

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

ZA I KWARTAŁ 2025 ROKU

Adam Mariusz Purwin – Prezes Zarządu

Andrzej Filip Wojciechowski – Pierwszy Wiceprezes
Zarządu

Piotr Tomasz Sujecki – Drugi Wiceprezes
Zarządu

Łukasz Buczyński – Członek Zarządu

Warszawa, 21 maja 2025 roku

Spis treści

A. INFORMACJE WPROWADZAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO	4
1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku	5
2. Szczegółowy komentarz do wyników finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku oraz pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy	6
3. Struktura organizacyjna Grupy	25
B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU	27
1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	33
1.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	33
1.2 Przyjęte zasady przy sporządzaniu sprawozdania	33
1.3 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna	33
1.4 Sezonowość i cykliczność działalności	34
2. Skorygowany wynik EBITDA i Skorygowany zysk netto	34
3. Segmenty operacyjne	35
4. Pozostałe noty	41
4.1 Przychody ze sprzedaży	41
4.2 Koszty wg rodzaju	41
4.3 Pozostałe przychody operacyjne	42
4.4 Pozostałe koszty operacyjne	42
4.5 Przychody finansowe	42
4.6 Koszty finansowe	42
4.7 Przepływy środków pieniężnych	43
4.8 Wartość firmy	43
4.9 Wartości godziwe kontraktów terminowych	43
4.10 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	46
4.11 Efektywna stopa podatkowa	47
4.12 Zmiana stanu rezerw	47
5. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	47
6. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	48
7. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	49
8. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	49
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	49
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jednostki jego jednostki zależnej od niego	50

10. 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	55
11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	55
12. Ryzyko związane z płynnością.....	56
13. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi	56
14. 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.....	57
C. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO	58
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	59
2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	60
3. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym	60
4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	60
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	60
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.....	61
D. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SPÓŁKI POLENERGIA S.A.	62

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

1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku Grupa Polenergia („Grupa”) osiągnęła wyniki na poziomie EBITDA oraz skorygowanego zysku netto wynoszących odpowiednio 161,9 mln zł oraz 60,5 mln zł, co stanowi spadek w stosunku do wyniku z analogicznego okresu roku ubiegłego o odpowiednio 74,4 mln zł i 81,4 mln zł.

Wyniki Grupy Polenergia (mln PLN)		3M 2025	3M 2024	Zmiana r/r	Zmiana r/r [%]
Przychody ze sprzedaży, w tym:		1 187,5	1 191,2	(3,7)	0%
segment obrotu i sprzedaży		935,1	840,9	94,2	
pozostałe		252,4	350,3	(97,8)	
Koszt własny sprzedaży, w tym:		(1 014,1)	(933,8)	(80,3)	9%
segment obrotu i sprzedaży		(880,9)	(789,5)	(91,4)	
pozostałe		(133,2)	(144,4)	11,2	
Zysk brutto ze sprzedaży		173,4	257,4	(84,0)	-33%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		(62,1)	(64,5)	2,4	
Pozostałe przychody/koszty operacyjne		6,5	(1,9)	8,4	
Rozliczenie ceny aukcyjnej		(0,5)	0,4	(0,8)	
A	Zysk operacyjny (EBIT)	117,4	191,4	(74,0)	-39%
Amortyzacja		44,5	44,9	(0,4)	
Odpisy aktualizujące		-	-	-	
EBITDA		161,9	236,3	(74,4)	-31%
B	Przychody finansowe	18,4	14,0	4,3	
C	Koszty finansowe	(72,4)	(30,0)	(42,4)	
D	Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności	(7,8)	-	(7,8)	
A+B+C+D Zysk (strata) brutto		55,6	175,4	(119,9)	-68%
Podatek dochodowy		(12,3)	(34,7)	22,4	-64%
Zysk netto		43,2	140,7	(97,5)	-69%
Korekty normalizujące:					
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)		0,1	0,1	-	
Różnice kursowe		8,7	0,4	8,3	
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu		0,8	0,8	0,0	
Odpisy aktualizujące**		-	-	-	
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności		7,8	-	7,8	
Skorygowany Zysk (Strata) Netto*		60,5	141,9	(81,4)	-57%
EBITDA		161,9	236,3	(74,4)	-31%
Marża EBITDA		13,6%	19,8%	-6,2%	
EBITDA (bez segmentu obrotu)		140,7	228,6	(87,9)	-38%
Marża EBITDA (bez segmentu obrotu)		55,7%	65,3%	-9,5%	

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

**) Odwrócenie odpisów związanych z dewelopmentem

Przychody ze sprzedaży Grupy Polenergia za pierwszy kwartał 2025 roku były niższe o 3,7 mln zł, co jest spowodowane głównie niższymi przychodami w segmencie lądowych farm wiatrowych (o 91,2 mln zł) oraz segmencie gazu i czystych paliw (o 10,7 mln zł), skompensowanymi częściowo przez wyższe przychody w segmencie obrotu i sprzedaży (o 94,2 mln zł).

Wynik EBITDA w omawianym okresie wyniósł 161,9 mln zł i był niższy o 74,4 mln zł w stosunku do wyniku w analogicznym okresie roku poprzedniego głównie ze względu na niższy wynik w segmencie lądowych farm wiatrowych (o 85,1 mln zł), co jest konsekwencją niższych cen energii elektrycznej uzyskanych przez farmy 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 1,7 mln zł) oraz niealokowanych (o 3,5 mln zł). Powyższe efekty zostały częściowo skompensowane przez wzrost wyniku EBITDA w segmencie obrotu i sprzedaży o 13,5 mln zł w porównaniu do wyniku zanotowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego co wynika głównie z wyższego wyniku na pozostałej działalności w obszarze energetyki prosumenckiej ze względu na aktualizację rezerwy na prefinansowanie oraz korekty odpisu aktualizującego wartość zapasów oraz wyższego wyniku na handlu energią elektryczną z aktywów OZE ze względu na doprofilowanie zabezpieczenia sprzedaży.

W okresie trzech miesięcy 2025 roku skorygowany zysk netto wyniósł 60,5 mln zł, co stanowi spadek w stosunku do wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego o 81,4 mln zł. Spadek skorygowanego zysku netto był spowodowany głównie opisanymi powyżej czynnikami wpływającymi na wynik EBITDA, wyższymi kosztami finansowymi z tytułu odsetek od wyemitowanych zielonych obligacji i finansowania pozyskanego ze środków Krajowego Planu Odbudowy (KPO), których celem było pokrycie wkładu własnego niezbędnego do realizacji projektów morskich farm wiatrowych Bałtyk II i Bałtyk III oraz wynikiem na różnicach kursowych. Spadek skorygowanego zysku netto został częściowo skompensowany przez niższy podatek dochodowy.

2. Szczegółowy komentarz do wyników finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku oraz pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy

Wyniki Grupy Polenergia (mln PLN)	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja	Niealokowane	RAZEM
EBITDA 3M 2025	137,1	3,1	1,7	21,2	13,3	(14,5)	161,9
EBITDA 3M 2024	222,1	1,7	0,7	7,7	15,0	(11,0)	236,3
Zmiana:	(85,1)	1,4	1,0	13,5	(1,7)	(3,5)	(74,4)

W pierwszym kwartale 2025 roku segment lądowych farm wiatrowych (493 MW) zanotował wynik EBITDA niższy o 85,1 mln zł w porównaniu do wyniku z analogicznego okresu roku ubiegłego. Spadek wyników segmentu w pierwszym kwartale 2025 roku w porównaniu do wyników pierwszego kwartału 2024 roku jest konsekwencją niższych cen energii elektrycznej uzyskanych przez farmy oraz niższej produkcji, spowodowanej gorszą niż w roku ubiegłym wietrznąnością. Do niższego wyniku EBITDA przyczyniły się również niższe niż w poprzednim roku uzyskane przez farmy ceny sprzedaży zielonych certyfikatów i wyższe ze niż w roku ubiegłym koszty operacyjne głównie z uwagi na wyższe koszty serwisu technicznego i usług obcych.

Segment gazu i czystych paliw zanotował wzrost o 1,0 mln zł w porównaniu do wyniku w analogicznym okresie roku poprzedniego wskutek wyższego wyniku na sprzedaży ciepła oraz niższych kosztów stałych pomniejszony przez niższy wynik na usługach systemowych.

Segment obrotu i sprzedaży zanotował w pierwszym kwartale 2025 roku wzrost wyniku EBITDA o 13,5 mln zł w porównaniu do wyniku zanotowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wpływ na wzrost wyniku miały: i) wyższy wynik na pozostałej działalności w obszarze energetyki prosumenckiej wynikający głównie z aktualizacji rezerwy na prefinansowanie oraz korekty odpisu aktualizującego wartość zapasów, ii) wyższy wynik na handlu energią elektryczną z aktywów OZE ze względu na doprofilowanie zabezpieczenia sprzedaży, iii) wyższy wynik na handlu energią elektryczną i obsłudze biznesu związany głównie z wyższą zmiennością cenową na rynkach energii oraz niższą bazą wynikającą z przesunięcia czasowego realizacji transakcji tradingowych na zielonych certyfikatach w 2024 roku, iv) wyższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej wynikający z niższego negatywnego wpływu zamrożenia cen energii elektrycznej. Wzrost wyniku w pierwszym kwartale 2025 roku został częściowo skompensowany przez: i) niższy wynik na handlu certyfikatami z własnych farm wiatrowych

związany głównie ze spadkiem ceny rynkowej zielonych certyfikatów, ii) wyższe koszty operacyjne w związku ze wzrostem skali działalności.

Wynik EBITDA segmentu dystrybucji za okres 3 miesięcy 2025 roku był niższy o 1,7 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 2025 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 aktualizacją taryfy z końcem 2024 roku.

Wynik EBITDA segmentu fotowoltaiki (82 MWp) w pierwszym kwartale 2025 r. był na wyższym poziomie w porównaniu do wyniku pierwszego kwartału 2024 r. (wzrost o 1,4 mln zł) z uwagi na wyższą produkcję energii oraz wyższe średnie ceny energii elektrycznej, w części zabezpieczonej w ramach cPPA oraz w aukcji. Pozytywny efekt wolumenowy i cenowy częściowo skompensowany został przez wyższe koszty operacyjne związane ze zwiększeniem mocy zainstalowanej, w związku z uruchomieniem farmy Strzelino w 2. kwartale 2024 roku.

Wynik w segmencie niealokowanych w okresie od stycznia do marca 2025 roku był niższy o 3,5 mln zł w porównaniu do wyniku w analogicznym okresie roku 2024. Na zmianę wyniku EBITDA w roku 2025 wpływają głównie wyższe koszty operacyjne (usługi obce oraz koszty wynagrodzeń) w Centrali wynikające ze wzrostu skali działalności oraz zmian organizacyjnych.

Wynik na działalności finansowej w okresie styczeń – marzec 2025 roku był niższy od wyniku w analogicznym okresie ubiegłego roku o 38,0 mln zł, na co miały wpływ przede wszystkim wyższe koszty z tytułu odsetek (o 25,3 mln zł) – od obligacji i finansowania z KPO, wynik na różnicach kursowych (-18,3 mln zł) częściowo skompensowane przez wyższe przychody z tytułu odsetek od lokat (o 0,8 mln zł) i poręczeń (o 3,8 mln zł) oraz wynik na transakcjach dot. instrumentów pochodnych (2,7 mln zł).

Niższy poziom podatku dochodowego w 2025 roku jest efektem niższego wyniku brutto Grupy.

Ocena wpływu wojny w Ukrainie 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 2025 roku nie przyniosła rozstrzygnięć na polu walki i nie przybliżyła też stron do zawieszenia broni. Wpływ samego konfliktu na notowania surowców energetycznych w Europie nie ma już tak istotnego znaczenia jak w pierwszych jego miesiącach, ze względu na zrealizowaną dywersyfikację dostaw gazu ziemnego w postaci dostaw LNG także do Polski. Pomimo zakończenia przesylu gazu przez Ukrainę pod koniec 2024 roku, ceny nie uległy znaczącej zmianie, gdyż rynek już wcześniej przewidywał takie rozwiązanie. Aktualnie największy wpływ na ceny gazu ziemnego mają kwestie związane z działaniami administracji Donalda Trumpa, i obawy o kierunek polityki USA oraz jej wpływ na globalną gospodarkę. Działania te powodują dużą zmienność na rynkach co odbija się m.in. na cenach surowców, w tym gazu ziemnego.

W ciągu pierwszego kwartału 2025 roku ceny na rynku gazu ziemnego utrzymywały się wysoko ze względu na czynniki pogodowe, które powodowały szybsze opróżnianie magazynów gazu w UE oraz popyt, zwłaszcza ze strony energetyki. Okres zimowy 2024/2025 spowodował wzrost cen surowca ze względu na niższą generację OZE w Europie. Za rosnącymi cenami gazu i większą generacją energii ze źródeł emisyjnych wzrosły też ceny uprawnień do emisji CO₂ i energii elektrycznej na europejskich rynkach. Niemniej jednak ogłoszenie wprowadzenia cel przez Donalda Trumpa spowodowało na początku kwietnia 2025 roku mocną wyprzedaż na wszystkich rynkach, co spowodowało też spadki cen gazu ziemnego. Obecne ceny gazu w Europie są znacznie poniżej poziomów z kryzysu energetycznego w 2022 roku, po rozpoczęciu pełnoskalowego konfliktu.

Nadal zagrożeniem dla rynków energii są działania dywersyjne i elementy konfliktu hybrydowego w postaci uszkodzeń podmorskich kabli do przesyłu energii, gazu, czy innych instalacji infrastruktury energetycznej na terenie państw UE. Na ceny energii w Europie negatywnie wpłynąć mogą też planowane sankcje na zakupy rosyjskiego LNG, który nadal stanowi istotny wolumen dla Hiszpani czy Francji. Należy też cały czas mieć na uwadze, że sytuacja polityczna pozostaje niestabilna, a niepewność co do m.in. decyzji administracji prezydenta USA może przyczynić się do możliwych znacznych ruchów cen surowców i energii w Europie.

Wśród czynników finansowych istotnych z punktu widzenia Grupy zaobserwowano nadal utrzymujące się wysokie koszty finansowania wynikające ze wzrostu stóp procentowych, zmienność kursu złotego w stosunku do euro i dolara amerykańskiego, jak również ryzyko wzrostu kosztów związanych z zabezpieczeniami transakcji zawieranych na rynkach towarowych. Wdrożenie zmian na rynku bilansującym wprowadzone od 14 czerwca 2024 r. zwiększyło koszty bilansowania i profilowania źródeł OZE, co negatywnie wpływa na uzyskiwane przez Grupę wyniki związane z eksploatacją źródeł OZE. W kolejnych latach spodziewamy się dalszych wzrostów kosztu profilu przy rosnącym nasyceniu OZE w Krajowym Systemie Energetycznym i spadającej podaży energii ze źródeł konwencjonalnych. Dodatkowo PSE w związku z "niedostatecznym" zaangażowaniem uczestników w bilansowanie pozycji na rynku bilansującym zamierza wprowadzić dodatkowe elementy penalizujące w postaci wzrostu zmienności cen, co dalej pogłębi koszty profilu i bilansowania źródeł OZE. Aktualnie plany te są na etapie konsultacji.

Segment gazu i czystych paliw jest w ocenie Zarządu w dużej mierze odporny na bieżącą zmienność cen na rynku spowodowaną wybuchem wojny w Ukrainie. Dostawy gazu w związku z realizowanymi kontraktami na produkcję ciepła zostały na 2025 r. zabezpieczone (wolumen oraz stała cena). Dodatkowym zabezpieczeniem dla produkcji ciepła jest utrzymywany i zwiększony w pierwszym kwartale 2022 r. zapas oleju opałowego lekkiego, jako paliwa rezerwowego w sytuacji ograniczenia lub braku dostaw gazu. W przypadku wezwania ENS do świadczenia usług systemowych, bieżące koszty zakupu gazu, zgodnie z obowiązującymi umowami, zostaną pokryte przez przychody. Kontynuacja obecnej sytuacji na rynku gazu i praw do emisji CO₂ długoterminowo może spowodować ograniczenie możliwości zabezpieczania produkcji i marży ENS na kolejne lata na rynku terminowym.

