerw	-	(1 142)
- wykorzystanie rezerw	(157)	(3 057)
<b>Stan rezerw na koniec okresu</b>	<b>150 278</b>	<b>150 942</b>

### 5. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W dniu 27 lutego 2026 roku Polenergia Farma Fotowoltaiczna Sulechów sp. z o.o. („FF Sulechów”) w związku z udzielonym przez ING Bank Śląski S.A. („ING”) w dniu 22 października 2019 roku wraz z późniejszymi zmianami kredytem („Umowa kredytu”), podpisała z ING Aneks w sprawie zgody i zmiany warunków umowy („Aneks”), na podstawie którego ING pod warunkiem dokonania przedpłaty kredytu w wysokości 4.400 tys. zł zwolnił FF Sulechów z obowiązku spełnienia wymogu zgodności z Umową kredytu minimalnego poziomu historycznego wskaźnika obsługi długu na datę obliczeniową przypadającą na dzień 31 grudnia 2025 roku. Ponadto, na mocy Aneksu dokonano zmiany definicji jednego ze składników uwzględnianych przy obliczaniu wskaźników finansowych na ww. datę obliczeniową.

W dniu 30 kwietnia 2026 spółka Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. podpisała umowę zmieniającą i ujednolicającą umowę kredytową z ING Bank Śląski S.A., wg której zmieniono definicje wskaźników finansowych, wydłużono dostępność kredytu obrotowego oraz wydłużono dostępność i zwiększono kwotę kredytu terminowego o 50 mln zł. Zabezpieczenia wynikające z umowy pozostają bez zmian.

### 6. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Na datę niniejszego raportu w mocy pozostaje upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, uchwalone na mocy uchwały nr 3/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 marca 2024 roku oraz zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 21 marca 2024 roku. Na mocy tego upoważnienia Zarząd Spółki uprawniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 115.828.368

złotych poprzez emisję nie więcej niż 57.914.184 nowych akcji Spółki w ramach jednej lub większej liczby emisji oraz do pozbawienia prawa poboru emitowanych akcji dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej. Ustalenie przez Zarząd kluczowych parametrów każdej emisji wymagać będzie zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą. O skorzystaniu z upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego Zarząd będzie informował odrębnie zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Do dnia publikacji niniejszego raportu nie została podjęta żadna uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Na dzień niniejszego raportu w mocy pozostaje program emisji obligacji o łącznej maksymalnej wartości nominalnej do 1.000.000.000 zł („Program”) ustanowiony przez Polenergia S.A. w dniu 11 lipca 2024 roku, o którego ustanowieniu oraz warunkach Spółka informowała w raporcie giełdowym nr 37/2024 z dnia 11 lipca 2024 roku. Celem emisji obligacji jest finansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji zielonych projektów, a szczegółowe warunki emisji obligacji dotyczące obligacji danej serii, w tym poziom marży, są ustalane przez Zarząd Polenergia S.A. każdorazowo w drodze odrębnych uchwał emisyjnych dotyczących danej serii obligacji lub przez osoby upoważnione przez Zarząd Polenergia S.A., po uprzednim wyrażeniu przez Radę Nadzorczą zgody na projekt warunków emisji obligacji.

W dniu 16 października 2024 roku w ramach Programu nastąpiła emisja Obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 750.000.000 zł („Obligacje Serii A”, „Emisja”). Celem Emisji jest bezpośrednio i pośrednio finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów, w tym w szczególności morskich farm wiatrowych. Obligacje są oprocentowane zmienną stopą procentową - WIBOR 6M + Marża 270 bps p.a, a okresy odsetkowe są półroczne. Pozostałe podstawowe informacje dot. Emisji zostały przekazane w raporcie giełdowym nr 54/2024 z dnia 16 października 2024 roku. Polenergia S.A. zabezpieczyła łącznie 75% ekspozycji na ryzyko zmienności stopy procentowej opartej na WIBOR w związku z Emisją poprzez zawarcie transakcji terminowych swap na stopę procentową (IRS).

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

## **7. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

W ciągu 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2026 roku nie nastąpiła wypłata dywidendy.

## **8. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

### Zobowiązania warunkowe

W okresie pierwszego kwartału 2026 roku żadne zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

### Aktywa warunkowe

W dniu 21 stycznia 2026 roku Tauron Polska Energia S.A. wystawiła na rzecz Polenergia Obrót S.A. („POLO”) PCG na zabezpieczenie zobowiązań swojej spółki zależnej Tauron Sprzedaż sp. z o.o. („TAURON”), w związku z podpisaną przez TAURON oraz POLO umowy handlowej do maksymalnej wysokości 4.600 tys. zł z terminem ważności upływającym w dniu 28 lutego 2028 roku.