W segmencie energetyki lądowych farm wiatrowych i farm fotowoltaicznych wysoka zmienność cen energii skorelowana ze zmiennością generacji energii z wiatru i słońca skutkuje bardzo znaczącym wzrostem kosztu profilu, co obniża uzyskiwaną efektywną cenę sprzedanej energii elektrycznej. Należy również zwrócić uwagę, iż pomimo niższych cen energii elektrycznej na rynku hurtowym i jednocześnie utrzymujących się niskich cen praw majątkowych PMOZE_A ("zielonych certyfikatów") ustawodawca nie skłonił się do podwyższenia obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia do poziomów zapewniających zrównoważenie popytu i podaży. Poziom obowiązku do umorzenia świadectw pochodzenia PMOZE_A na 2025 rok wynosi 8,5% w 2025 r. Tak niski poziom obowiązku powoduje, że ceny rynkowe zielonych certyfikatów pozostają bardzo niskie, co jest skutkiem zmniejszonego popytu wynikającego z szybszego tempa redukcji obowiązku w stosunku do tempa wychodzenia starych projektów OZE z systemu zielonych certyfikatów. 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 perspektywie długoterminowej są eksponowane na ryzyko zmian cen praw majątkowych.

W związku ze znacznym wzrostem mocy zainstalowanej w OZE, a w szczególności w segmencie źródeł fotowoltaicznych, w Polsce i krajach sąsiednich w okresach wysokiej generacji OZE i jednocześnie niskiego zapotrzebowania, coraz częściej obserwujemy występowanie na rynku cen ujemnych. Oznacza to, że za energię elektryczną wytworzoną w tych momentach to wytwórca musi zapłacić za jej sprzedaż na rynek. Sytuacje takie mają miejsce głównie w dni weekendowe i świąteczne, ale też w wiosenne dni robocze. 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 których uczestniczy dane źródło OZE.

Oprócz występujących ujemnych cen, na segmenty OZE Grupy Polenergia negatywnie wpływają pojawiające się sytuacje nadpodaży energii na rynku, które występują w okresach niskiego zapotrzebowania na energię w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym (KSE) i jednocześnie wysokiej generacji z OZE. W związku z występowaniem tego zjawiska, w okresach, kiedy PSE S.A. („PSE”) nie jest w stanie dalej ograniczyć jednostek konwencjonalnych ani wyeksportować nadwyżek generowanej energii, redukowana jest produkcja z 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. Na podstawie zapisów w umowach przyłączeniowych, części należących do Grupy Polenergia instalacji OZE rekompensata finansowa z tytułu nierynkowego redysponowania nie przysługuje.

Segment obrotu i sprzedaży jako jedyny z Grupy posiadał 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 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 oraz agregacji OZE. W odpowiedzi na zmieniające się uwarunkowania rynkowe Grupa zmodyfikowała strategię sprzedażową energii z aktywów OZE i dąży do zwiększenia udziału sprzedaży energii w ramach transakcji OTC, sprzedaży bezpośrednio do klientów końcowych 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. Polenergia Obrót podejmuje także działania w celu monitorowania zagrożeń związanych z bezpieczeństwem. Potencjalny atak niszczący infrastrukturę teleinformatyczną lub ograniczający dostęp do systemów w tej spółce skutkowałoby brakiem lub ograniczoną możliwością prowadzenia działalności handlowej. 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.

Segment dystrybucji jest zabezpieczony długoterminowo przed skutkami wzrostu kosztów inwestycji oraz rosnących stóp procentowych poprzez mechanizm taryfowy oraz tzw. „konto regulacyjne”. Krótkoterminowo, do czasu aktualizacji kolejnej taryfy dystrybucyjnej, spółka może doświadczyć negatywnego wpływu zmian rynkowych na rentowność realizowanej działalności.

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. Obserwowane są wąskie gardła w łańcuchu dostaw dla morskiej energetyki wiatrowej, co może skutkować koniecznością zmiany w harmonogramach budowy projektów morskich farm wiatrowych MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III.

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 GW¹ w 2030 roku z 0,6 GW obecnie;
- wzrost EBITDA do poziomu ok. 1,6 mld zł¹ w 2030 roku.

¹ 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%

- 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 biznesowa wspiera dekarbonizację regionu i buduje przewagę konkurencyjną Klientów Grupy oraz rozwój aktywów zgodnych z Taksonomią UE.

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

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 82 MWp w segmencie farm fotowoltaicznych.

Grupa prowadzi prace w celu realizacji trzech projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 102 MWp, które uzyskały wsparcie w ramach aukcyjnego systemu wsparcia OZE.

Realizacja prac budowlano-montażowych dla projektów farm Fotowoltaicznych Szprotawa I i II o łącznej mocy 67 MWp przebiega zgodnie z założonym harmonogramem. Na projekcie Szprotawa I, na koniec marca 2025 r. zostały zakończone prace budowlane i zostały złożone zawiadomienia o zakończeniu prac budowlanych jak również wnioski o pozwolenie na użytkowanie. Zakończono również prace i uzgodnienia dot. infrastruktury przyłączeniowej. Na początku kwietnia 2025 roku rozpoczęto rozruch technologiczny obiektu. Na projekcie Szprotawa II, na koniec marca 2025 r. zostały zakończone prace budowlane i zostały złożone zawiadomienia o zakończeniu prac budowlanych. Na początku kwietnia 2025 roku rozpoczęto rozruch technologiczny obiektu.

Dla projektu farmy fotowoltaicznej Rajkowy o mocy 35 MWp po wygranej aukcji na sprzedaż energii z odnawialnych źródeł energii w 2023 roku, został wznowiony proces zapytań i zbierania ofert na wybór wykonawcy kompleksowych prac montażowo-elektrycznych przy realizacji projektu. Prowadzone są również negocjacje z dostawcami modułów fotowoltaicznych i inwerterów. W międzyczasie, trwają rozmowy z potencjalnymi odbiorcami na dostawę energii elektrycznej. Do połowy 2025 roku planowane jest złożenie wniosku o uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych niezbędnych do realizacji projektu.

W grudniu 2024, aukcję na sprzedaż energii z odnawialnych źródeł energii wygrała przygotowywana do realizacji instalacja rozwijana w ramach spółki zależnej Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz (48,3MW). Projekt uzyskał prawo do pokrycia ujemnego salda w odniesieniu do ceny zaoferowanej w toku aukcji za mniej niż 1% energii elektrycznej planowanej do wyprodukowania przez Spółkę w okresie 15 lat.

Grupa prowadzi prace w zakresie dalszego rozwoju projektów wiatrowych oraz fotowoltaicznych w Polsce. Aktualnie w portfelu Grupy znajdują się projekty fotowoltaiczne (poza wymienianymi powyżej) oraz wiatrowe (lądowe) w fazie mniej zaawansowanej, o łącznej mocy ponad 1,8 GW. Grupa nie wyklucza udziału spółek zależnych rozwijających projekty farm wiatrowych, farm fotowoltaicznych w kolejnych aukcjach OZE, jak również spółek zależnych rozwijających projekty magazynów energii w

aukcji rynku mocy. 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 kontynuuje rozwój projektów wiatrowych w Rumunii za pośrednictwem spółki zależnej Wind Farm Four Srl („WF4”, wcześniej: Naxxar Wind Farm Four Srl). WF4 prowadzi bieżące prace rozwojowe nad projektem farmy wiatrowej realizowanym w ramach siedmiu spółek celowych. W minionym kwartale działalność WF4 koncentrowała się na procedurze środowiskowej oraz uzyskaniu ostatecznych decyzji i pozwoleń niezbędnych do uchwalenia miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego (ro: PUZ), prowadzeniu procedur środowiskowych związanych z uzyskaniem pozwolenia na budowę (ro: Accord de Mediu), a także rozpoczęciu uzgadniania projektów budowlanych. W pierwszym kwartale 2025 r. zakończono procedurę środowiskową do PUZ dla wszystkich projektów, a pierwsza ze spółek projektowych uzyskała miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego (PUZ). Zgodnie z realizowanym harmonogramem, projekty wiatrowe w Rumunii mają osiągnąć gotowość do budowy w 2026 roku.

Jednym z kluczowych celów strategicznych spółki jest długoterminowe zabezpieczenie produkcji energii z aktywów operacyjnych Grupy. W celu minimalizacji ryzyka rynkowego oraz stabilizacji przychodów, Grupa stosuje instrumenty zabezpieczające sprzedaż energii takie jak kontrakty różnicowe (aukcja), umowy PPA, sprzedaż bezpośrednią do klientów końcowych oraz kontrakty forward.

Na datę publikacji niniejszego raportu na rok 2026 Grupa zabezpieczyła 89% docelowej produkcji energii, osiągając średnią ważoną cenę netto na poziomie 397 zł/MWh (po odliczeniu szacowanego kosztu profilu). Cena sprzedaży energii na 2026 r. jest niższa w porównaniu do roku 2025, co wynika z spadkowego trendu na rynku kontraktów terminowych na energię elektryczną.

Poniższa tabela przedstawia poziom komercjalizacji energii elektrycznej z aktywów wiatrowych i fotowoltaicznych Grupy w latach 2026-2030:

	2026	2027	2028	2029	2030
Aukcja	17%	17%	23%	38%	38%
Pozostałe instrumenty zabezpieczające	72%	44%	30%	11%	11%
Razem	89%	60%	54%	49%	49%

Morskie farmy wiatrowe

Kontynuowane są prace rozwojowe w segmencie morskich farm wiatrowych. Grupa posiada 50% udziałów w spółkach MFW Bałtyk I Sp. z o.o., MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o. przygotowujących do budowy trzy morskie farmy wiatrowe zlokalizowane na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 3000 MW.

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., przygotowujących do budowy morskie farmy wiatrowe o mocy do 720 MW każda. Są to projekty I fazy systemu wsparcia, który obowiązuje do 31 marca 2021 r.

W nawiązaniu do uzyskanych przez Spółkę decyzji z 4 maja 2021 roku Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”) (oddzielnych dla każdej Spółki) o przyznaniu prawa do pokrycia ujemnego

salda dla energii elektrycznej wytworzonej w morskich farmach wiatrowych, odpowiednio w MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, o mocy 720 MW każda, decyzja Komisji Europejskiej o zgodności z rynkiem wewnętrznym została wydana 2 sierpnia 2024, zaś Prezes URE w dniu 6 listopada 2024 wydał na rzecz MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III decyzje ustalające cenę będącą podstawą do pokrycia ujemnego salda na poziomie 319,60 zł/MWh w 25-letnim okresie wsparcia. Cena ustalona w decyzjach podlega, począwszy od roku 2022, corocznej waloryzacji średniorocznym wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem z poprzedniego roku kalendarzowego, określonym w komunikacie Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. Zgodnie z uzasadnieniem decyzji organ w toku postępowań ustalił, że rozpoczęcie prac w ramach projektów MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III nastąpiło przed wydaniem przez Prezesa URE decyzji, co powoduje, że cena stanowiąca podstawę do wypłaty ujemnego salda nie będzie podlegała aktualizacji w trybie tzw. procedury „claw-back”.

W okresie sprawozdawczym została zakończona procedura odwoławcza od decyzji lokalizacyjnych („DL”), wniesiona w roku ubiegłym przez właściciela nieruchomości prywatnej położonej na trasie kabla eksportowego dla MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III. W lutym br. postępowania odwoławcze zostały zamknięte utrzymując wydane DL w mocy.

W pierwszym kwartale 2025 roku uzyskano kluczowe decyzje oraz zgody będące podstawą do rozpoczęcia robót budowlanych w zakresie wykonania przewiertów HDD (horyzontalne przewierty kierunkowe) przez strefę brzegową (landfall). W dniu 3 lutego 2025 r. pozyskano decyzję Dyrektora Urzędu Morskiego udzielającą pozwolenia na czasowe zajęcie morskich wód wewnętrznych i wód morza terytorialnego. W okresie pierwszych trzech miesięcy 2025 roku uzgodniono także plan współpracy i komunikacji z Morską Służbą Poszukiwania i Ratownictwa.

W pierwszym kwartale 2025 roku Spółki projektowe podjęły decyzję, że zespół permittingowy Polenergii będzie przygotowywał i realizował plany pozwoleń do rozpoczęcia budowy dla poszczególnych umów. Plan pozwoleń został uzgodniony i na jego podstawie zespół permittingowy sukcesywnie pozyskuje niezbędne uzgodnienia i decyzje. Na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego pozyskano 2 pozytywne uzgodnienia.

Zrealizowano szczegółowe badania geotechniczne niezbędne do projektowania fundamentów turbin wiatrowych i morskiej stacji elektroenergetycznej oraz do projektowania zespołu urządzeń służących do wyprowadzenia mocy prowadzone przez MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o. Rozpoczęto analizę wyników badań oraz szczegółowe geotechniczne badania laboratoryjne próbek rdzeniowych.

W sierpniu 2024 rozpoczęły się fizyczne prace przygotowawcze w zakresie stacji transformatorowej ONS BII oraz ONS BIII. Wykonano prace przygotowawcze w obrębie „Landfall” (wyjścia przewiertów HDD na ląd. Na terenie przewiertów „Landfall” wykonano zaplecze budowy i rozpoczęto prace nad instalacją „casingów” (konstrukcje wsporcze pod stanowiska startu przewiertów). Obecnie prace skupiają się na systematycznym układaniu kabli lądowych 220 kV oraz 400 kV.

W ramach realizacji Projektów prowadzone są ciągle aktywne działania w obszarze zarządzania interesariuszami w tym wspieranie tzw. „local content”. Projekty podejmują szereg inicjatyw m.in. w zakresie informacji, komunikacji, edukacji i rozwoju łańcucha dostaw. Przykładami takich działań są cykliczne spotkania informacyjne z lokalnymi społecznościami, otwarcie Lokalnego Punktu Informacyjnego w Łebie, otwarcie wystawy poświęconej morskiej energetyce wiatrowej w Ośrodku Kultury Morskiej - oddziale Narodowego Muzeum Morskiego w Gdańsku, wspieranie współpracy z polskimi przedsiębiorstwami jak np. Dni Dostawcy („Supplier Day”), czy też udział w akcjach edukacyjnych.

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 będzie 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. przewiduje, 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 S.A., zielonych obligacji wyemitowanych przez Spółkę, środków własnych Spółki oraz rozliczeń dotyczących energii wytworzonej i wprowadzonej do sieci w okresie rozruchu technologicznego (przed okresem kredytowania inwestycji) 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 uzyskają 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.

Kredyt zostanie uruchomiony po spełnieniu określonych w Umowach Kredytów standardowych warunków zawieszających. Polenergia S.A. odpowiada za wniesienie wkładu w wysokości ok. 145 mln EUR, który powinien być wpłacony na dedykowane rachunki bankowe Spółki w pełnej wysokości przed pierwszą wypłatą kredytów („Rachunki Depozytowe”). Zwalnianie środków z Rachunków Depozytowych w celu sfinansowania przez Polenergię S.A. wkładu własnego będzie rozłożone w czasie do 2028 r.

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 złoży standardowe oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Zarząd Polenergii S.A. informuje również, że 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.

Jednocześnie po spełnieniu warunków zawieszających warunkowe transakcje zabezpieczające zawarte w formule Deal Contingent Hedge zostaną poddane nowacji na docelowe transakcje zabezpieczające. Umowy Kredytów przewidują ponadto, że Spółka dokona transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe i ryzyko zmiany stopy procentowej.

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 2025 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.)

MFW Bałtyk I

Grupa posiada 50% udziałów w spółce MFW Bałtyk I Sp. z o.o., przygotowującej do budowy morską farmę wiatrową zlokalizowaną na Morzu Bałtyckim, o mocy do 1560 MW. Jest to projekt II fazy systemu

wsparcia z aukcją przewidzianą na czwarty kwartał 2025 roku.

Raport o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko dla przedsięwzięcia pod nazwą Morska Farma Wiatrowa Bałtyk I został złożony do RDOŚ w Gdańsku 21 listopada 2023 roku. Decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach dla MFW Bałtyk I została wydana 3 grudnia 2024 roku. Wniosek o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla infrastruktury przyłączeniowej morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk I jest procedowany przez RDOŚ.

W pierwszym kwartale 2025 roku zostały złożone trzy wnioski o wydanie pozwoleń na układanie i utrzymywanie kabli podmorskich w wyłącznej strefie ekonomicznej, obecnie trwa proces opiniowania wniosków przez ministrów właściwych. Zakończono wstępne badania geofizyczne oraz geotechniczne na obszarze morskiej farmy wiatrowej oraz korytarzy kabli podmorskich, prowadzone przez MFW Bałtyk I. Projekt robót geologicznych w celu rozpoznania warunków geologiczno-inżynierskich dla posadowienia turbin wiatrowych, stacji elektroenergetycznej i infrastruktury towarzyszącej został zatwierdzony 2 października 2024 roku. W dniu 29 listopada 2024 roku. uzyskano decyzję zatwierdzającą dokumentację geologiczno-inżynierską w celu określenia warunków geologiczno-inżynierskich na potrzeby posadowienia obiektów budowlanych inwestycji liniowych – na odcinku przejścia kabla w technologii bezwykopowej (landfall) – dokumentacja łączna dla wszystkich trzech projektów MFW.