W dniu 18 lutego 2026 roku PKO Bank Polski Spółka Akcyjna wystawiła na zlecenie D.Trading International S.A. („D.Trading”) gwarancje bankowe na zabezpieczenie transakcji zawartej przez nią z POLO do łącznej kwoty 19.571 tys. zł i z terminem ważności upływającym w dniu 30 listopada 2027 roku.

W dniu 20 marca 2026 roku, Green Lights Holding sp. z o.o. wystawiła na rzecz POLO PCG na zabezpieczenie zobowiązań swojej spółki zależnej Green Lights sp.z o.o. („GL”), w związku z podpisaną przez GL oraz POLO umowy handlowej do maksymalnej kwoty 640 tys. zł z okresem ważności od 1 kwietnia 2026 do 31 grudnia 2026 roku.

W dniu 23 marca 2026 roku, Millenium Bank S.A. wystawił na zlecenie GL gwarancję bankową na zabezpieczenie umowy zawartej przez nią z POLO do maksymalnej kwoty 1.530 tys. zł, która od 1 stycznia 2027 roku ulegnie zmniejszeniu do 840 tys. zł, z terminem ważności upływającym w dniu 31 grudnia 2027 roku.

**9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń i gwarancji jest znacząca**

W dniu 19 marca 2026 roku Erste Bank Polska S.A. (dawniej Santander Bank Polska S.A.) oraz UniCredit Bank S.A., wystawiły na zlecenie Spółki odpowiednio gwarancje oraz regwarancje wykonania zobowiązań w związku z zawarciem przez spółki projektowe realizujące projekty związane z budową farm wiatrowych w Rumunii, w których znaczący wpływ posiada spółka zależna Wind Farm Four SRL oraz CNTEE Transelectrica S.A. umów przyłączenia do sieci energetycznej. Łączna wartość wystawionych gwarancji wynosi 13.885 tys. RON, a ich termin ważności upływa 31 grudnia 2026 roku.

**10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Emitenta lub jednostki jego jednostki zależnej od niego**

Certyfikaty sp. z o.o., Polenergia Obrót S.A. i Green Stone Solutions sp. z o.o. (wówczas pod firmą: Polenergia Usługi sp. z o.o.) zostały pozwane przez Eolos Polska sp. z o.o. o zapłatę kar umownych z tytułu rozwiązania umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonych w odnawialnych źródłach energii oraz o zapłatę należności z tytułu kosztów bilansowania. Sąd Okręgowy w Warszawie wyrokiem z dnia 1 października 2025 r. zasądził solidarnie od Certyfikaty sp. z o.o., Polenergia Obrót S.A. i Green Stone Solutions sp. z o.o. kwotę 24.025 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie na rzecz Eolos Polska sp. z o.o. w związku z rzekomym niewykonaniem dwóch ramowych umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii zawartych przez poprzednika prawnego Certyfikaty sp. z o.o. w dniu 23 grudnia 2010 roku, które w ocenie pozwanych spółek wygasły w dniu 5 stycznia 2016 roku. Wyrok jako nieprawomocny nie podlega wykonaniu. Certyfikaty sp. z o.o., Polenergia Obrót S.A. i Green Stone Solutions sp. z o.o. wniosły apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie.

Spółkę Polenergia Obrót S.A. łączyły umowy sprzedaży energii zawarte z Jeronimo Martins Polska S.A. („JMP”), które zostały przez Polenergia Obrót S.A. wypowiedziane ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2022 roku. W dniu 1 grudnia 2022 roku Polenergia Obrót S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew przeciwko JMP o zapłatę. Kwota roszczenia głównego Polenergia Obrót S.A. obejmuje nieopłacone przez JMP faktury za energię o wartości 39.528 tys. zł oraz kwotę 1.324 tys. zł tytułem naliczonych odsetek za okres do dnia wniesienia powództwa. Od dnia złożenia pozwu (1.12.2022 r.) odbyły się 4 rozprawy. Kolejna zaplanowana jest na 25 czerwca 2026 r. Sąd zarządził ustalenie zespołu biegłych bądź instytutu z zakresu energetyki, który podjąłby się sporządzenia opinii na okoliczność: ustalenia wysokości wiarytelności przysługującej JMP względem Spółki tytułem zakupu energii elektrycznej.

Polenergia Fotowoltaika S.A. na dzień 23 kwietnia 2026 roku była powodem w 62 sprawach o zapłatę, dotyczących dochodzenia należności wynikających z umów zawartych pomiędzy Polenergia Fotowoltaika S.A. a jej klientami, kontrahentami. Polenergia Fotowoltaika S.A. jest stroną 23 postępowań sądowych związanych z roszczeniami wynikającymi z umów zawartych z jej klientami, podwykonawcami lub dostawcami. Jednocześnie prowadzone jest 18 spraw dotyczących egzekucji komorniczej, w których Polenergia Fotowoltaika S.A. jest wnioskodawcą, 31 spraw jest w trakcie weryfikacji zasadności wszczęcia postępowania egzekucyjnego. Polenergia Fotowoltaika S.A. w dniu 16 grudnia 2025 roku w wyniku ostatecznej decyzji Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Poznaniu z dnia 6 listopada 2025 roku zapłaciła opłatę produktową dot. wprowadzania sprzętu elektrycznego i elektronicznego w 2020 roku na rzecz Marszałka Województwa Mazowieckiego w kwocie 1.197.542 zł wraz z odsetkami w kwocie 756.879 zł. Polenergia Fotowoltaika S.A. złożyła do WSA skargę na przedmiotową decyzję SKO.