Nieruchomości prywatne wzdłuż trasy kabla eksportowego dla MFW Bałtyk I są zabezpieczane umowami ustanowienia służebności przesyłu. Prace w tym zakresie rozpoczęły się w pierwszym kwartale 2024 roku. Na dzień 31 marca 2025 roku zabezpieczono 84% nieruchomości prywatnych (63 działek) i jedną działkę instytucjonalną na landfall. Pozostałe działki instytucjonalne oraz działki prywatne, dla których Spółka nie pozyska praw tj. nie ustanowi służebności przesyłu, zostaną zabezpieczone analogicznie jak dla MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III tj. na podstawie ustawy z dnia 24 lipca 2015 roku o przygotowaniu i realizacji strategicznych inwestycji w zakresie sieci przesyłowych, w drodze decyzji administracyjnej o ustaleniu lokalizacji inwestycji w zakresie zespołu urządzeń służących do wyprowadzenia mocy (ograniczenie w użytkowaniu). Procedura zabezpieczenia prawa do nieruchomości pod ONS i drogę dojazdową dla MFW Bałtyk I będzie realizowana poprzez uzyskanie prawa użytkowania wieczystego na podstawie ustawy przesyłowej, w ramach procedury uzyskania decyzji lokalizacyjnej.

Gaz i czyste paliwa

W I kwartale 2025, w ramach programu wodorowego rozwijane były trzy projekty: H2Silesia, H2HUB Nowa Sarzyna oraz eFuels.

Projekt H2Silesia rozwijany jest przez spółkę celową Polenergia H2Silesia sp z o. o. i zakłada budowę wielkoskalowej instalacji produkcji odnawialnego wodoru o mocy 105 MW na potrzeby przemysłu ciężkiego i transportu zeroemisyjnego. Planowana instalacja będzie w stanie wyprodukować ok. 13 000 ton wodoru rocznie. Obok trwających prac projektowych, trwały prace nad uzupełnieniami do złożonego wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach inwestycji wraz z raportem oceny oddziaływania na środowisko.

W lutym 2024 roku Komisja Europejska wydała decyzję notyfikacyjną dotyczącą pomocy publicznej dla projektu H2Silesia realizowanego w ramach IPCEI Hydrogen Hy2Infra. Decyzja notyfikacyjna zatwierdza maksymalny pułap pomocy publicznej dla projektu H2Silesia, jednak nie oznacza jeszcze przyznania spółce Polenergia H2Silesia sp. z o.o. dofinansowania na jego realizację., lecz stanowi wyraz akceptacji ewentualnej pomocy publicznej kraju członkowskiego przez Komisję Europejską i potwierdzenia, że takie wsparcie będzie proporcjonalne i niezbędne w rozumieniu unijnych regulacji. Decyzja o przyznaniu dofinansowania oraz określenie ostatecznej wysokości dofinansowania zapadnie na poziomie krajowym. Łączna wartość kosztów kwalifikowanych w projekcie wynosi 218,36 mln euro,

a maksymalna wysokość pomocy publicznej, zatwierdzona przez Komisję Europejską może wynieść 142,77 mln euro, co odpowiada wysokości tzw. luki finansowej w projekcie. Kosztami kwalifikowanymi w projekcie są dostawa i montaż elektrolizerów, układu chłodzenia, podstacji elektrycznej, stacji uzdatniania wody, układu odtleniania i osuszania, sprężarek, magazynu wodoru oraz stacji jego dystrybucji wraz z przynależnymi instalacjami pomocniczymi, budynkami i układem drogowym oraz pracami przygotowawczymi, projektowaniem i rozruchem. Grupa przewiduje, że koszty projektu ponad wartość dofinansowania ze środków publicznych zostaną pokryte ze środków i źródeł, takich jak m.in. kapitał własny i kredyt inwestycyjny. Ostateczna realizacja projektu jest uzależniona m.in. od podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej i uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych.

Projekt H2HUB Nowa Sarzyna zakłada budowę pilotażowej instalacji produkcji odnawialnego wodoru o mocy nominalnej elektrolizera ok. 5 MW co pozwoli na maksymalną produkcję ok. 500 ton zielonego wodoru rocznie. Instalacja będzie zlokalizowana w Nowej Sarzynie na terenie Elektrociepłowni Nowa Sarzyna.

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 (realizacja tej umowy, pod warunkiem uzyskania ostatecznej decyzji inwestycyjnej, planowana jest na I kwartał 2026 roku) 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 zawarła z NFOŚiGW umowę o dofinansowanie projektu, którego celem jest budowa dwóch stacji tankowania wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą, w dwóch lokalizacjach: na terenie graniczącym z Elektrociepłownią Nowa Sarzyna 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 pierwszej połowie 2026 roku, przy czym umowa o dofinansowanie przewiduje możliwość wprowadzania zmian do harmonogramu. Dla instalacji w Nowej Sarzynie otrzymano Pozwolenie na Budowę. Otrzymano ponadto Decyzję o Warunkach Zabudowy dla stacji tankowania w Rzeszowie. Jednocześnie w pierwszym kwartale 2025 r. pozyskano Pozwolenie na Budowę na instalację fotowoltaiczną do 8 MW, która będzie zasilala elektrolizer w Nowej Sarzynie.

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. Projekt ten jest realizowany w ramach konsorcjum, którego liderem jest Spółka, pozostałymi partnerami są Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. oraz Politechnika Wrocławska. 30 czerwca 2023 r. Spółka zakończyła realizację Fazy I Projektu polegającej na opracowaniu Studium Wykonalności przedsięwzięcia. NCBR oceniło złożone studium wykonalności (wynik I fazy projektu) przyznając maksymalną ilość punktów, tym samym dopuszczając projekt do II fazy (budowy instalacji pilotowej i przeprowadzenia badań w celu przeskalowania technologii do wyższego poziomu gotowości technologicznej). Do II fazy konkursu NCBR zakwalifikowało się jedynie 3 z 11 pierwotnie startujących Konsorcjów. Polenergia S.A. jako lider konsorcjum naukowo-przemysłowego opracowała oraz rozpoczęła wdrożenie planu realizacji II fazy projektu. Dnia 07 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. Główne powody, których wystąpienie powoduje w ocenie Polenergia S.A. niezasadność kontynuowania prac nad projektem eFuels, obejmują znaczące wydłużenie czasu dostaw i ograniczenie dostępności komponentów technologicznych niezbędnych do realizacji projektu, których dostawy nie mieszczą się w harmonogramie przyjętym w ramach konkursu.

Obrót i sprzedaż

Grupa na bieżąco modyfikuje realizację strategii w segmencie obrotu i sprzedaży dostosowując ją do zmiennych warunków rynkowych i rosnących kosztów zabezpieczania potrzeb energetycznych odbiorców końcowych oraz profilowania i bilansowania źródeł OZE. Ofertowanie do odbiorców końcowych realizowane jest ze szczególnym uwzględnieniem ryzyk i potencjalnych kosztów które mogą wpłynąć na przyszłe wykonane marże. Grupa prowadzi nadążną rekalkulację ryzyk i kosztów finansowych związanych z zabezpieczaniem pozycji odbiorców i wytwórców na rynku terminowym. Regulacje mrozące ceny energii dla klienta końcowego zahamowały w znacznej mierze możliwości dynamicznego rozwoju sprzedaży, dodatkowo wysoka zmienność cen, kosztów profilu oraz kosztów bilansowania ograniczyły możliwości działań związanych z agregacją zewnętrznych OZE. Znaczące zmiany regulacyjne jakie wprowadzano w ostatnich latach spowodowały, że klienci bardziej nakierunkowują się na zakupy w krótkich lub bardzo długich terminach, w związku z czym Spółka oprócz tradycyjnego modelu sprzedaży intensywnie rozwija też model sprzedaży w kontraktach długoterminowych cPPA bazujących na istniejących i nowobudowanych aktywach wytwórczych Grupy.

Z pozytywnymi rezultatami rozwijana jest działalność na rynku krótkoterminowym i ultrakrótkoterminowym (Rynek Dnia Bieżącego) w zakresie realizacji transakcji w dniu dostawy, na godziny przed fizyczną dostawą energii i z wykorzystaniem dostępnych danych o zmieniających się fundamentach rynkowych. 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.

Spółka Polenergia Sprzedaż kontynuuje i rozwija sprzedaż energii elektrycznej. Jednym z głównych produktów jest sprzedaż energii wytworzonej w kontrolowanych przez Grupę źródłach odnawialnych. Odbiorcami są klienci biznesowi oraz indywidualni (B2B oraz Prosumenci B2C). Zielona energia produkowana w aktywach wytwórczych Grupy sprzedawana jest w trzech modelach: jako produkt w standardzie Energia 2051, produkt bez tego standardu (nadal zachowując gwarancję 100% energii wyprodukowanej w OZE) oraz w modelu PPA+ z charakterystyką PayAsProduce. W ramach współpracy wewnątrzgrupowej kontynuowana jest sprzedaż produktów łącząca instalację paneli fotowoltaicznych, pomp ciepła, magazynów energii oraz zielonej energii oferowanych przez Polenergia Fotowoltaika. Prosumenci mogli skorzystać z unikalnej na rynku oferty, łączącej zieloną energię w standardzie Energia 2051 z gwarancją ceny na wiele lat. W 2023 roku Spółka wprowadziła do swojej oferty produkty SMART cPPA oraz SLIM cPPA z gwarancją ceny do końca 2028 lub 2030 roku skierowane do klientów z segmentu B2B. W roku 2024 wprowadziła model PPA+ łączący dostawy energii wyprodukowanej w źródle OZE z usługą bilansowania z opcją zakupu energii opartej o indeksy terminowe i SPOTowe Towarowej Giełdy Energii (PPA +). Spółka aktywnie rozwija sieć partnerów sprzedażowych oraz prowadzi rozmowy z instytucjami i bankami na temat projektów sprzedaży w modelu cross-sale. W celu zapewnienia odpowiedniej obsługi klienta oraz zwiększenia zasięgu pozyskiwania nowych klientów została podpisana umowa na wdrożenie nowego systemu Bilingowego połączonego z CRM jako głównego narzędzia do zarządzania rozproszonymi sieciami sprzedaży. System został wdrożony w zakresie klientów B2B, a obecnie trwa wdrażanie segmentu Prosumenów B2C. W związku ze zmianą modelu wymiany informacji pomiędzy uczestnikami rynku tzn. pomiędzy spółkami obrotu i operatorami

systemów dystrybucyjnych spółka będzie musiała dostosować swoje systemy IT do Centralnego Systemu Informacji o Rynku Energii (CSIRE). Spółka prowadziła szereg działań marketingowych skierowanych na budowę wizerunku oraz pozyskiwanie leadów sprzedażowych wzmacniając tym samym swoją pozycję na rynku. W marcu 2025 została uruchomiana współpraca z Allegro w ramach projektu programu dostaw zielonej energii na platformie e-commerce.

Spółka Polenergia Fotowoltaika S.A. w ramach prowadzonej działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2025 roku zainstalowała 3,8 MWp paneli fotowoltaicznych oraz 530 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 28 listopada 2024 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 13 grudnia 2024 r., z WRA (Wartość Regulacyjna Aktywów) na poziomie 160,2 mln zł. W dniu 17.02.2025 Spółka uzyskała decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki korygującą Taryfę w zakresie kosztów przeniesionych.

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 2025 roku zrealizowano umowy o przyłączenie oraz zgłoszono gotowość do przyłączenia dla 77 inwestycji/etapów inwestycji oraz uzyskano rozszerzenie koncesji dla 31 projektów, oczekiwane jest uzyskanie koncesji w odniesieniu do kolejnych 11.

Ponadto Polenergia Dystrybucja jest również w trakcie realizacji IV planu inwestycyjnego na lata 2021-2026 o łącznej wartości 105 mln zł. Do końca pierwszego kwartału 2025 roku spółka podpisała 94 umowy o przyłączenie o łącznej szacowanej wartości nakładów inwestycyjnych na poziomie 104,89 mln zł, co stanowi 99,9% IV portfela inwestycyjnego. W ramach IV planu inwestycyjnego spółka zakończyła realizację 102 inwestycji/etapów inwestycji dla których zgłosiła gotowość przyłączenia, uzyskano rozszerzenie koncesji dla łącznie 32 projektów, oczekiwane jest uzyskanie koncesji w odniesieniu do kolejnych 20.

Spółka Polenergia eMobility pozyskuje lokalizacje pod budowę ogólnodostępnych stacji ładowania na terenie całego kraju oraz buduje kolejne stacje ładowania. Na dzień opublikowania raportu uruchomione zostało 89 stacji ładowania (134 punktów ładowania). Ponadto spółka posiada portfel umów pozwalających jej na budowę kolejnych 224 stacji ładowania.

W związku z istotną skalą planowanych nakładów inwestycyjnych na realizację celów strategicznych określonych w strategii biznesowej, Zarząd dokonał przeglądu opcji w obszarze elektromobilności i podjął decyzję o stopniowym wycofywaniu się z dalszego rozwoju tej gałęzi działalności Grupy.

Pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy

W dniach 5-14 lutego 2025 roku Polenergia S.A. zawarła z instytucjami finansowymi transakcje terminowe swap na stopę procentową (*IRS*) w celu ograniczenia ryzyka zmienności stopy procentowej opartej na WIBOR związanego z pożyczką do kwoty 750 mln zł zawartą z Bankiem Gospodarstwa Krajowego w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Łącznie transakcje zabezpieczają 75,3% ekspozycji Polenergii S.A. na ryzyko zmienności stopy procentowej opartej na WIBOR w związku z pożyczką.

Dnia 18 lutego 2025 r. została zawarta z Bank Polska Kasa Opieki S.A. i BNP Paribas Bank Polska S.A. umowa kredytu odnawialnego do kwoty 300 mln zł, na okres do 5 czerwca 2026 r.; oraz złożone zostało

oświadczenie o anulowaniu i przedpłacie kredytu udzielonego na podstawie umowy kredytu odnawialnego do kwoty 300 mln zł z 5 czerwca 2023 r. zawartej z Santander Bank Polska S.A. i Bank Polska Kasa Opieki S.A. Oprocentowanie kredytu kalkulowane będzie na bazie zmiennej stopy procentowej opartej na odpowiedniej stopie WIBOR powiększonej o marżę. Marża kredytu może ulec korekcie w zależności od średniego poziomu wykorzystania kredytu w poprzednim okresie odsetkowym, zgodnie z tabelą określoną w umowie.

W dniu 5 maja 2025 roku Polenergia S.A. zawarła aneks do umowy kredytu odnawialnego, na mocy którego kredyt ten, wynoszący pierwotnie do 300 mln zł, zostanie powiększony o dodatkową transzę w wysokości 200 mln zł, która zostanie udostępniona Polenergii S.A. przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. Okres obowiązywania dodatkowej transzy wynosi 6 miesięcy od daty zawarcia aneksu do umowy kredytu odnawialnego. Dodatkowa transza może być wykorzystana po całkowitym wykorzystaniu pierwszej transzy (300 mln zł). Dodatkowa transza została udzielona przy jednoczesnym zobowiązaniu kredytobiorcy do jej spłaty, w całości lub części, ze środków pozyskanych z refinansowania określonych projektów prowadzonych przez spółki zależne Polenergii S.A. Cel udzielenia dodatkowej transzy pozostaje analogiczny jak w przypadku pierwotnej umowy kredytu odnawialnego.

Dnia 18 lutego 2025 r. została zawarta z Bank Polska Kasa Opieki S.A. i BNP Paribas Bank Polska S.A. umowa o linię gwarancyjną z limitem do kwoty 125 mln EUR. Umowa o linię gwarancyjną przewiduje, że udzielane na jej podstawie gwarancje mogą zabezpieczać zobowiązania Polenergii S.A. do wnoszenia środków do projektów morskich farm wiatrowych Bałtyk 2 oraz Bałtyk 3. Gwarancje bankowe będą mogły zostać wystawione na okres do 31 marca 2029 r., a następnie, na warunkach określonych w umowie, ich okres ważności będzie mógł zostać przedłużony do 31 marca 2030 r. Okres dostępności limitu udostępnionego na podstawie umowy wygasa 31 sierpnia 2025 r.