Prezes URE prowadzi wobec Polenergia Obrót S.A. oraz Polenergia Sprzedaż sp. z o.o. (przejęta przez Polenergia Obrót S.A. w dniu 31 grudnia 2025), postępowania administracyjne ws. wymierzenia kary pieniężnej w związku z kilkudniowymi opóźnieniami w składaniu sprawozdań do Zarządcy Rozliczeń S.A., potwierdzających odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny na gruncie ustawy z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023–2025 (dalej jako: Odpis na Fundusz). Obecnie spodziewane jest wydanie decyzji kończących obecne postępowania w tych sprawach. Wskazane naruszenie ww. ustawy może skutkować wymierzeniem kary pieniężnej. Ustawa obecnie stanowi, że kara ta nie może przekroczyć (w skrajnym przypadku) 15% przychodu ukaranego podmiotu, osiągniętego w poprzednim roku podatkowym, przy czym wymierzając ją Prezes URE uwzględnia stopień szkodliwości czynu, stopień zawinienia oraz dotychczasowe zachowanie przedsiębiorcy i jego możliwości finansowe. Może też odstąpić od wymierzenia kary, jeżeli stopień szkodliwości czynu jest znikomy, a podmiot zaprzestał naruszania prawa lub zrealizował obowiązek.

W czerwcu 2024 roku spółki zależne Polenergia S.A. – Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o., Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa Piekło sp. z o.o. otrzymały od Zarządcy Rozliczeń S.A. noty odsetkowe wystawione przez Ministerstwo Klimatu i Środowiska na łączną kwotę ok. 664 tys. zł tytułem odsetek ustawowych za nieterminowe przekazanie należności z tytułu Odpisu na Fundusz. Ww. spółki zależne w korespondencji z Zarządcą Rozliczeń S.A. poddały w wątpliwość podstawę prawną naliczenia odsetek przez Ministerstwo Klimatu i Środowiska. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarządca Rozliczeń nie zajął stanowiska w przedmiocie wątpliwości spółek. W dniu 27 listopada 2025 roku Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16 sp. z o.o. (dalej razem: „Spółki”) otrzymały odpowiednio 9 oraz 6 decyzji Prezesa URE ws. wymierzenia kar pieniężnych w związku z naruszeniem art. 25 ust. 1 ustawy o środkach nadzwyczajnych, poprzez nieprzekazanie w terminie do Zarządcy Rozliczeń S.A. 9 sprawozdań potwierdzających Odpis na Fundusz w okresie rozruchu technologicznego ww. źródeł w łącznej kwocie 2,578 mln zł (FW Grabowo) oraz 0,299 mln zł (FW 16). Decyzje nie są prawomocne. W dniu 11.12.2025 roku obie Spółki za pośrednictwem Prezesa URE złożyły odwołania do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zaskarżając każdą z 15 decyzji. Zdaniem Spółek rozliczanie energii elektrycznej wyprodukowanej w okresie przed uzyskaniem koncesji i formalnym rozpoczęciem prowadzenia działalności gospodarczej w charakterze wytwórcy energii elektrycznej nie stanowiło podstawy do kalkulacji Odpisu na Fundusz i w konsekwencji Spółki nie były obowiązane do składania sprawozdań z tego tytułu. Do czasu wydania prawomocnego wyroku Spółki nie będą zobowiązane do zapłaty kar.

W dniu 31 marca 2026 roku Sąd Rejonowy Lublin-Zachód w Lublinie, VI Wydział Cywilny, w elektronicznym postępowaniu upominawczym o sygn. VI NC-e 332119/26, wydał nakaz zapłaty, na mocy którego nakazał Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. zapłatę na rzecz ENEA Operator sp. z o.o. kwoty 2 161 292,58 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia 13 listopada 2025 roku. Nakaz zapłaty został doręczony Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. w dniu 3 kwietnia 2026 roku. W wyznaczonym terminie Spółka wniosła sprzeciw od nakazu zapłaty, co powoduje utratę jego mocy, a w konsekwencji umorzenie postępowania przez sąd. ENEA Operator sp. z o.o. będzie mogła wnieść pozew o to samo roszczenie w zwykłym postępowaniu cywilnym.

W dniu 15 kwietnia 2026 r. Prezes URE wszczął kontrolę w spółce Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. w sprawie zgodności ze stanem faktycznym informacji i oświadczeń złożonych w sprawozdaniu do Zarządcy Rozliczeń z Odpisu na Fundusz. Prezes URE wezwał spółkę do przedstawienia dokumentów, informacji oraz tabelarycznych zestawień danych dotyczących sprzedaży energii elektrycznej dla całego okresu sprawozdawczego. Spółka przygotowała żądane dokumenty oraz udzieliła Prezesowi URE obszernych wyjaśnień.

W kwietniu 2026 r. Prezes URE wszczął postępowania w trybie art. 28 Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. - Prawo Energetyczne wobec spółek wytwarzania z Grupy Polenergia, tj. Polenergia Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o., Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o., Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo sp. z o.o., Polenergia Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 6 sp. z o.o., dotyczące prawidłowości wykonywania obowiązku przekazywania Odpisu na Fundusz, w tym terminowego przekazania Zarządcy Rozliczeń sprawozdań rozliczeniowych. Spółki przygotowały dokumenty potwierdzające prawidłową realizację ustawowych obowiązków.

W dniu 17 marca 2026 r. Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. otrzymała zawiadomienie Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki o wszczęciu z urzędu postępowania w sprawie wymierzenia kary pieniężnej

w sprawie terminowości wydawania warunków przyłączenia do sieci elektroenergetycznej. Postępowanie dotyczy jedenastu wniosków o określenie warunków przyłączenia do sieci elektroenergetycznej Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. z 2024 roku. Prezes URE wyznaczył Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. 60-dniowy termin na przedstawienie informacji i wyjaśnień dotyczących przedmiotowej sprawy. Spółka przygotowuje odpowiedź, w której przedstawi Prezesowi URE stosowne wyjaśnienia.

### 11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

Zdaniem Grupy nie występują inne informacje poza zaprezentowanymi w tym raporcie, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Grupy.

### 12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Grupy w perspektywie kolejnych kwartałów istotny wpływ na osiągane wyniki (skonsolidowane i jednostkowe na poziomie spółek) będą miały następujące czynniki:

- poziom wietrzności w rejonie lokalizacji farm wiatrowych Puck, Łukaszów, Modlikowice, Gawłowice, Rajgród, Skurpie, Mycielin, Krzęcin, Szymankowo, Kostomłoty, Dębsk, Piekło, Międzychód i Grabowo,
- poziom nasłonecznienia w rejonie lokalizacji portfeli farm fotowoltaicznych Sulechów I, II, III, Buk, Strzelino,
- ceny energii elektrycznej oraz zielonych certyfikatów,
- ostateczny kształt regulacji prawnych mających wpływ na działalność Emitenta,
- ewentualne wahania cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, gazu ziemnego,
- kondycja finansowa klientów Spółki,
- sytuacja makroekonomiczna Polski,
- poziom rynkowych stóp procentowych,
- dostępność i koszt finansowania dłużnego,
- rozwój sytuacji w związku z konfliktem zbrojnym w Ukrainie.

### 13. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie ze zróżnicowanych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, pożyczki, umowy leasingu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku wg terminu zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności.

31.03.2026	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesiący	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Obligacje	28 003	27 637	912 740	-	968 380
Oprocentowane kredyty i pożyczki	87 542	252 184	1 663 771	859 908	2 863 405
Pozostałe zobowiązania	333 821	18 767	37 751	31 928	422 267
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	87 961	-	-	-	87 961
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 141	20 631	106 120	312 595	446 487

31.12.2025	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Obligacje	-	55 640	912 740	-	<b>968 380</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	70 328	263 946	1 675 510	910 964	<b>2 920 748</b>
Pozostałe zobowiązania	200 529	23 348	58 280	33 113	<b>315 270</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	107 099	-	-	-	<b>107 099</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	18 229	8 642	99 670	300 543	<b>427 084</b>

#### 14. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

Główne transakcje z podmiotami stowarzyszonymi za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku:

31.03.2026	Przychody ze sprzedaży	Przychody finansowe	Należności
MFW Bałtyk I S.A.	2 292	237	3 003
MFW Bałtyk II Sp. z o.o.	2 119	3 163	14 198
MFW Bałtyk III Sp. z o.o.	2 135	5 187	27 379
Wind Farm Four S.R.L.	765	683	3 660
<b>Razem</b>	<b>7 311</b>	<b>9 270</b>	<b>48 240</b>

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku wystąpiły następujące istotne transakcje z jednostkami powiązanymi, w których występują powiązania osobowe:

31.03.2026	Przychody ze sprzedaży	Koszty	Należności	Zobowiązania
Krucza Inwestycje Sp. z o.o.	74	2 852	56	15
Beyond.pl Sp. z o.o.	-	111	-	12
Tortbli Sp. z o.o.	41	-	-	-
dFlights Sp. z o.o.	-	6	-	-
Beyond Solutions Sp. z o.o.	-	182	-	2
Inner House Jacek Santorski	-	34	-	-
Mansa Investments Sp. z o.o.	-	3 956	-	2 394
Green Stone Solutions Sp. z o.o.	-	-	33	-
<b>Razem</b>	<b>115</b>	<b>7 141</b>	<b>89</b>	<b>2 423</b>

Wszystkie transakcje zawierane są na warunkach rynkowych.