W dniu 5 maja 2025 roku zawarto aneks do umowy o linię gwarancyjną z dnia 18 lutego 2025 roku, na mocy którego maksymalna łączna kwota udostępnionej Polenergii S.A. linii gwarancyjnej zostanie zwiększona o 33 mln EUR, tj. do kwoty 158 mln EUR oraz do umowy o linię gwarancyjną przystąpi bank Société Générale S.A. Bank ten, podobnie jak dotychczasowe banki udzielające, zobowiązany będzie do dostarczenia gwarancji do spółek MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. w celu zabezpieczenia płatności wkładu finansowego Polenergii S.A. do spółek projektowych związanych z realizacją projektów morskich farm wiatrowych Bałtyk II oraz Bałtyk III na analogicznych zasadach jak dotychczasowe banki udzielające.

Dnia 26 lutego 2025 r. Polenergia S.A. otrzymała od Mansa Investments sp. z o.o., Kulczyk Holding S.à r. oraz Dominiki Kulczyk zawiadomienie złożone na podstawie art. 69a ust. 3 w zw. z art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w sprawie ustanowienia zastawu na akcjach Polenergii S.A. posiadanych przez Mansa.

W dniu 27 lutego 2025 r. Spółka zawarła z głównym akcjonariuszami, tj. BIF IV Europe Holdings Limited i Mansa Investments sp. z o.o. (łącznie: „Akcjonariusze”) umowę trójstronną („Umowa Trójstronna”). Postanowienia tej umowy przewidują m.in. uprawnienie (ale nie obowiązek) Akcjonariuszy do dokapitalizowania Spółki w przypadku, gdyby nie miała ona możliwości pokrycia z własnych środków, w tym pochodzących z finansowania zewnętrznego, Wkładu Finansowego wymaganego do wniesienia do spółek projektowych – MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. w związku z realizacją przez te spółki projektów morskich farm wiatrowych („Projekty Bałtyk”). Dodatkowo, w przypadku, gdyby powyższy scenariusz dokapitalizowania nie doprowadził do wyposażenia Spółki w środki wystarczające do pokrycia Wkładu Finansowego Spółki niezbędnego do realizacji Projektów Bałtyk, Spółka może zawiadomić Akcjonariuszy o konieczności dostarczenia dodatkowego finansowania. W takim przypadku każdemu Akcjonariuszowi z osobna przysługuje uprawnienie (ale nie obowiązek) udzielenia Spółce pożyczek z opcją konwersji, po spełnieniu określonych warunków, na akcje Spółki. Zgodnie z Umową Trójstronną regres danego Akcjonariusza związany z wykorzystaniem jakiejkolwiek gwarancji

wystawionej na podstawie umów zawartych na zlecenie Akcjonariuszy zapewniających udostępnienie Spółce linii gwarancyjnych dla celów zabezpieczenia płatności Wkładu Finansowego zostanie skonwertowany na pożyczki w wysokości równej regresowi należnej każdemu z Akcjonariuszy. Pożyczki te także mogą podlegać konwersji na akcje w kapitale zakładowym Spółki. W konsekwencji postanowienia Umowy Trójstronnej mogą, ale nie muszą, zmienić proporcje posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, w tym Akcjonariuszy.

Zarząd Polenergia S.A. zawarł w dniu 5 maja 2025 r. aneks do umowy trójstronnej z dnia 27 lutego 2025 r. z głównymi akcjonariuszami, tj. BIF IV Europe Holdings Limited i Mansa Investments sp. z o.o. regulującej określone aspekty finansowania projektów morskich farm wiatrowych realizowanych przez spółki projektowe MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o. Celem aneksu jest odzwierciedlenie w Umowie Trójstronnej zmian wprowadzanych do umowy o linię gwarancyjną. Aneks przewiduje zmianę do Umowy Trójstronnej polegającą przede wszystkim na tym, że na podstawie zmienianej umowy o linię gwarancyjną opisaną w ramach scenariusza pierwszego w raporcie giełdowym nr 8/2025 z dnia 27 lutego 2025 r., maksymalna łączna kwota udostępnionej linii gwarancyjnej zostaje podwyższona o 33 mln EUR, tj. do kwoty 158 mln EUR, i do umowy o linię gwarancyjną przystępuje dodatkowy bank udzielający, który, podobnie jak pozostałe banki udzielające, będzie zobowiązany do dostarczenia gwarancji do spółek projektowych w celu zabezpieczenia płatności wkładu finansowego Polenergii S.A. do spółek projektowych, na analogicznych zasadach jak pozostałe banki udzielające. Analogicznie jak na podstawie pierwotnej Umowy Trójstronnej, w związku ze zmienioną umową o linię gwarancyjną, Akcjonariusze zobowiązali się do udzielenia przystępującemu bankowi udzielającemu gwarancji Back-to-Back do 6 maja 2025 r., pod rygorem określonych w Umowie Trójstronnej świadczeń gwarancyjnych. Z tytułu udzielenia Gwarancji Back-to-Back Akcjonariuszom będzie przysługiwało wynagrodzenie wynikające z analizy cen transferowych. W pozostałym zakresie Umowa Trójstronna pozostaje zasadniczo bez zmian. Zawarcie aneksu jest uzasadnione interesem Emitenta oraz akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych, gdyż celem aneksu jest zaktualizowanie procedury dokapitalizowania Emitenta w związku z finansowaniem Projektów Bałtyk.

Dnia 12 marca 2025 r. Polenergia S.A. otrzymała oświadczenie BIF IV Europe Holdings Limited, akcjonariusza Spółki, o wykonaniu uprawnienia osobistego oraz o następujących zmianach w Radzie Nadzorczej Spółki w wykonaniu tego uprawnienia: odwołaniu Pana Thomasa Josepha O'Briena z Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem natychmiastowym; powołaniu Pani Inés Bagueño na Członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem natychmiastowym.

W dniu 28 kwietnia 2025 r. została podpisana przez Amon sp. z o.o. („Amon”) oraz Talia sp. z o.o. („Talia”) ugoda z TAURON Polska Energia S.A. („Tauron”) oraz spółką zależną od Tauron – Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. („PEPKH”) (Amon, Talia, Tauron oraz PEPKH łącznie jako „Strony”). Podstawowym celem zawartych ugód jest polubowne zakończenie wszystkich sporów sądowych, jakie toczą się między Amon i Talia a PEPKH oraz pomiędzy Amon i Talia a Tauron. W wyniku ugody zawartej przez Amon i Talia z PEPKH:

- Doszło do rozwiązania Umów Sprzedaży Praw Majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii w odnawialnym źródle energii przez odpowiednio Amon i Talia, zawartych 23 grudnia 2009 r. pomiędzy PEPKH a Amon oraz PEPKH a Talia (o których zawarciu Spółka informowała w raportach nr 62/2009 i 63/2009 roku z 24 grudnia 2009 r.).
- Amon i Talia oraz PEPKH zmieniły Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej wytworzonej w farmach wiatrowych odpowiednio Amon i Talia zawartych z PEPKH w dniu 23 grudnia 2009 r. (o których zawarciu Emitent informował w raportach nr 61/2009 i 64/2009 z 24 grudnia 2009 r.) w ten sposób, że zostanie wznowione ich wykonywanie na okres 10 lat, liczony od dnia 1 czerwca 2025 r., tj. do dnia 31 maja 2035 r., a nowa ustalona przez Amon i Talia oraz PEPKH cena, po której energia elektryczna będzie nabywana, nie będzie podlegała zmianom przez cały

okres wykonywania tych umów.

- PEPKH zapłaciła na rzecz Amon i Talii jednorazowe odszkodowanie w łącznej wysokości 15 milionów złotych.
- Dojdzie do zakończenia wszystkich sporów sądowych jakie toczą się obecnie zarówno z powództw Amon i Talia przeciwko PEPKH, jak i z powództwa PEPKH przeciwko Amon i Talia, tj. cofnięte zostaną przez Amon i Talię powództwa przeciwko PEPKH ze zrzeczeniem się roszczeń w sprawach toczących się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku, sygn. akt IX GC 449/15, IX GC 451/15 oraz IX GC 744744/19, jak i PEPKH cofnie powództwo wzajemne przeciwko Amon wytoczone przed Sądem Okręgowym w Gdańsku do sygn. akt IX GC 744/19 oraz powództwo przeciwko Talia wytoczone przed Sądem Okręgowym w Warszawie do sygn. akt XX GC 1057/24, w obydwu przypadkach wraz ze zrzeczeniem się roszczeń w tych sprawach. Ponadto PEPKH cofnie także skargi kasacyjne w sprawach toczących się przed Sądem Najwyższym do sygn. II CSK 874/23 i II CSKP 178/23. Stosowne pisma sądowe wyrażające wolę cofnięcia powództw i zrzeczenia się roszczeń jak i cofnięcia skarg kasacyjnych mają zostać złożone we właściwych sądach najpóźniej kolejnego dnia roboczego następującego po dniu podpisania ugody.

Ponadto, w ramach dokumentacji ugodowej doszło także do zawarcia pomiędzy Tauron, PEPKH oraz Amon i Talia porozumienia co do wstąpienia Tauron w miejsce PEPKH jako kupującego do Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii – farmie wiatrowej w miejscowości Łukaszów oraz w farmie wiatrowej w miejscowości Modlikowice z dnia 23 grudnia 2009 r., które zawiera w sobie także ugodę pomiędzy Amon i Talią a Tauron.

W wyniku zawartego porozumienia i ugody:

- Tauron wstąpił w miejsce PEPKH w prawa i obowiązki kupującego z ww. Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej, które to Umowy Tauron oraz Amon i Talia będą wykonywać przez okres czasu i na warunkach jak wskazane w pkt 2 powyżej.
- Amon i Talia cofną powództwa przeciwko Tauron ze zrzeczeniem się roszczeń wytoczonych przed Sądem Okręgowym w Katowicach (obecnie sygn. akt XIII GC 164/25). Pismo sądowe wyrażające wolę cofnięcia powództw i zrzeczenia się roszczeń ma zostać złożone w Sądzie Okręgowym w Katowicach najpóźniej kolejnego dnia roboczego następującego po dniu podpisania ugody.

Dodatkowo, Strony zrzekły się wzajemnie względem siebie wszelkich roszczeń i praw, które im przysługują lub mogłyby im przysługiwać z tytułu niewykonywania lub nienależytego wykonywania Umów Sprzedaży Praw Majątkowych i Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej przez którąkolwiek ze Stron, jak i wszelkich roszczeń o charakterze deliktowym związanych z takim niewykonywaniem lub nienależytym wykonywaniem takich Umów, a zrzeczenie to obejmować ma w założeniu stron zarówno roszczenia objęte dotychczas sporami sądowymi, jak i wszelkie ewentualne dalsze roszczenia, nieobjęte tymi sporami, a które odnoszą się do okresu czasu zamkniętego do momentu zawarcia ugód.

W wyniku zawarcia ugód i wznowienia wykonywania Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej Strony przewidują sprzedaż łącznego wolumenu energii elektrycznej z farm wiatrowych Amon i Talia w szacunkowej wysokości ok. 1,2 TWh w perspektywie 10 lat wykonywania Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej, zaś wartość Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej w perspektywie 10 lat ich wykonywania, ustalona jako iloczyn ilości sprzedanej energii elektrycznej oraz stawki określonej w tych Umowach, szacunkowo wyniesie przez cały okres ich obowiązywania odpowiednio ok. 300 mln PLN dla Amon oraz ok. 200 mln PLN dla Talia.

Dnia 7 kwietnia 2025 r. została podjęta decyzja o zaprzestaniu realizacji projektu pod nazwą H2 HUB Nowa Sarzyna: Magazynowanie Zielonego Wodoru, dla którego została zawarta umowa o

dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) w ramach konkursu Nowe technologie w zakresie energii I. Umowa o dofinansowanie została zawarta w dniu 23 września 2022 r. przez Emitenta jako lidera konsorcjum, spółkę zależną Emitenta – Polenergię Elektrociepłownię Nowa Sarzyna sp. z o.o. („ENS”) oraz Politechnikę Wrocławską („Konsorcjum”). Na dzień podjęcia decyzji o zaprzestaniu realizacji projektu, projekt znajduje się w drugiej z trzech faz przewidzianych w umowie. Zakończenie drugiej fazy, przewidziane w umowie, przypada na dzień 31 października 2025 r. Obecne perspektywy realizacji Projektu nie dają szans na ukończenie zadań przypisanych do drugiej fazy we wskazanym terminie. Główne powody, których wystąpienie powoduje w ocenie Polenergii S.A. niezasadność kontynuowania prac nad Projektem, obejmują znaczące wydłużenie czasu dostaw i ograniczenie dostępności komponentów technologicznych niezbędnych do realizacji Projektu, których dostawy nie mieszczą się w harmonogramie przyjętym w ramach konkursu. Polenergia S.A. jako lider Konsorcjum, w dniu 7 kwietnia 2025 r. skierowała do NCBiR wnioski o zaprzestanie realizacji Projektu.

Z dniem 24 kwietnia 2025 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki, na kolejną trzyletnią, indywidualną kadencję, zostały powołane następujące osoby:

- pani Dominika Kulczyk – na podstawie art. 5.4.2 (a) (i) Statutu Emitenta, w wyniku wykonania uprawnienia osobistego przez Mansa Investments sp. z o.o.; oraz
- pani Emmanuelle Rouchel oraz pan Ignacio Paz-Ares Aldanondo – na podstawie art. 5.4.2 (a) (i) Statutu Emitenta, w wyniku wykonania uprawnienia osobistego przez BIF IV Europe Holdings Limited.

Powołanie Członków Rady Nadzorczej na nową kadencję związane jest z wygaśnięciem dotychczasowych mandatów ww. osób w związku z odbyciem w dniu 23 kwietnia 2025 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2024.

W dniach od 15 do 24 kwietnia 2025, w celu ograniczenia ryzyka zmienności stopy procentowej opartej na EURIBOR związanego z planowanym finansowaniem projektów morskich farm wiatrowych Bałtyk II oraz Bałtyk III („Projekty”) rozwijanych odpowiednio przez spółki MFW Bałtyk II sp. z o.o. i MFW Bałtyk III sp. z o.o. („Spółki Projektowe”), jak również ograniczenia ryzyka zmienności przyszłych przepływów pieniężnych wpływających na wyniki finansowe Grupy Polenergia, Spółki Projektowe zawarły transakcje warunkowe w formule *Deal Contingent Hedge*. Są to instrumenty zabezpieczające ryzyko stopy procentowej o charakterze warunkowym, których realizacja jest uzależniona od spełnienia warunków zawieszających wymaganych do uruchomienia finansowania przyszłych przedsięwzięć inwestycyjnych, tj. Projektów. Łącznie transakcje zabezpieczają ok. 90% planowanej ekspozycji Spółek Projektowych na ryzyko zmienności stopy procentowej opartej na EURIBOR.

Wyniki finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 w podziale na segmenty operacyjne

Na kolejnych stronach przedstawiono podział łącznego wyniku Grupy osiągniętego w pierwszym kwartale 2025 roku w podziale na segmenty działalności.