#### 15. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

W dniu 11 maja 2026 roku Emitent sfinalizował sprzedaż 100 proc. akcji spółki Polenergia Fotowoltaika S.A. Transakcja stanowi element realizacji strategii grupy, zakładającej koncentrację działalności w kluczowych obszarach źródeł energii – morskiej i lądowej energetyce wiatrowej oraz magazynowaniu energii. Sprzedaż aktywów z segmentu energetyki rozproszonej wpisuje się w proces porządkowania portfela inwestycyjnego oraz optymalizacji struktury grupy.

**C. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO**

**1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w kwartalnym 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.**

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

EBITDA / Zysk netto [mln PLN]	3M 2026	3M 2025	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	924,9	1 187,5	(262,6)
EBITDA	126,0	161,9	(35,9)
Zysk/Strata Netto	60,4	43,2	17,2
Skorygowany Zysk/Strata Netto	14,8	60,5	(45,7)

Na wyniki osiągnięte w pierwszym kwartale 2026 roku w porównaniu do rezultatów za analogiczny okres roku poprzedniego wpływ miały następujące czynniki:

**a) Na poziomie EBITDA (spadek o 35,9 mln zł):**

- Niższy wynik segmentu lądowych farm wiatrowych (o 31,1 mln zł), co jest przede wszystkim konsekwencją niższych cen energii elektrycznej oraz niższego wolumenu produkcji wynikającego z gorszych niż w roku ubiegłym warunków wietrzności. Na niższy wynik EBITDA segmentu miały wpływ również niższe niż w poprzednim roku uzyskiwane przez farmy ceny sprzedaży zielonych certyfikatów oraz wyższe niż w roku ubiegłym koszty operacyjne głównie z uwagi na wyższe koszty serwisu technicznego
- Wynik EBITDA segmentu fotowoltaiki w pierwszym kwartale 2026 r. był na wyższym poziomie w porównaniu do wyniku pierwszego kwartału 2025 r. (wzrost o 0,2 mln zł) z uwagi na wyższą produkcję energii elektrycznej. Pozytywny efekt wolumenowy został częściowo skompensowany przez wyższe koszty operacyjne związane ze wzrostem mocy zainstalowanej, wynikającym z uruchomienia farm Szprotawa I oraz Szprotawa II w trzecim kwartale 2025 r.
- Wyższy wynik segmentu gazu i czystych paliw (o 3,3 mln zł) w związku z wyższą marżą na energii elektrycznej (optymalizacja w ramach Umowy SLA), wyższą marżą uzyskaną w rynku mocy (dodatkové przychody z Rynku Wtórnego) oraz niższymi kosztami postoju. Wynik uwzględnia jedynie jeden miesiąc roku 2026, wskutek sprzedaży spółki na koniec stycznia.
- Wyższy wynik segmentu obrotu i sprzedaży (o 1,1 mln zł) ze względu na: i) wyższą marżę na obsłudze Elektrociepłowni Nowa Sarzyna sp. z o.o. – większą skalę optymalizacji pracy jednostki w korzystnych warunkach rynkowych, ii) wyższy wynik na handlu i obsłudze biznesu oraz prop trading – m.in. działalność tradingowa w zakresie handlu gazem ziemnym z wykorzystaniem wysokiej zmienności w 1 kw. 2026 r. będąca następstwem niskich temperatur i konfliktu na Bliskim Wschodzie, iii) niższe koszty operacyjne związane z restrukturyzacją i optymalizacją kosztową działalności wskutek połączenia spółek Polenergia Obrót S.A. i Polenergia Sprzedaż sp. z o.o. Wzrost wyniku w pierwszym kwartale 2026 roku został częściowo skompensowany przez: i) niższy wynik na pozostałej działalności w obszarze energetyki prosumenckiej, ii) niższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej do klienta końcowego – głównie na skutek zaniechania obszaru sprzedaży B2C, iii) niższy wynik na handlu certyfikatami z własnych farm wiatrowych związany głównie ze spadkiem ceny rynkowej zielonych certyfikatów, iv) niższy wynik na handlu energią elektryczną z aktywów OZE ze względu na niższy wolumen.
- Niższy wynik segmentu dystrybucji (o 2,8 mln zł) wskutek niższej marży na sprzedaży energii oraz wyższych kosztów operacyjnych związanych ze wzrostem skali działalności. Niższy wynik został częściowo skompensowany przez wyższą marżę na dystrybucji związaną z utrzymaniem przez większość pierwszego kwartału 2026 r. taryfy wprowadzonej wraz z końcem 2024 roku.

- Niższy wynik pozycji niealokowane (o 6,7 mln zł), co jest konsekwencją wyższych kosztów wynagrodzeń wskutek dostosowywania zatrudnienia do skali działalności Grupy oraz usług obcych związanych z realizacją i przygotowaniem do realizacji strategicznych projektów.

**b) Na poziomie Zysku Netto (wzrost o 17,2 mln zł):**

- Wpływ wyniku EBITDA (wynik niższy o 35,9 mln zł);
- Wyższa amortyzacja (o 0,1 mln zł);
- Wyższe przychody finansowe (o 11,2 mln zł) głównie w konsekwencji wyniku na różnicach kursowych oraz wyższych opłat z tytułu poręczeń;
- Niższe koszty finansowe (o 10,2 mln zł) wynikające głównie z niższych kosztów wynikających z różnic kursowych oraz kosztów gwarancji, częściowo skompensowane wyższymi kosztami z tytułu odsetek od kredytów; obligacji oraz finansowania z KPO;
- Zysku rozpoznanego na aktywach wycenianych metodą praw własności (wzrost o 23,6 mln zł);
- Zysku rozpoznanego na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi (wzrost o 29,5 mln zł);
- Wyższy poziom podatku dochodowego (o 21,3 mln zł) w 2026 roku.

**c) Na poziomie skorygowanego zysku netto (spadek o 451,7 mln zł):**

- Wpływ zysku netto (wzrost o 17,2 mln zł);
- Odwrócenie efektu różnic kursowych (spadek o 15,6 mln zł);
- Eliminacja efektu rozliczenia ceny nabycia (bez zmian);
- Odwrócenie efektu wyceny kredytów metodą zamortyzowanego kosztu (bez zmian);
- Odwrócenie wyniku wygenerowanego przez aktywa wyceniane metodą praw własności (spadek o 23,6 mln zł);
- Odwrócenie zysku rozpoznanego na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi (spadek o 23,9 mln zł).

**2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących został przedstawiony w punkcie A.2 niniejszego raportu.

**3. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym**

Spółka nie publikuje prognozy wyników finansowych.

**4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

Czynniki mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy zostały opisane w punktach A.2 oraz C.1 niniejszego raportu.

5. **Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

I.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział procentowy
1	Mansa Investments sp. z o.o. <sup>1</sup>	33 702 946	33 702 946	43,65 %
2	BIF IV Europe Holdings Limited <sup>2</sup>	24 738 738	24 738 738	32,04%
3	Allianz Polska OFE <sup>3</sup>	5 482 601	5 482 601	7,10%
4	Nationale-Nederlanden OFE <sup>4</sup>	4 571 000	4 571 000	5,92%
5	Pozostali (poniżej 5%)	8 723 628	8 723 628	11,30%
	Łącznie	77 218 913	77 218 913	100%

<sup>1</sup> 100% udziałów w Mansa Investments sp. z o.o. jest pośrednio kontrolowane przez Panią Dominikę Kulczyk poprzez spółkę Kulczyk Holding s.à r.l. Zgodnie z zawiadomieniami z 13 kwietnia 2022 r. (raport bieżący nr 16/2022 z 13 kwietnia 2022 r.), Mansa Investments sp. z o.o. oraz BIF IV Europe Holdings Limited działają w porozumieniu, na podstawie umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 3 listopada 2020 r. (z późniejszymi zmianami), spełniającej kryteria, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Liczba akcji i głosów Mansa została wskazana w oparciu o raport bieżący nr 17/2026 z 9 kwietnia 2026 r. W dniu 26 lutego 2025 r. Polenergia S.A. otrzymała informację o zawarciu 24 lutego 2025 r. pomiędzy Mansa a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowy zastawu rejestrowego i finansowego, której przedmiotem jest 17 760 350 posiadanych przez Mansa akcji Spółki, stanowiących na dzień zawiadomienia ok. 23% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów w Spółce. Mansa zachowała możliwość wykonywania prawa głosu z zastawionych akcji. Następnie, 6 listopada 2025 r. (raport bieżący nr 57/2025) Polenergia S.A. otrzymała informację o ustanowieniu zastawu na 15 408 550 posiadanych przez Mansa akcjach Spółki.

<sup>2</sup> Zgodnie z zawiadomieniami z dnia 13 kwietnia 2022 r. (raport bieżący nr 16/2022 z 13 kwietnia 2022 r.), Mansa Investments sp. z o.o. oraz BIF IV Europe Holdings Limited działają w porozumieniu, na podstawie umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 3 listopada 2020 r. (z późniejszymi zmianami), spełniającej kryteria, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Liczba akcji i głosów BIF IV Europe Holdings Limited została wskazana w oparciu o raport bieżący nr 17/2026 z 9 kwietnia 2026 r.