3M 2025 (m PLN)	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Morskie Farmy Wiatrowe	Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży*	164,4	5,0	-	21,7	935,1	54,7	6,7	-	1 187,5
Koszty operacyjne, w tym	(61,9)	(3,8)	-	(20,9)	(880,9)	(41,2)	(5,4)	(0,1)	(1 014,1)
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)
Zysk brutto ze sprzedaży	102,4	1,2	-	0,8	54,2	13,5	1,3	(0,1)	173,4
<i>Marża zysku brutto ze sprzedaży</i>	<i>62,3%</i>	<i>24,4%</i>	<i>"n/a"</i>	<i>3,7%</i>	<i>5,8%</i>	<i>24,6%</i>	<i>"n/a"</i>	<i>"n/a"</i>	<i>0,1</i>
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)	0,0	-	6,0
Zysk z działalności operacyjnej	104,8	1,0	-	(0,9)	18,4	10,6	(16,5)	(0,1)	117,4
EBITDA	137,1	3,1	-	1,7	21,2	13,3	(14,5)	-	161,9
<i>Marża EBITDA</i>	<i>83,4%</i>	<i>63,1%</i>	<i>"n/a"</i>	<i>7,8%</i>	<i>2,3%</i>	<i>24,3%</i>	<i>"n/a"</i>	<i>"n/a"</i>	<i>13,6%</i>
Wynik na działalność finansową	(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 (Strata) brutto	90,5	(1,3)	(7,8)	(0,7)	17,0	8,7	(50,8)	(0,1)	55,6
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,3)
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	43,2
Korekty normalizujące:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-	-	8,7
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	7,8
Skorygowany Zysk Netto	-	-	-	-	-	-	-	-	60,5
*Przychody z tytułu przyznanych, ale jeszcze nie sprzedanych świadectw pochodzenia ujmowane są zgodnie z MSF15 poprzez pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży									
3M 2024 (m PLN)	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Morskie Farmy Wiatrowe	Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży*	255,6	3,1	-	32,3	840,9	55,3	4,0	-	1 191,2
Koszty operacyjne, w tym	(66,1)	(2,6)	-	(30,2)	(789,5)	(40,5)	(4,9)	(0,1)	(933,8)
koszty operacyjne (bez korekty z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia)	(27,3)	-	-	-	-	-	-	-	(27,3)
amortyzacja	(33,7)	(1,5)	-	(2,4)	(3,1)	(2,4)	(1,7)	(0,1)	(44,9)
korekta z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia	(5,0)	-	-	-	-	-	-	-	(5,0)
Zysk brutto ze sprzedaży	189,5	0,5	-	2,1	51,5	14,8	(0,9)	(0,1)	257,4
<i>Marża zysku brutto ze sprzedaży</i>	<i>74,1%</i>	<i>15,3%</i>	<i>"n/a"</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,1%</i>	<i>26,8%</i>	<i>"n/a"</i>	<i>"n/a"</i>	<i>21,6%</i>
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	(22,0)	-	-	-	(22,0)
Koszty ogólnego zarządu	(2,9)	(0,3)	-	(3,1)	(21,8)	(2,4)	(11,8)	-	(42,4)
Pozostała działalność operacyjna	1,8	0,1	-	(0,7)	(3,0)	0,2	-	-	(1,5)
Zysk z działalności operacyjnej	188,4	0,3	-	(1,7)	4,6	12,5	(12,7)	(0,1)	191,4
EBITDA	222,1	1,7	-	0,7	7,7	15,0	(11,0)	-	236,3
<i>Marża EBITDA</i>	<i>86,9%</i>	<i>56,0%</i>	<i>"n/a"</i>	<i>2,2%</i>	<i>0,9%</i>	<i>27,1%</i>	<i>"n/a"</i>	<i>"n/a"</i>	<i>19,8%</i>
Wynik na działalność finansową	(19,0)	(0,8)	-	0,4	(2,5)	(1,9)	7,9	-	(16,0)
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (Strata) brutto	169,4	(0,5)	-	(1,3)	2,1	10,6	(4,8)	(0,1)	175,4
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	(34,7)
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	140,7
Korekty normalizujące:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik netto na sprzedaży aktywów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowany Zysk Netto	-	-	-	-	-	-	-	-	141,9
Zmiana EBITDA rdr	(85,1)	1,4	-	1,0	13,5	(1,7)	(3,5)	-	(74,4)
*Przychody z tytułu przyznanych, ale jeszcze nie sprzedanych świadectw pochodzenia ujmowane są zgodnie z MSF15 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 Mycielin 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 Sprzedaż sp. z o.o.	100%	
Polenergia Dystrybucja sp. z o.o.	100%	
Polenergia Kogeneracja sp. z o.o.	100%	
Polenergia eMobility sp. z o.o.	100%	
Certyfikaty sp. z o.o.	100%	
Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna 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.	100%	
Polenergia H2HUB 2 sp. z o.o.	100%	
Polenergia H2HUB 3 sp. z o.o.	100%	
Polenergia H2HUB 4 sp. z o.o.	100%	
Polenergia H2HUB 5 sp. z o.o.	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.
Zielony Ryś sp. z o.o.	100%	Jednostką dominującą spółki jest Polenergia Fotowoltaika S.A.
Polenergia Solární s.r.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 2025 ROKU**

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS

Na dzień 31 marca 2025 roku

AKTYWA

	31.03.2025	31.12.2024
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	6 034 457	5 447 865
1. Rzeczowe aktywa trwałe	3 409 113	3 425 389
2. Wartości niematerialne	10 567	9 239
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	157 338	157 338
4. Aktywa finansowe	104 166	109 383
5. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	2 291 595	1 704 128
6. Należności długoterminowe	2 597	2 479
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	58 284	37 726
8. Rozliczenia międzyokresowe	797	2 183
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	2 219 407	2 082 403
1. Zapasy	40 138	39 813
2. Należności z tytułu dostaw i usług	222 552	251 041
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	3 417	3 501
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	168 025	141 010
5. Rozliczenia międzyokresowe	31 146	18 724
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	97 815	139 309
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 656 314	1 489 005
Aktywa razem	8 253 864	7 530 268

PASYWA

	31.03.2025	31.12.2024
I. Kapitał własny	4 323 147	4 303 511
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 323 147	4 303 511
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	1 090 852	1 114 444
5. Zysk z lat ubiegłych	780 223	479 057
6. Zysk netto	43 232	301 166
7. Różnice kursowe z przeliczenia	(140)	(136)
II. Zobowiązania długoterminowe	3 244 894	2 498 147
1. Kredyty bankowe i pożyczki	1 910 642	1 190 830
2. Emisja obligacji	750 000	750 000
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	108 609	102 002
3. Rezerwy	126 088	124 642
4. Rozliczenia międzyokresowe	40 763	41 566
5. Zobowiązania z tytułu leasingu	230 119	237 878
6. Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych	8 714	2 224
7. Pozostałe zobowiązania	69 959	49 005
III. Zobowiązania krótkoterminowe	685 823	728 610
1. Kredyty bankowe i pożyczki	158 561	150 207
2. Emisja obligacji	29 164	13 352
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	108 617	115 773
4. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	7 540	49 216
5. Zobowiązania z tytułu leasingu	35 960	34 535
6. Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów terminowych	55 858	98 682
7. Pozostałe zobowiązania	185 463	167 838
8. Rezerwy	9 912	9 986
9. Rozliczenia międzyokresowe	94 748	89 021
Pasywa razem	8 253 864	7 530 268

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

	Noty	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31.03.2025	31.03.2024
Przychody z umów z klientami	4.1	1 188 395	1 189 763
Inne przychody	4.1	(875)	1 441
Przychody ze sprzedaży	4.1	1 187 520	1 191 204
Koszt własny sprzedaży	4.2	(1 014 124)	(933 847)
Zysk brutto ze sprzedaży		173 396	257 357
Pozostałe przychody operacyjne	4.3	7 513	2 533
Koszty sprzedaży	4.2	(14 117)	(22 049)
Koszty ogólnego zarządu	4.2	(47 961)	(42 405)
Rozliczenie ceny aukcyjnej		(480)	358
Pozostałe koszty operacyjne	4.4	(1 000)	(4 422)
w tym oczekiwane straty kredytowe		(99)	(3 847)
Przychody finansowe	4.5	18 364	14 028
Koszty finansowe	4.6	(72 363)	(29 985)
Zysk (Strata) na aktywach wycenianych metodą praw własności		(7 789)	-
Zysk brutto		55 563	175 415
Podatek dochodowy	4.11	(12 331)	(34 729)
Zysk netto		43 232	140 686
Zysk netto przypisany:		43 232	140 686
Akcjonariuszom jednostki dominującej		43 232	140 686
Akcjonariuszom niekontrolującym		-	-

- podstawowy zysk (strata) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,56	1,82
- rozwodniony zysk (strata) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0,56	1,82

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2025	31.03.2024
Zysk netto za okres	43 232	140 686
Inne całkowite dochody, które mogą zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków		
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(23 592)	15 391
- Różnice kursowe z przeliczenia	(4)	3
Inne całkowite dochody netto	(23 596)	15 394
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	19 636	156 080
Całkowity dochód za okres:	19 636	156 080
Akcjonariuszom jednostki dominującej	19 636	156 080

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

Noty	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2025	31.03.2024
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.Zysk (Strata) brutto	55 563	175 415
II.Korekty razem	64 272	82 218
1.Amortyzacja	44 546	44 913
2.Strata (Zysk) z tytułu różnic kursowych	-	86
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	17 193	22 693
4.Strata (Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej	8 011	(727)
5.Podatek dochodowy	(62 150)	(19 524)
6.Zmiana stanu rezerw	1 374	975
7.Zmiana stanu zapasów	(326)	845
8.Zmiana stanu należności	30 172	102 613
9.Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	31 666	(63 579)
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(5 935)	(5 646)
11. Inne korekty	(279)	(431)
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	119 835	257 633
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	238	825
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	238	139
2. Inne wpływy inwestycyjne	-	686
II.Wydatki	626 181	572 157
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	30 975	45 832
2. Na aktywa finansowe, w tym:	595 206	526 325
a) nabycie aktywów finansowych	595 206	526 278
b) udzielone pożyczki długoterminowe	-	47
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(625 943)	(571 332)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	760 555	6 458
1.Kredyty i pożyczki	760 555	6 458
II.Wydatki	87 138	118 465
1.Spląty kredytów i pożyczek	46 035	83 571
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	16 803	9 539
3.Odsetki	24 248	25 298
4.Inne wydatki finansowe	52	57
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	673 417	(112 007)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	167 309	(425 706)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	167 309	(425 706)
F.Środki pieniężne na początek okresu	1 489 005	1 410 763
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	1 656 314	985 057
- o ograniczonej możliwości dysponowania	4.7	153 632
		103 781

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy 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
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	154 438	2 241 335	13 207	1 114 444	780 223	-	(136)	4 303 511	4 303 511
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
- Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	43 232	-	43 232	43 232
- Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	(23 592)	-	-	(4)	(23 596)	(23 596)
Na dzień 31 marca 2025 roku	154 438	2 241 335	13 207	1 090 852	780 223	43 232	(140)	4 323 147	4 323 147

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy 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
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	154 438	2 241 335	13 207	949 665	638 960	-	48	3 997 653	3 997 653
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy									
- Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	140 686	-	140 686	140 686
- Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	15 391	-	-	3	15 394	15 394
Na dzień 31 marca 2024 roku	154 438	2 241 335	13 207	965 056	638 960	140 686	51	4 153 733	4 153 733

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 2025 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku, a dla bilansu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 3 miesięcy zakończony w dniu 31 marca 2025 roku oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony w dniu 31 marca 2024 roku nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta, a dane porównywalne za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 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 2025 roku.

1.2 Przyjęte zasady przy sporządzaniu sprawozdania

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

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) uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
USD	3,8643	4,1012	3,9886
EUR	4,1839	4,2730	4,3009
GBP	5,0020	5,1488	5,0300

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.

Grupa działa także na rynku energetyki przemysłowej. Główni klienci Grupy zużywają ciepło i energię elektryczną dostarczaną przez Grupę do celów produkcyjnych w swoich zakładach przemysłowych. Odbiory ciepła i energii elektrycznej na potrzeby produkcyjne nie mają charakteru sezonowego.

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	
	31.03.2025	31.03.2024
Zysk brutto	55 563	175 415
Przychody finansowe	(18 364)	(14 028)
Koszty finansowe	72 363	29 985
Amortyzacja	44 546	44 913
(Zysk) Strata na aktywach wycenianych metodą praw własności	7 789	-
EBITDA	161 897	236 285
Skorygowana EBITDA	161 897	236 285

Skorygowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2025	31.03.2024
ZYSK NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	43 232	140 686
(Zysk netto) Strata netto z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych	8 667	375
(Przychody) koszty z tytułu wyceny kredytów długoterminowych	764	753
(Zysk) Strata na aktywach wycenianych metodą praw własności	7 789	-
Rozliczenie ceny nabycia:		
Amortyzacja	66	66
Podatek	(13)	(13)
Skorygowany ZYSK NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	60 505	141 867

Poziom wyniku EBITDA, skorygowanego wyniku EBITDA oraz skorygowanego zysku netto przypisanego 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.

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 przejęcia (eliminacja zysku rozpoznanego na dzień przejęcia z tytułu uprzednio istniejących relacji, eliminacja kosztów / przychodów z tytułu rozliczania kontraktów terminowych rozpoznanych w wartościach godziwych na dzień przejęcia),
- 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 przejęcia (eliminacja amortyzacji korekt z tytułu wyceny do wartości godziwych przejętych aktywów trwałych, eliminacja zysku rozpoznanego na dzień przejęcia z tytułu uprzednio istniejących relacji, eliminacja kosztów / przychodów z tytułu rozliczania kontraktów terminowych rozpoznanych w wartościach godziwych na dzień przejęcia, 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 31.03.2025	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
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	102 434	1 214	-	792	54 200	13 491	1 331	(66)	173 396
(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 odsetek	(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)
Wynik brutto	90 487	(1 260)	(7 789)	(715)	17 015	8 728	(50 837)	(66)	55 563
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(12 315)	(16)	(12 331)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	-	-	43 232
EBITDA *)	137 080	3 140	-	1 695	21 199	13 281	(14 498)	-	161 897
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 notcie 2

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2024	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	255 584	3 114	-	32 339	839 494	55 262	3 970	-	1 189 763
Inne przychody	-	-	-	-	1 441	-	-	-	1 441
Razem przychody	255 584	3 114	-	32 339	840 935	55 262	3 970	-	1 191 204
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	189 487	475	-	2 091	51 478	14 810	(918)	(66)	257 357
(Koszty) sprzedaży	-	-	-	-	(22 049)	-	-	-	(22 049)
(Koszty) ogólnego zarządu	(2 921)	(311)	-	(3 144)	(21 816)	(2 442)	(11 771)	-	(42 405)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	(16 203)	(417)	-	468	(1 593)	(1 733)	9 894	-	(9 584)
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	(2 840)	(350)	-	(94)	(874)	(210)	(2 005)	-	(6 373)
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	1 844	112	-	(658)	(3 006)	177	-	-	(1 531)
Wynik brutto	169 367	(491)	-	(1 337)	2 140	10 602	(4 800)	(66)	175 415
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(34 742)	13	(34 729)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	-	-	140 686
EBITDA *)	222 149	1 744	-	705	7 704	14 977	(10 994)	-	236 285
Aktywa segmentu	3 598 241	194 082	1 339 734	193 728	747 050	284 410	396 174	-	6 753 419
Zobowiązania segmentu	1 769 008	68 062	-	31 946	544 143	141 915	44 612	-	2 599 686
Amortyzacja	33 739	1 467	-	2 417	3 095	2 432	1 697	66	44 913

*) EBITDA - definicja została opisana w nocie 2

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025		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	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
Razem przychody z umów z klientami		164 354	4 976	21 668	935 968	54 733	6 696	1 188 395
- przychody z tytułu wyceny kontraktów terminowych	przychody spełniane w czasie	-	-	-	(875)	-	-	(875)
Razem inne przychody		-	-	-	(875)	-	-	(875)
Przychody ze sprzedaży, razem		164 354	4 976	21 668	935 093	54 733	6 696	1 187 520

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2024		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	224 257	3 113	9 231	402 212	51 073	-	689 886
- przychody z tytułu świadectw pochodzenia	przychody spełniane w czasie	31 323	-	-	1 142	-	-	32 465
- przychody ze sprzedaży ciepła	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	15 382	-	-	-	15 382
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	-	3 727	3 727
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	1 333	-	1 333
- przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu	przychody spełniane w czasie	-	-	-	379 450	1 267	-	380 717
- przychody ze sprzedaży towarów	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	427	-	427
- przychody z najmu	przychody spełniane w czasie	4	1	-	-	1	218	224
- przychody z rynku mocy i usługi odbudowy systemu	przychody spełniane w określonym momencie	-	-	7 708	-	-	-	7 708
- przychody z tytułu instalacji paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła	przychody spełniane w czasie	-	-	-	52 252	-	-	52 252
- przychody z usług ładowania	przychody spełniane w czasie	-	-	-	-	56	-	56
- pozostałe	przychody spełniane w czasie	-	-	18	4 438	1 105	25	5 586
Razem przychody z umów z klientami		255 584	3 114	32 339	839 494	55 262	3 970	1 189 763
- przychody z tytułu wyceny kontraktów terminowych	przychody spełniane w czasie	-	-	-	1 441	-	-	1 441
Razem inne przychody		-	-	-	1 441	-	-	1 441
Przychody ze sprzedaży, razem		255 584	3 114	32 339	840 935	55 262	3 970	1 191 204

4. Pozostałe noty

4.1 Przychody ze sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2025	31.03.2024
- przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii	687 236	689 886
- przychody z tytułu świadectw pochodzenia	16 734	32 465
- przychody ze sprzedaży ciepła	11 035	15 382
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	6 431	3 727
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	477	1 333
- przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu	412 857	380 717
- przychody ze sprzedaży towarów	157	427
- przychody z najmu	236	224
- przychody z rynku mocy i usługi odbudowy systemu	5 707	7 708
- przychody z tytułu instalacji paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła	36 770	52 252
- przychody z usług ładowania	841	56
- pozostałe	9 914	5 586
Razem przychody z umów z klientami	1 188 395	1 189 763
- przychody z tytułu wyceny kontraktów terminowych	(875)	1 441
Razem inne przychody	(875)	1 441
Przychody ze sprzedaży, razem	1 187 520	1 191 204

4.2 Koszty wg rodzaju

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2025	31.03.2024
- amortyzacja	44 546	44 913
- zużycie materiałów i energii	22 844	18 458
- usługi obce	49 418	52 568
- podatki i opłaty	8 397	8 351
- wynagrodzenia	31 708	30 386
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 559	5 423
- pozostałe koszty rodzajowe	1 064	1 119
Koszty według rodzaju, razem	163 536	161 218
- wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	910 155	832 063
- koszt sprzedanych świadectw pochodzenia	9 755	31 314
- dochód z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia	(7 244)	(26 294)
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(14 117)	(22 049)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(47 961)	(42 405)
Razem koszt własny sprzedaży	1 014 124	933 847

4.3 Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2025	31.03.2024
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	5 578	-
- oczekiwane straty kredytowe należności	2 969	-
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	2 609	-
- pozostałe, w tym:	1 935	2 533
- odszkodowania i dopłaty	402	101
- rozliczenie dotacji	804	798
- przychody z dzierżawy rzeczowych aktywów trwałych	67	-
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	72	118
- refaktury	91	140
- pozostałe	499	1 376
Pozostałe przychody operacyjne, razem	7 513	2 533

4.4 Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2025	31.03.2024
- odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	99	4 042
- oczekiwane straty kredytowe należności	99	3 847
- zapasy	-	195
- pozostałe, w tym:	901	380
- kary, grzywny, odszkodowania	2	3
- darowizny	90	71
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	10	-
- reklamacje, rekompensaty	118	37
- pozostałe	681	269
Pozostałe koszty operacyjne, razem	1 000	4 422

4.5 Przychody finansowe

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2025	31.03.2024
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	12 950	12 164
- różnice kursowe, w tym:	247	273
- niezrealizowane	115	239
- zrealizowane	132	34
- pozostałe opłaty z tytułu poręczeń	5 123	1 332
- pozostałe	44	259
Przychody finansowe, razem	18 364	14 028

4.6 Koszty finansowe

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2025	31.03.2024
- koszty finansowe z tytułu odsetek	47 024	21 748
- różnice kursowe, w tym:	18 996	741
- niezrealizowane	10 815	702
- zrealizowane	8 181	39
- prowizje i inne opłaty	3 684	2 431
- koszty finansowe z tytułu dyskonta	1 434	1 193
- wycena zobowiązań finansowych *)	943	930
- pozostałe	282	2 942
Koszty finansowe, razem	72 363	29 985

*) dotyczy kredytów bankowych wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

4.7 Przepływy środków pieniężnych

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2025	31.03.2024
- środki zablokowane na spłatę rat kredytu	108 102	52 391
- środki pieniężne zablokowane z tyt. depozytów	34 640	24 089
- środki pieniężne na rachunkach VAT - split-payment	10 678	27 267
- środki pieniężne na rachunkach ZFŚS	212	34
Razem	153 632	103 781

4.8 Wartość firmy

Na dzień 31 marca 2025 roku wartość firmy wynosi 157 mln PLN i dotyczy następujących segmentów i ośrodków wypracowujących środki pieniężne:

- 25 mln PLN – dystrybucja – obejmująca spółki Polenergia Dystrybucja i Polenergia Kogeneracja;
- 44 mln PLN – obrót i sprzedaż – obejmująca spółkę Polenergia Obrót;
- 88 mln PLN – obrót i sprzedaż – obejmująca spółki Polenergia Fotowoltaika, Polenergia Pompy Ciepła i Zielony Ryś ("Grupa Fotowoltaika").

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	
	31.03.2025	31.03.2024
Wynik w wycenie instrumentów pochodnych	(875)	1 441

Klasa instrumentu finansowego

	31.03.2025	Razem
	Poziom 2	Razem
Aktywa krótkoterminowe	63 958	63 958
Aktywa długoterminowe	12 661	12 661
Razem	76 619	76 619
	Poziom 2	Razem
	Poziom 2	Razem
Zobowiązania krótkoterminowe	55 858	55 858
Zobowiązania długoterminowe	8 714	8 714
Razem	64 572	64 572
Wartość godziwa netto	12 047	12 047

	31.03.2025	31.03.2024
Wpływ na wynik finansowy		
Wzrost cen rynkowych o 1%	8	(93)
Spadek cen rynkowych o 1%	(8)	93

Wycena wartości godziwej kontraktów terminowych o charakterze spekulacyjnym, tj. kontraktów terminowych posiadających otwartą pozycję, wyniosła na dzień sprawozdawczy 4 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 215 000 tys. EUR po średnim kursie ok 4,24.

Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego	Wartość zabezpieczenia	Wysokość zabezpieczonego kursu walutowego	Instrument
2025-2028	215 000 EUR	4,24	Cash
Razem	215 000 EUR		

Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Na dzień 31 marca 2025 roku, Grupa rozpoznała w innych całkowitych dochodach stanowiących część kapitałów własnych -23 592 tys. zł (31 marca 2024: 15 391 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.

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 2025 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
29.09.2025	8 324	0,52%	IRS
29.06.2026	8 257	0,56%	IRS
15.12.2027	68 555	0,75%	IRS
29.03.2028	90 385	0,79%	IRS
18.12.2028	58 860	5,19%	IRS
25.09.2029	48 638	4,42%	IRS
16.10.2029	0	4,91%	IRS
17.12.2029	16 000	4,98%	IRS
21.01.2030	0	4,86%	IRS
22.12.2031	7 867	2,60%	IRS
21.06.2033	7 850	5,67%	IRS
12.12.2033	24 320	6,71%	IRS
12.12.2033	24 320	6,71%	IRS
13.03.2034	136 398	6,65%	IRS
30.06.2034	10 489	0,89%	IRS
11.06.2035	124 492	1,10%	IRS
10.09.2035	373 210	1,20%	IRS
31.12.2035	15 864	2,39%	IRS
11.03.2036	96 501	2,22%	IRS
Total	1 120 330		

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		
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	
Aktywa finansowe					
Kontrakty terminowe	Poziom 2	76 619	173 956	76 619	173 956
Instrumenty pochodne	Poziom 2	121 330	137 655	121 330	137 655
Zobowiązania finansowe					
Obligacje	n/d	779 164	763 352	779 164	763 352
Kredyty	n/d	2 069 203	1 341 037	2 069 203	1 341 037
Instrumenty pochodne	Poziom 2	40 002	29 083	40 002	29 083
Kontrakty terminowe	Poziom 2	64 572	100 906	64 572	100 906

4.10 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Na dzień 31 marca 2025 roku odpis na należności z tytułu dostaw i usług, które uznano za nieściągalne zmniejszył się do kwoty 40 048 tys. zł w porównaniu do 42 919 tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 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 1.01.2025	281 139	207 994	85 966
Powstałe	170 333	170 333	-
Splacone	(188 872)	(209 114)	7 422
Wartość brutto 31.03.2025	262 600	169 213	93 388

Współczynniki niewypełnienia zobowiązania i kalkulację odpisów aktualizujących na dzień 31 marca 2025 roku i 31 grudnia 2024 przedstawia tabela poniżej:

	Total	Należności od klientów indywidualnych			
		Bieżące 0-30 dni	30-60 dni	60-90 dni	>90 dni
31.03.2025	79 577	64 032	1 124	479	13 942
Oczekiwane straty kredytowe	15 587	6 941	-	-	8 646
31.12.2024	75 983	69 743	2 187	854	3 199
Oczekiwane straty kredytowe	18 458	9 910	-	-	8 548

	Total	Należności od klientów korporacyjnych			
		Bieżące 0-30 dni	30-60 dni	60-90 dni	>90 dni
31.03.2025	142 975	89 997	13 364	217	39 397
Oczekiwane straty kredytowe	24 462	13 214	-	-	11 248
31.12.2024	175 058	135 134	42	34	39 848
Oczekiwane straty kredytowe	24 462	13 214	-	-	11 248

4.11 Efektywna stopa podatkowa

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2025	31.03.2024
Obciążenie z tytułu podatku w rachunku zysków i strat, w tym	12 331	34 729
Podatek bieżący	20 554	33 444
Podatek odroczony	(8 223)	1 285
Zysk (Strata) brutto przed opodatkowaniem	55 563	175 415
Obciążenie podatkowe od wyniku brutto wg efektywnej stawki pod. 19%	10 557	33 329
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	91	(128)
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	55
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów:	1 734	1 482
- różnice trwałe	225	393
- różnica przejściowa, od której nie tworzone jest aktywo/rezerwa pod.	1 509	1 089
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania:	(51)	(9)
- inne	(51)	(9)
Podatek w rachunku zysków i strat	12 331	34 729

4.12 Zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych

	31.03.2025	31.12.2024
Stan rezerw na początek okresu	134 628	125 540
- utworzenie rezerw	1 704	15 746
- rozwiązanie rezerw	(73)	(6 146)
- wykorzystanie rezerw	(259)	(512)
Stan rezerw na koniec okresu	136 000	134 628

5. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Polenergia Obrót S.A.

W dniu 9 stycznia 2025 roku Polenergia Obrót S.A. podpisała aneks nr 3 do umowy kredytu zawartej w dniu 10 listopada 2021 roku z Deutsche Bank Polska S.A. ("Deutsche Bank"), na podstawie której Deutsche Bank udostępnił spółce limit kredytu w rachunku bieżącym oraz limit na gwarancje bankowe w łącznej kwocie 200.000 tys. zł.

Na podstawie aneksu, zmianie uległa ostateczna data spłaty kredytu wydłużając jego dostępność do dnia 7 stycznia 2028 roku z zastrzeżeniem jednostronnej możliwości jej nieprzedłużenia przez Deutsche Bank do ww. terminu, po każdym zakończonym okresie 12 miesięcy następującym po dacie zawarcia ww. aneksu.

Zmianie uległy również niektóre wartości prowizji oraz marż naliczanych w związku z wykorzystaniem kredytu.

Polenergia S.A.

W dniu 21 stycznia 2025 roku Polenergia S.A. dokonała wypłaty pożyczki udzielonej jej na podstawie umowy pożyczki zawartej w dniu 18 grudnia 2024 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Wypłata nastąpiła w kwocie 750.000 tys. zł i wyczerpała dostępny na podstawie ww. umowy pożyczki limit w całości.

W dniu 18 lutego 2025 roku Polenergia S.A. zawarła nową umowę kredytu odnawialnego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. i BNP Paribas Bank Polska S.A. („RCF 2025”) w kwocie limitu równej 300.000 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty upływającym w dniu 5 czerwca 2026 roku. Zabezpieczeniami kredytu są zastawy rejestrowe i finansowe na rachunkach spółki, pełnomocnictwa do rachunków oraz

oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Oprocentowanie kredytu oparte jest o odpowiednią stawkę WIBOR powiększony o marżę.

Jednocześnie spółka anulowała udzielony jej w dniu 5 czerwca 2023 roku kredyt odnawialny w tej samej kwocie limitu tj. 300.000 tys. zł („RCF 2023”) przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz Santander Bank Polska S.A.

RCF 2025 został udzielony na spłatę zadłużenia z tytułu anulowanego kredytu RCF 2023 oraz na finansowanie bieżącej działalności.

W dniu 6 maja 2025 roku kwota limitu RCF 2025 została powiększona o dodatkową transzę w wysokości 200.000 tys. zł, która może zostać wykorzystana po całkowitym wykorzystaniu transzy 300.000 tys. zł.

Talia Sp. Z o.o.

W dniu 31 marca 2025 roku Talia sp. Z o.o. całkowicie spłaciła kredyt inwestycyjny udzielony jej przez konsorcjum banków mBank S.A., PKO Bank Polski oraz Santander Bank Polska S.A. w dniu 1 czerwca 2010 roku z przeznaczeniem na sfinansowanie budowy Farmy Wiatrowej Modlikowice.

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 bezpośrednie i pośrednie 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 2025 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 dniu 24 lutego 2025 roku mBank S.A. wystawił na zlecenie Polenergia S.A. w imieniu MFW BAŁTYK II sp. z o.o. oraz MFW BAŁTYK III Sp. z o.o., w których posiada ona 50% udziałów gwarancje bankowe w związku z zawartymi z PSE S.A. przez ww. Spółki umowami przyłączeniowymi. Gwarancje zostały wystawione w kwotach odpowiednio 3.212,1 tys. zł i 3.221,4 tys. zł z terminem ważności upływającym odpowiednio 31 grudnia 2026 roku oraz 15 czerwca 2027 roku.

W dniu 6 marca 2025 roku Polenergia S.A. wystawiła PCG w imieniu MFW BAŁTYK II sp. z o.o. oraz MFW BAŁTYK III Sp. z o.o., w których posiada ona 50% udziałów na rzecz Van Oord Offshore Wind B.V do maksymalnej kwoty odpowiednio 2.168,7 tys. EUR oraz 1.865,3 tys. EUR z terminem ważności upływającym dla obu z nich w dniu wypełnienia warunków zawieszających wypłatę kredytu na finansowanie budowy morskich farm wiatrowych.

Aktywa warunkowe

W dniu 15 stycznia 2025 roku wygasły wszystkie gwarancje bankowe otrzymane przez spółkę Polenergia Obrót S.A. wystawione na zlecenie Potęgowo Mashav na łączną kwotę 2.056,41 tys. zł.

W dniu 1 lutego 2025 roku zmniejszeniu uległa kwota PCG wystawionej w dniu 11 października 2023 roku przez Orange Polska S.A. w imieniu Orange Energia na rzecz Polenergia Obrót S.A. do kwoty 5.400 tys. zł.

W dniu 28 lutego 2025 roku E.ON wystawił w imieniu E.ON SE PCG na rzecz Polenergia Obrót S.A. do kwoty 318 tys. zł z terminem ważności upływającym w dniu 31 marca 2029 roku.

W dniu 28 lutego 2025 roku wygasła PCG wystawiona na rzecz Polenergia Obrót S.A. przez Orlen S.A. w imieniu Orlen Energia na kwotę 3.049 tys. zł.

W dniu 28 lutego 2025 roku wygasła gwarancja bankowa wystawiona na rzecz Polenergia Obrót S.A. przez PKO BP na zlecenie PKP Energetyka w kwocie 12.000 tys. zł.

W dniu 27 marca 2025 roku Orange Polska S.A. przedłużyła okres ważności PCG wystawionej w dniu 22 grudnia 2023 roku w imieniu Orange Energia na rzecz Polenergia Obrót S.A. w kwocie 24.200 tys. zł do dnia 31 lipca 2029 roku.

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

PCG wystawione przez Polenergię S.A. („POLSA”) jako zabezpieczenie zobowiązań z tytułu zawartych kontraktów przez MFW Bałtyk II Sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III Sp. z o.o., w których posiada 50% udziałów:

W dniu 30 stycznia 2023 roku POLSA wystawiła gwarancje na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kontraktu zawartego przez MFW Bałtyk II Sp. z o.o. („MFW BII”) oraz MFW Bałtyk III Sp. z o.o. („MFW BIII”) z Hitachi Energy Poland Sp. z o.o. w kwotach odpowiednio 9.500 tys. EUR oraz 8.550 tys. EUR. W dniach 11 lipca 2024 i 31 października 2024 odpowiednio MFW BII oraz MFW BIII wystawiły żądania rozpoczęcia prac zgodnie z zapisami kontraktu, co stanowiło jednocześnie zobowiązane do zwiększenia limitów wystawionych gwarancji przez POLSA do maksymalnych kwot odpowiednio 28.500 tys. EUR oraz 18.200 tys. EUR. Terminy ważności obu gwarancji upłyną w dniu, w którym warunki do wypłaty pierwszej transzy kredytu udzielonego na budowę morskich farm wiatrowych zostaną spełnione.

W dniu 3 listopada 2023 roku POLSA wystawiła gwarancje na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kontraktu zawartego przez MFW BII oraz MFW BIII z Jan De Nul & Hellenic Cables S.A., w kwotach odpowiednio 17.127,6 tys. EUR oraz 18.454,9 tys. EUR. W dniu 1 października 2024 roku kwoty zobowiązań z tytułu wystawionych gwarancji, zgodnie z jej zapisami wzrosły odpowiednio do 74.573,5 tys. EUR oraz 81.234,7 tys. EUR. Terminy ważności obu gwarancji upłyną w dniu, w którym warunki do wypłaty pierwszej transzy kredytu udzielonego na budowę morskich farm wiatrowych zostaną spełnione.