<sup>3</sup> Liczba akcji i głosów Allianz Polska OFE została wskazana w oparciu o raport bieżący nr 17/2026 z 9 kwietnia 2026 r.

<sup>4</sup> Liczba akcji i głosów Nationale-Nederlanden OFE została wskazana w oparciu o raport bieżący nr 17/2026 z 9 kwietnia 2026 r.

6. **Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W dniu 17 grudnia 2025 r. Polenergia S.A. zawarła z Axpo Polska sp. z o.o. („Axpo”) przedwstępną, warunkową umowę sprzedaży 100% udziałów w Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. zawieszającego powinno nastąpić nie później niż w ciągu czterech miesięcy od dnia zawarcia Umowy Sarzyna Sp. z o.o. („ENS”). Zawarcie przyrzeczonej umowy przenoszącej własność udziałów było uzależnione od spełnienia warunku zawieszającego obejmującego uzyskanie przez Axpo zgody organu antymonopolowego na nabycie udziałów. W związku ze spełnieniem tego warunku, w dniu 30 stycznia 2026 r. strony zawarły umowę przyrzeczoną. Łączna ostateczna cena za udziały wyniosła ok. 139,7 mln zł.

Dodatkowo, w pierwszym kwartale 2026 roku kontynuowano proces likwidacji spółek projektowych z obszaru wodoru, które dotychczas nie prowadziły istotnej, aktywnej działalności, tj. Polenergia H2Hub 1 sp. z o.o. w likwidacji, Polenergia H2Hub 2 sp. z o.o. w likwidacji, Polenergia H2Hub 3 sp. z o.o. w likwidacji, Polenergia H2Hub 4 sp. z o.o. w likwidacji oraz

Polenergia H2Hub 5 sp. z o.o. w likwidacji dla których otwarto likwidację 1 września 2025 roku. Planowany termin rozwiązania spółek przypada na drugi kwartał 2026 roku.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 15/2025 w ramach przyjętej strategii Spółka będzie stopniowo wycofywała się z działalności w obszarze elektromobilności i wodoru. W pozostałych obszarach Spółka kontynuuje przegląd opcji strategicznych, z tym zastrzeżeniem, że w wyniku sprzedaży udziałów w Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. Grupa Polenergia zaprzestała działalności operacyjnej w segmencie gaz i czyste paliwa kończąc przegląd opcji strategicznych w tym obszarze.

W dniu 11 maja 2026 roku Emitent sfinalizował sprzedaż 100 proc. akcji spółki Polenergia Fotowoltaika S.A. Transakcja stanowi element realizacji strategii grupy, zakładającej koncentrację działalności w kluczowych obszarach źródeł energii – morskiej i lądowej energetyce wiatrowej oraz magazynowaniu energii. Sprzedaż aktywów z segmentu energetyki rozproszonej wpisuje się w proces porządkowania portfela inwestycyjnego oraz optymalizacji struktury grupy.

**D. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SPÓŁKI POLENERGIA S.A.**

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY BILANS**  
 na dzień 31 marca 2026 roku

**AKTYWA**

	31.03.2026	31.12.2025
<b>I. Aktywa trwale (długoterminowe)</b>	<b>4 742 546</b>	<b>4 789 445</b>
Rzeczowe aktywa trwale	26 843	19 890
Wartości niematerialne	696	631
Aktywa finansowe	4 706 169	4 750 140
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 729	18 658
Rozliczenia międzyokresowe	109	126
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>593 106</b>	<b>518 098</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	60 828	87 872
Należności z tytułu podatku dochodowego	2 928	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	9 039	4 133
Rozliczenia międzyokresowe	19 566	18 458
Krótkoterminowe aktywa finansowe	53 567	50 925
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	447 178	356 710
<b>Aktywa razem</b>	<b>5 335 652</b>	<b>5 307 543</b>

**PASYWA**

	31.03.2026	31.12.2025
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>3 592 993</b>	<b>3 558 566</b>
Kapitał zakładowy	154 438	154 438
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 240 960	2 240 960
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	13 207	13 207
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 027 945	999 649
Kapitał z połączenia	89 782	89 782
Zysk (Strata) z lat ubiegłych	60 530	(26 826)
Zysk/(Strata) netto	6 131	87 356
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 625 964</b>	<b>1 641 679</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	847 692	846 200
Emisja obligacji	750 000	750 000
Rezerwy	559	559
Zobowiązania z tytułu leasingu	19 225	11 830
Pozostałe zobowiązania	8 488	33 090
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>116 695</b>	<b>107 298</b>
Kredyty bankowe i pożyczki	13 467	1 224
Emisja obligacji	24 255	11 100
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 667	13 266
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 371	5 851
Pozostałe zobowiązania	14 192	31 643
Rezerwy	4 957	4 957
Rozliczenia międzyokresowe	46 786	39 257
<b>Pasywa razem</b>	<b>5 335 652</b>	<b>5 307 543</b>