W dniu 29 lutego 2024 roku POLSA wystawiła gwarancje na zabezpieczenie zobowiązań MFW BII oraz MFW BIII, z tytułu kontraktu zawartego z Sif Netherlands B.V. z kwotami limitu odpowiednio 99.500 tys. EUR oraz 68.000 tys. EUR. W dniu 20 grudnia 2024 roku kwoty gwarancji zostały zwiększone zgodnie z podpisanymi aneksami do kwoty 111.599,9 tys. EUR za zobowiązania MFW BII oraz do kwoty 108.701,1 tys. EUR za zobowiązania MFW BIII. Terminy ważności obu gwarancji upłyną w dniu, w którym warunki do wypłaty pierwszej transzy kredytu udzielonego na budowę morskich farm wiatrowych zostaną spełnione.

W dniu 14 sierpnia 2024 roku POLSA wystawiła gwarancje na zabezpieczenie zobowiązań MFW BII oraz MFW BIII, z tytułu kontraktu zawartego z Heerema Marine Contractors, z kwotami limitu w wysokości po 20.810,7 tys. EUR oraz po 44.854,8 tys. USD na każdą z nich. Terminy ważności obu gwarancji upłyną w dniu, w którym warunki do wypłaty pierwszej transzy kredytu udzielonego na budowę morskich farm wiatrowych zostaną spełnione.

W dniu 27 września 2024 roku POLSA wystawiła gwarancje na zabezpieczenie zobowiązań MFW BII oraz MFW BIII, z tytułu kontraktu zawartego z Siemens Gamesa Renewable Energy Sp.z o.o., z kwotami limitu w wysokości po 13.474,4 tys. EUR oraz po 14.780,4 tys. PLN na każdą z nich. Terminy ważności obu gwarancji upłyną w dniu, w którym warunki do wypłaty pierwszej transzy kredytu udzielonego na budowę morskich farm wiatrowych zostaną spełnione.

W dniu 27 września 2024 roku POLSA wystawiła gwarancje na zabezpieczenie zobowiązań MFW BII oraz MFW BIII, z tytułu kontraktu zawartego z konsorcjum Sif Netherlands / Smulders Projects Belgium, z kwotami limitu w wysokości odpowiednio 57.500,0 tys. EUR oraz 42.500,0 tys. EUR. Terminy ważności obu gwarancji upłyną w dniu, w którym warunki do wypłaty pierwszej transzy kredytu udzielonego na budowę morskich farm wiatrowych zostaną spełnione.

W dniu 4 grudnia 2024 roku POLSA wystawiła gwarancje na zabezpieczenie zobowiązań MFW BII oraz MFW BIII z tytułu kontraktu zawartego z Iemants NV, z kwotami limitu po 25.430,9 tys. EUR na każdą z nich. Terminy ważności obu gwarancji upłyną w dniu, w którym warunki do wypłaty pierwszej transzy kredytu udzielonego na budowę morskich farm wiatrowych zostaną spełnione.

9. 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

Amon i Talia przeciwko Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa i Tauron Polska Energia

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

Obie spółki uzyskały korzystne wyroki częściowe i wstępne, uwzględniające powództwo w części dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez spółkę Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. umów objętych przedmiotem sporu. Wyroki zostały zaskarżone apelacjami.

W dniu 20 grudnia 2021 roku Sąd Apelacyjny w Gdańsku ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Talia sp. z o.o. przeciwko Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., którym w całości oddalił apelację wniesioną przez tę spółkę. W dniu 16 sierpnia 2022 roku Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. złożyła skargę kasacyjną. W dniu 17 listopada 2022 roku Sąd Apelacyjny w Gdańsku ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Amon sp. z o.o. przeciwko Polska Energia – Pierwsza

Kompania Handlowa sp. z o.o., którym w całości oddalił apelację wniesioną przez tę spółkę. W dniu 12 czerwca 2023 roku Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. złożyła skargę kasacyjną. Obie skargi kasacyjne zostały przyjęte do rozpoznania przez Sąd Najwyższy.

W dniu 31 marca 2023 roku Amon sp. z o.o. otrzymała pismo procesowe Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., w sprawie z powództwa Amon sp. z o.o. przeciwko Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. obejmującej dalsze roszczenia Amon sp. z o.o. wynikające z niewykonywania wyżej wskazanych umów przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., toczącej się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku, którym to pismem Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. objęła pozew wzajemny domagając się zasądzenia od Amon sp. z o.o. na swoją przecz kwoty 61 576 tys. zł z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi w następujący sposób: (i) od kwoty 55 691 tys. zł - od dnia 31 marca 2023 roku do dnia zapłaty, (ii) od kwoty 5 884 tys. zł - od dnia następującego po dniu bezpośredniego doręczenia odpisu pozwu wzajemnego pełnomocnikowi Amon sp. z o.o.

Kwotę 55 691 tys. zł stanowią kary umowne żądane przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. rzekomo na podstawie §8 ust. 1 umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii – Farmie Wiatrowej Łukaszów zawartej w dniu 23 grudnia 2009 roku przez Amon sp. z o.o. z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. i wynikające rzekomo z niedotrzymania przez Amon sp. z o.o. ilości przewidzianych do przeniesienia praw majątkowych w poszczególnych miesiącach począwszy od sierpnia 2019 roku.

Kwota 5 884 tys. zł stanowi z kolei odszkodowanie żądane przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z tytułu rzekomego niewykonania przez Amon sp. z o.o. w okresie od dnia 18 listopada 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku umowy sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnym źródle energii – Farmie Wiatrowej Łukaszów zawartej w dniu 23 grudnia 2009 roku przez Amon sp. z o.o. z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o.

W dniu 16 maja 2023 roku Sąd Okręgowy w Gdańsku doręczył Amon sp. z o.o. postanowienie z dnia 2 maja 2023 roku, którym pozostawił pozew wzajemny Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. bez nadawania dalszego biegu. Podstawą wydania przedmiotowego postanowienia przez Sąd Okręgowy w Gdańsku jest art. 204 §1 zdanie drugie Kodeksu postępowania cywilnego, który określa, iż powództwo wzajemne można wytoczyć nie później niż w odpowiedzi na pozew.

W dniu 23 grudnia 2024 roku Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył Talia sp. z o.o. odpis pozwu Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. o zapłatę kwoty 75.334 tys. zł z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi w następujący sposób: (i) od kwoty 41.860 tys. zł – od dnia 8 września 2023 roku do dnia zapłaty; (ii) od kwoty 33.474 tys. zł – od dnia następującego po dniu doręczenia odpisu pozwu Talia do dnia zapłaty.

Kwotę 41.860 tys. zł stanowią kary umowne żądane przez Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. rzekomo na podstawie § 8 ust. 1 Umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii – Farmie Wiatrowej Modlikowice zawartej w dniu 23 grudnia 2009 roku przez Talia sp. z o.o. z Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. i wynikające rzekomo z niedotrzymania przez Talia sp. z o.o. ilości przewidzianych do przeniesienia praw majątkowych w poszczególnych miesiącach począwszy od czerwca 2019 roku.

Kwota 33.474 tys. zł stanowi z kolei odszkodowanie żądane przez Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z tytułu rzekomego niewykonania przez Talia sp. z o.o. w okresie od dnia 21 grudnia 2021 roku do dnia 30 kwietnia 2023 roku Umowy sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnym źródle energii – Farmie Wiatrowej Modlikowice zawartej w dniu 23 grudnia 2009 roku przez Talia sp. z o.o. z Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa.

Talia sp. z o.o. złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie odpowiedź na pozew, w której wniosła o oddalenie powództwa w całości jako pozbawiona podstaw tak faktycznych jak i prawnych zarówno w odniesieniu do dochodzonych w sprawie kar umownych jak i odszkodowań.

W dniu 28 grudnia 2023 roku Amon sp. z o.o. wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku drugą zmianę powództwa przeciwko Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w związku z nieskutecznym wypowiedzeniem oraz niewykonywaniem przez Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. długoterminowych umów sprzedaży energii i praw majątkowych zawartych przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z Amon sp. z o.o.. Na mocy powyższej zmiany

powództwa, Amon sp. z o.o. obok kwot dotychczas dochodzonych, domaga się zapłaty kwoty 18 297 tys. zł tytułem odszkodowania za niewykonywanie ww. umów w dalszym okresie ich obowiązywania.

W dniu 28 grudnia 2023 roku Talia sp. z o.o. wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku piątą zmianę powództwa przeciwko Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w związku z nieskutecznym wypowiedzeniem oraz niewykonywaniem przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. długoterminowych umów sprzedaży energii i praw majątkowych zawartych przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z Talia sp. z o.o.. Na mocy powyższej zmiany powództwa, Talia obok kwot dotychczas dochodzonych, domaga się zapłaty kwoty 12.075.tys. zł tytułem odszkodowania za niewykonywanie ww. umów w dalszym okresie ich obowiązywania.

Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o. wytoczyły powództwo o roszczenia odszkodowawcze przeciwko Tauron Polska Energia S.A. Podstawą deliktowej odpowiedzialności odszkodowawczej Tauron Polska Energia S.A. jest zaprzestanie wykonywania przez Polską Energię - Pierwszą Kompanię Handlową sp. z o.o. – spółkę zależną Tauron Polska Energia S.A. długoterminowych umów sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej w źródłach odnawialnych oraz długoterminowych umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w źródłach odnawialnych zawartych ze spółkami Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o.

Obecnie przed Sądem Okręgowym w Katowicach trwa przesłuchanie świadków w formie ustnej na rozprawach i pisemnej.

W dniu 28 grudnia 2023 roku Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o. wniosły do Sądu Okręgowego w Katowicach, drugą zmianę powództwa przeciwko Tauron Polska Energia S.A. obejmującą roszczenia odszkodowawcze Amon i Talia powstałe po dniu 30 czerwca 2020 roku. Na mocy przedmiotowej modyfikacji dochodzone roszczenia z tytułu odszkodowania wraz z odsetkami wzrosły – w przypadku Amon sp. z o.o. o kwotę 29.668 tys. zł, w przypadku Talia sp. z o.o. o kwotę 19 277 tys. zł.

W dniu 28 kwietnia 2025 r. Amon sp. z o.o. oraz Talia sp. z o.o. zawarły ugodę z Tauron Polska Energia S.A. oraz Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. Podstawowym celem zawartych uгод jest polubowne zakończenie wszystkich sporów sądowych, jakie toczą się między Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o. a Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. oraz pomiędzy Amon i Talia a Tauron Polska Energia sp. z o.o.

W wyniku zawartych uгод dojdzie do zakończenia wszystkich sporów sądowych, jakie toczą się zarówno z powództw Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o. przeciwko Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., jak i z powództwa Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. przeciwko Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o., tj. cofnięte zostaną przez Amon sp. z o.o. i Talię sp. z o.o. powództwa przeciwko Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. ze zrzeczeniem się roszczeń w sprawach toczących się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku, sygn. akt IX GC 449/15, IX GC 451/15 oraz IX GC 744/19, jak i Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. cofnie powództwo wzajemne przeciwko Amon sp. z o.o. wytoczone przed Sądem Okręgowym w Gdańsku do sygn. akt IX GC 744/19 oraz powództwo przeciwko Talia sp. z o.o. wytoczone przed Sądem Okręgowym w Warszawie do sygn. akt XX GC 1057/24, w obydwu przypadkach wraz ze zrzeczeniem się roszczeń w tych sprawach. Ponadto Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. cofnie także skargi kasacyjne w sprawach toczących się przed Sądem Najwyższym do sygn. II CSKP 874/23 i II CSKP 178/23. Stosowne pisma sądowe wyrażające wolę cofnięcia powództw i zrzeczenia się roszczeń jak i cofnięcia skarg kasacyjnych zostaną złożone we właściwych sądach najpóźniej kolejnego dnia roboczego następującego po dniu podpisania ugody.

Amon sp. z o.o. i Talia sp. z o.o. cofną powództwa przeciwko Tauron Polska Energia S.A. ze zrzeczeniem się roszczeń wytoczone przed Sądem Okręgowym w Katowicach (sygn. akt XIII GC 164/25). Pismo sądowe wyrażające wolę cofnięcia powództw i zrzeczenia się roszczeń zostanie złożone w Sądzie Okręgowym w Katowicach najpóźniej kolejnego dnia roboczego następującego po dniu podpisania ugody.

Eolos przeciwko Certyfikaty, Polenergia Obrót oraz Green Stone Solutions

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. przed Sąd Okręgowym w Warszawie XX Wydział Gospodarczy 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 powołał biegłego w sprawie, który przygotował opinię. W dniu 14 grudnia 2023 roku Sąd wydał postanowienie o dopuszczeniu dowodu z pisemnej uzupełniającej opinii biegłego. W dniu 28 lutego 2025 roku na

rozprawie biegły przedstawił swoje wyjaśnienia. Sąd postanowił stwierdzić zbędność wyznaczenia kolejnych terminów posiedzeń i uprzedził strony o możliwości zamknięcia rozprawy na posiedzeniu niejawnym oraz zobowiązał strony do zabrania głosów końcowych w piśmie procesowym, co strony uczyniły.

Polenergia Obrót przeciwko Jeronimo Martins Polska

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 związku z rozwiązaniem przedmiotowych umów, JMP wystosowała do Polenergia Obrót S.A. wezwania do zapłaty kwoty 3.501 tys. zł oraz kwoty 36.027 tys. zł tj. łącznie kwoty 39.528 tys. zł. Roszczenia zgłoszone przez JMP dotyczą okresów przypadających po dniu wygaśnięcia umów sprzedaży, wobec czego Polenergia Obrót S.A. uważa je za bezpodstawne. Tym samym Polenergia Obrót S.A. uznaje również za bezskuteczne oświadczenie JMP o potrąceniu żądanych kwot z należnościami Polenergia Obrót S.A. wobec JMP.

W dniu 1 grudnia 2022 roku Polenergia Obrót S.A. złożyła w Sądzie Okręgowym w Warszawie pozew przeciwko JMP o zapłatę, w którym żąda zapłaty kwoty 40.853 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w transakcjach handlowych liczonymi od dnia wniesienia powództwa do dnia zapłaty. Kwota roszczenia 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.

Różnica w wartości dochodzonych roszczeń w stosunku do kwot objętych oświadczeniem JMP o potrąceniu wynika z dokonanych w międzyczasie korekt rozliczeń związanych z aktualizacją danych pomiarowych i ze złożenia przez Polenergia Obrót S.A. oświadczeń o potrąceniu. We wrześniu 2023 roku JMP doręczyła Polenergia Obrót S.A. odpowiedź na pozew. W ocenie powodowej spółki treść odpowiedzi na pozew, jak i argumentacja przedstawione w kolejnych pismach procesowych JMP, nie wpływają na dotychczasową ocenę zasadności roszczenia Polenergia Obrót S.A.

Pierwsza rozprawa odbyła się w dniu 6 marca 2025 roku. Sąd przesłuchał dwóch świadków (jednego wnioskowanego przez JMP oraz drugiego wnioskowanego przez Polenergia Obrót S.A.) i odroczył rozprawę na termin 11 września 2025 r., na którym zostaną przesłuchani kolejni świadkowie.

Sprawy windykacyjne Polenergia Dystrybucja

Polenergia Dystrybucja sp. z o.o. prowadzi sprawy windykacyjne związane z brakiem uregulowania płatności za dostarczoną energię elektryczną. Łączna suma dochodzonych roszczeń, to aktualnie około 455 tys. zł.

Postępowanie UOKiK wobec Polenergia Fotowoltaika

W dniu 6 grudnia 2021 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) wszczął wobec spółki Polenergia Fotowoltaika S.A. z siedzibą w Warszawie postępowanie wyjaśniające, mające na celu wstępne ustalenie, czy na skutek działań dotyczących świadczenia usług sprzedaży i montażu instalacji fotowoltaicznych, podejmowanych przez Polenergia Fotowoltaika S.A. nastąpiło naruszenie uzasadniające wszczęcie postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone lub naruszenie chronionych prawem interesów konsumentów uzasadniające wszczęcie postępowania w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Polenergia Fotowoltaika S.A. przedstawiła UOKiK dokumenty oraz informacje wskazane w wezwaniu.

UOKiK w toku postępowania wzywał Polenergia Fotowoltaika S.A. do przedłożenia dodatkowych informacji oraz dokumentów. Polenergia Fotowoltaika S.A. przedstawiła UOKiK dokumenty oraz informacje wskazane w wezwaniach.

Postępowanie wyjaśniające przez UOKiK może skutkować: (1) brakiem kontynuacji postępowania; (2) umorzeniem postępowania z uwagi na jego bezprzedmiotowość; (3) wszczęcie postępowania właściwego w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone lub praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów.