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku**

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
Przychody z umów z klientami	19 012	15 151
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>19 012</b>	<b>15 151</b>
Koszt własny sprzedaży	(17 333)	(13 822)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 679</b>	<b>1 329</b>
Pozostałe przychody operacyjne	62	72
Koszty ogólnego zarządu	(25 426)	(17 707)
Pozostałe koszty operacyjne	(59)	(60)
Przychody finansowe	83 212	282 444
w tym dywidenda	-	267 259
Koszty finansowe	(36 361)	(49 401)
<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>23 107</b>	<b>216 677</b>
Podatek dochodowy	(16 976)	9 459
<b>Zysk (Strata) netto</b>	<b>6 131</b>	<b>226 136</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku**

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>6 131</b>	<b>226 136</b>
<b>Inne całkowite dochody, które mogą zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków</b>		
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	28 296	(11 071)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>28 296</b>	<b>(11 071)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>	<b>34 427</b>	<b>215 065</b>
Całkowity dochód za okres:	34 427	215 065
Akcjonariuszom jednostki dominującej	34 427	215 065

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku**

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z połączenia	Zysk (Strata) z lat ubiegłych	Zysk (Strata) netto	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2026 roku</b>	<b>154 438</b>	<b>2 240 960</b>	<b>13 207</b>	<b>999 649</b>	<b>89 782</b>	<b>60 530</b>		<b>3 558 566</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>								
Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	6 131	6 131
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	28 296	-	-	-	28 296
<b>Na dzień 31 marca 2026 roku</b>	<b>154 438</b>	<b>2 240 960</b>	<b>13 207</b>	<b>1 027 945</b>	<b>89 782</b>	<b>60 530</b>	<b>6 131</b>	<b>3 592 993</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku**

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z połączenia	Zysk (Strata) z lat ubiegłych	Zysk (Strata) netto	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2025 roku</b>	<b>154 438</b>	<b>2 240 960</b>	<b>13 207</b>	<b>969 803</b>	<b>89 782</b>	<b>44 208</b>		<b>3 512 398</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>								
Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	226 136	226 136
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	(11 071)	-	-	-	(11 071)
<b>Na dzień 31 marca 2025 roku</b>	<b>154 438</b>	<b>2 240 960</b>	<b>13 207</b>	<b>958 732</b>	<b>89 782</b>	<b>44 208</b>	<b>226 136</b>	<b>3 727 463</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku**

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
<b>A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I.Zysk (Strata) brutto</b>	<b>23 107</b>	<b>216 677</b>
<b>II.Korekty razem</b>	<b>(32 785)</b>	<b>(225 574)</b>
Amortyzacja	2 720	1 986
Straty z tytułu różnic kursowych	(357)	-
Odsetki, prowizje i udziały w zyskach (dywidendy)	1 007	(271 928)
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(61 045)	(72)
Podatek dochodowy	(16 431)	-
Zmiana stanu rezerw	(1)	-
Zmiana stanu należności	22 138	11 848
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	13 410	33 345
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5 774	(621)
Inne korekty	-	(132)
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>(9 678)</b>	<b>(8 897)</b>
<b>B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>139 745</b>	<b>271 331</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	61	72
2. Z aktywów finansowych, w tym:	139 684	271 259
- zbycie aktywów finansowych	139 684	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	267 259
- spłata udzielonych pożyczek	-	4 000
<b>II.Wydatki</b>	<b>28 335</b>	<b>600 052</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	780	52
2. Na aktywa finansowe, w tym:	27 555	600 000
- nabycie aktywów finansowych	26 753	596 000
- udzielone pożyczki	802	4 000
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>111 410</b>	<b>(328 721)</b>
<b>C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I.Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>755 000</b>
1.Kredyty i pożyczki	-	755 000
<b>II.Wydatki</b>	<b>3 502</b>	<b>6 998</b>
1.Spłaty kredytów i pożyczek	-	5 000
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	2 400	1 789
3.Odsetki	260	209
4.Inne wydatki finansowe	842	-
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)</b>	<b>(3 502)</b>	<b>748 002</b>
<b>D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>98 230</b>	<b>410 384</b>
<b>E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>98 230</b>	<b>410 384</b>
<b>F.Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>879 946</b>	<b>805 866</b>
<b>G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>978 176</b>	<b>1 216 250</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	532 312	2 376

**KOSZTY WG RODZAJU**

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2026	31.03.2025
- amortyzacja	2 720	1 986
- zużycie materiałów i energii	720	280
- usługi obce	15 143	10 090
- podatki i opłaty	(69)	23
- wynagrodzenia	20 197	16 484
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 934	2 649
- pozostałe koszty rodzajowe	114	17
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>42 759</b>	<b>31 529</b>
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(25 426)	(17 707)
<b>Razem koszt własny sprzedaży</b>	<b>17 333</b>	<b>13 822</b>