Sprawy windykacyjne Polenergia Fotowoltaika

Ze względu na charakter działalności spółki Polenergia Fotowoltaika S.A., spółka od grudnia 2022 roku złożyła 83 pozwy o zapłatę dotyczące dochodzenia należności wynikających z zawartych umów pomiędzy spółką a jej klientami. Ze względu na charakter działalności Polenergia Fotowoltaika S.A.,

spółka jest stroną 11 postępowań sądowych w związku z zawartymi umowami pomiędzy spółką a jej klientami oraz umowami zawartymi pomiędzy spółką a jej podwykonawcami lub dostawcami.

Zaskarżenie decyzji Prezesa URE przez Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna

Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. zaskarżyła decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z tytułu końcowego rozliczenia kosztów osieroconych na gruncie ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej („Ustawa o rozwiązaniu KDT”). W swojej decyzji Prezes Urzędu Regulacji Energetyki ustalił, że z tytułu końcowego rozliczenia kosztów osieroconych spółce należne są dodatkowe, względem dotychczas otrzymanych, środki w kwocie 3 758 tys. zł. Nie podzielając interpretacji wybranych przepisów Ustawy o rozwiązaniu KDT, spółka zaskarżyła decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie, domagając się zwiększenia kwoty należnych spółce środków. Wartość przedmiotu sporu wynosi 13 214 tys. zł, na którą spółka utworzyła odpis aktualizujący należności.

W dniu 23 listopada 2023 roku SOKiK wydał wyrok, w którym zmienił zaskarżoną decyzję i ustalił wysokość korekty końcowej kosztów osieroconych na kwotę 16 645 tys. zł, uznając tym samym za uzasadnione roszczenie Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. w zakresie kwoty 12 887 tys. zł i oddalając powództwo co do kwoty 327 tys. zł. W dniu 12 stycznia 2024 roku Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. złożyła apelację od części wyroku w zakresie oddalonego roszczenia. W dniu 30 stycznia 2024 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wniósł apelację od części wyroku w zakresie oddalonego roszczenia.

W dniu 25 marca 2025 roku odbyła się rozprawa przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie, na której zapadł wyrok oddalający obie apelacje. Oznacza, że wyrok SOKiK został utrzymany. Stronom przysługuje prawo wniesienia skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego.

Umorzenie praw majątkowych przez Polenergia Obrót

Polenergia Obrót S.A. była obowiązana do realizacji do 30 czerwca 2023 roku obowiązków z art. 52 ust. 1 ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz z art. 10 ust. 1 ustawy o efektywności energetycznej, dotyczących umorzenia określonej liczby praw majątkowych do świadectw pochodzenia oraz świadectw efektywności energetycznej za rok 2022. Polenergia Obrót S.A. ustaliła, że obowiązek ten wykonała w 98,05%, wobec czego w dniu 21 lipca 2023 roku Polenergia Obrót S.A. dokonała dodatkowych opłat tytułem dopłat do opłat zastępczych celem wykonania obowiązku w całości. Uchybienie terminowi 30 czerwca 2023 roku może wiązać się z nałożeniem kar pieniężnych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, w szczególności na podstawie art. 170 ust. 2 ustawy o odnawialnych źródłach energii. W dniu 11 marca 2025 r. Polenergia Obrót S.A. otrzymała dwa zawiadomienia Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE), tj. o wszczęciu dwóch postępowań w sprawie wymierzenia kary w związku z ujawnieniem możliwości niezrealizowania za 2022 r. obowiązków w zakresie uzyskania i przedstawienia do umorzenia odpowiednio świadectw pochodzenia oraz świadectw pochodzenia z biogazu. Wskazane naruszenia mogą skutkować wymierzeniem kary pieniężnej, która nie może przekroczyć 15% przychodu ukaranego podmiotu, osiągniętego w poprzednim roku podatkowym, przy czym wymierzając ją URE uwzględnia zakres naruszeń, powtarzalność naruszeń lub korzyści finansowe możliwe do uzyskania z tytułu naruszenia. Organ może również odstąpić od wymierzenia kary, jeżeli zakres naruszeń jest znikomy, a podmiot zaprzestał naruszania prawa lub zrealizował obowiązek. Spółka przedstawiła wyjaśnienia na ww. wezwania. Postępowania są w toku.

Restrukturyzacja zadłużenia z umowy ISDA CIME wobec Polenergia Obrót

W marcu 2023 roku Polenergia Obrót S.A. otrzymała od CIME V-E Asset AG („CIME”) informację o trudnościach finansowych, które spowodować mogą opóźnienia w płatnościach należności względem Polenergia Obrót S.A. pod umową ramową z dnia 27 lutego 2020 roku, zawartą na podstawie wzorca International Swaps and Derivatives Association Inc. oraz zawartych na jej podstawie porozumieniach transakcyjnych na lata 2023 - 2025 („ISDA”). Jednocześnie, Polenergia Obrót S.A. stwierdziła brak płatności faktur za okres rozliczeniowy obejmujący styczeń 2023 roku i luty 2023 roku kierując do CIME w dniu 24 marca 2024 roku wezwanie do uregulowania należności pod ISDA, obejmującej instrumenty finansowe oparte o produkty energetyczne oraz kwot, wynikających z opóźnień w płatnościach pod ISDA („Zadłużenie”).

W odpowiedzi na potrzebę podjęcia działań restrukturyzacyjnych, Polenergia Obrót S.A. uzgodniła zawarcie pakietu umów z CIME oraz polską, operacyjną spółką zależną CIME – CIME Krzanowice III sp. z o.o. („CIME Krzanowice”) w celu maksymalnego zabezpieczenia interesów Polenergia Obrót S.A.

W dniu 14 lipca 2023 roku Polenergia Obrót S.A. oraz CIME Krzanowice zawarły na okres 10 lat umowę sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w farmie wiatrowej, należącej do CIME Krzanowice, na podstawie której, Polenergia Obrót S.A. od dnia 1 września 2023 roku odbiera całość energii wytworzonej w tej farmie wiatrowej ("Umowa offtake"). Celem kontraktowego uzupełnienia postanowień Umowy offtake oraz kompleksowej implementacji zasad spłaty Zadłużenia należnego Polenergia Obrót S.A., CIME, CIME Krzanowice oraz Polenergia Obrót S.A. w dniu 3 sierpnia 2023 roku podpisały umowę restrukturyzującą Zadłużenie, na podstawie której Polenergia Obrót S.A. będzie uprawniona do potrącania w uzgodnionej ilości Zadłużenia z wierzytelnościami CIME Krzanowice względem Polenergia Obrót S.A. za dostarczoną energię elektryczną pod Umową offtake, co pozwoli na stopniowe zredukowanie poziomu Zadłużenia w 10-letnim horyzoncie czasowym ("Umowa restrukturyzacyjna"). Celem zabezpieczenia uprawnień Polenergia Obrót S.A., wynikających z Umowy offtake oraz Umowy restrukturyzacyjnej, CIME Krzanowice, CIME oraz Polenergia Obrót S.A. zobowiązały się do ustanowienia zastawu rejestrowego na rzecz Polenergia Obrót S.A. na aktywach CIME Krzanowice oraz posiadanych przez CIME udziałach w kapitale zakładowym CIME Krzanowice.

Strony nieprzerwanie wykonują swoje zobowiązania wynikające z Umowy restrukturyzacyjnej oraz Umowy offtake. Równolegle CIME, choć z opóźnieniami dokonuje wpłat z tytułu należności za derywaty zawarte pod umową ISDA.

Postępowanie Prezesa URE wobec Polenergia Obrót, Polenergia Sprzedaż, Polenergia Farma Wiatrowa 3 oraz Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty

W okresie września i października 2023 roku szereg spółek zależnych Polenergia S.A. (Polenergia Obrót S.A., Polenergia Sprzedaż sp. z o.o., Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. i Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o.) otrzymało zawiadomienia o wszczęciu z urzędu przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki postępowań administracyjnych ws. wymierzenia kary pieniężnej w związku z naruszeniem ustawy z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców poprzez nieprzekazanie do Zarządcy Rozliczeń S.A., w terminie wynikającym z ww. ustawy, sprawozdań potwierdzających odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny.

Spółki zależne Polenergia S.A. przekazały do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki wyjaśnienia przyczyn (zwykle kilkudniowych) opóźnień w złożeniu sprawozdań i oczekują na ewentualną dalszą korespondencję lub decyzje, przy czym Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o. oraz Polenergia Obrót S.A. otrzymały zawiadomienia o zakończeniu postępowania administracyjnego oraz o możliwości zapoznania się ze zgromadzonym w sprawie materiałem dowodowym. Wobec Polenergia Obrót S.A. prowadzone są dwa postępowania – odrębnie za każde z dwóch przekroczeń ustawowych terminów sprawozdawczych. Na obecnym etapie spodziewane jest wydanie i doręczenie decyzji przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w tych sprawach. Wskazane naruszenie ww. ustawy może skutkować wymierzeniem kary pieniężnej. Ustawa obecnie stanowi, że kara ta nie może przekroczyć 15% przychodu ukaranego podmiotu, osiągniętego w poprzednim roku podatkowym, przy czym wymierzając ją Prezes Urzędu Regulacji Energetyki 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. Spółki zależne Polenergia S.A. złożyły wszystkie opóźnione sprawozdania.

10. 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.

11. 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 osiągnięte 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 CO₂, 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.

12. 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 2025 roku, oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku wg terminu zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.03.2025	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Obligacje	31 975	27 748	942 789	-	1 002 512
Oprocentowane kredyty i pożyczki	82 532	179 910	1 730 604	934 813	2 927 859
Pozostałe zobowiązania	235 290	6 031	47 588	31 085	319 994
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	108 617	-	-	-	108 617
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 198	22 464	105 977	336 361	473 000

31.12.2024	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Obligacje	-	59 721	942 789	-	1 002 510
Oprocentowane kredyty i pożyczki	55 757	214 368	742 884	938 543	1 951 552
Pozostałe zobowiązania	272 036	1 378	15 914	28 421	317 749
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	115 773	-	-	-	115 773
Zobowiązania z tytułu leasingu	17 926	9 254	94 976	289 829	411 985

13. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

Główne transakcje z podmiotami stowarzyszonymi za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku:

31.03.2025	Przychody ze sprzedaży	Przychody finansowe	Należności
MFW Bałtyk I S.A.	1 418	18	1 427
MFW Bałtyk II Sp. z o.o.	1 994	2 505	4 496
MFW Bałtyk III Sp. z o.o.	2 059	2 463	4 502
Razem	5 471	4 986	10 425

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku wystąpiły następujące istotne transakcje z jednostkami powiązanymi, w których występują powiązania osobowe:

31.03.2025	Przychody ze sprzedaży	Koszty	Należności	Zobowiązania
Krucza Inwestycje Sp. z o.o.	65	2 794	95	-
Beyond.pl Sp. z o.o.	-	336	-	40
Qemetica S.A. (dawniej: Ciech Sarzyna S.A.)	11	105	-	73
Tortoli Sp. z o.o.	25	-	20	-
Razem	101	3 235	115	113

Wszystkie transakcje zawierane są na warunkach rynkowych.

14. 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 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. oraz Equinor Wind Power AS, podjęli uchwały zgromadzenia wspólników Spółek Projektowych w sprawie podjęcia ostatecznych decyzji inwestycyjnych (Final Investment Decision - 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.

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

Szczegółowe informacje opisujące powyższe zdarzenia zostały opisane w punkt A.2 niniejszego raportu.

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 2025	3M 2024	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 187,5	1 191,2	(3,7)
EBITDA	161,9	236,3	(74,4)
Zysk/Strata Netto	43,2	140,7	(97,5)
Skorygowany Zysk/Strata Netto	60,5	141,9	(81,4)

Na wyniki osiągnięte w pierwszym kwartale 2025 roku w porównaniu do rezultatów za analogiczny okres roku poprzedniego wpływ miały następujące czynniki:

a) Na poziomie EBITDA (spadek o 74,4 mln zł):

- Niższy wynik segmentu lądowych farm wiatrowych (o 85,1 mln zł), co jest przede wszystkim konsekwencją niższych cen energii elektrycznej oraz niższej wietrzności. Na niższy wynik EBITDA segmentu miały wpływ również niższe niż w poprzednim roku uzyskiwane przez farmy ceny sprzedaży zielonych certyfikatów.
- Wyższy wynik segmentu fotowoltaiki w pierwszym kwartale 2025 r. w porównaniu do wyniku pierwszego kwartału 2024 r. (wzrost o 1,4 mln zł) z uwagi na wyższą produkcję energii w segmencie PV oraz wyższe średnie ceny energii elektrycznej, w części zabezpieczonych w ramach cPPA oraz w aukcji. Pozytywny efekt wolumenowy i cenowy częściowo skompensowany został przez wyższe koszty operacyjne związane ze zwiększeniem mocy zainstalowanej w związku z uruchomieniem farmy Strzelino w drugim kwartale 2024.
- Wyższy wynik segmentu gazu i czystych paliw (o 1,0 mln zł) w związku z wyższym wynikiem na sprzedaży ciepła oraz niższymi kosztami stałymi pomniejszony przez niższy wynik na usługach systemowych.
- Wyższy wynik segmentu obrotu i sprzedaży (o 13,5 mln zł) ze względu na: i) wyższy wynik na pozostałej działalności w obszarze energetyki prosumenckiej wynikający głównie z aktualizacji rezerwy na prefinansowanie oraz korekty odpisu aktualizującego wartość zapasów, ii) wyższy wynik na handlu energią elektryczną z aktywów OZE ze względu na doprofilowanie zabezpieczenia sprzedaży, iii) wyższy wynik na handlu energią elektryczną i obsłudze biznesu związany głównie z wyższą zmiennością cenową na rynkach energii oraz niższą bazą wynikającą z przesunięcia czasowego realizacji transakcji tradingowych na zielonych certyfikatach w 2024 roku, iv) wyższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej wynikający z niższego negatywnego wpływu zamrożenia cen energii elektrycznej. Wzrost wyniku w pierwszym kwartale 2025 roku został częściowo skompensowany przez: i) niższy wynik na handlu certyfikatami z własnych farm wiatrowych związany głównie ze spadkiem ceny rynkowej zielonych certyfikatów, ii) wyższe koszty operacyjne w związku ze wzrostem skali działalności.
- Niższy wynik segmentu dystrybucji (o 1,7 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 aktualizacją taryfy z końcem 2024 roku.
- Niższy wynik pozycji niealokowane (o 3,5 mln zł), co jest konsekwencją wyższych kosztów operacyjnych w Centrali wynikających głównie ze wzrostu skali działalności i zmian organizacyjnych.

b) Na poziomie Zysku Netto (spadek o 97,5 mln zł):

- Wpływ wyniku EBITDA (wynik niższy o 74,4 mln zł);
- Niższa amortyzacja (o 0,4 mln zł);

Powyższe pozycje łącznie przyczyniły się do spadku zysku operacyjnego o 74,0 mln zł.

- Wyższe przychody finansowe (o 4,3 mln zł) głównie w konsekwencji wyższych przychodów z tytułu odsetek oraz wyższych opłat z tytułu poręczeń.
- Wyższe koszty finansowe (o 42,4 mln zł) wynikające głównie z wyższych kosztów z tytułu odsetek (głównie od obligacji i finansowania z KPO) oraz wyższych kosztów wynikających z różnic kursowych.
- Stracie rozpoznanej na aktywach wycenianych metodą praw własności (spadek o 7,8 mln zł).
- Niższy poziom podatku dochodowego (o 22,4 mln zł) w 2025 roku jest efektem niższego wyniku brutto Grupy.

c) Na poziomie skorygowanego zysku netto (spadek o 81,4 mln zł):

- Wpływ zysku netto (spadek o 97,5 mln zł);
- Odwrócenie efektu różnic kursowych (wzrost o 8,3 mln zł);
- Eliminacja efektu rozliczenia ceny nabycia (bez zmian);
- Odwrócenie efektu odpisów aktualizacyjnych (bez zmian);
- Odwrócenie efektu wyceny kredytów metodą zamortyzowanego kosztu (bez zmian)
- Odwrócenie wyniku wygenerowanego przez aktywa wyceniane metodą praw własności (wzrost o 7,8 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. ¹	33 168 900	33 168 900	42,95%
2	BIF IV Europe Holdings Limited ²	24 738 738	24 738 738	32,04%
3	Allianz Polska OFE ³	6 045 142	6 045 142	7,83%
4	Nationale-Nederlanden OFE ⁴	4 571 000	4 571 000	5,92%
5	Pozostali (poniżej 5%)	8 695 133	8 695 133	11,26%
	Łącznie	77 218 913	77 218 913	100%

¹ 100% 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 zawiadomienie Mansa z 26 lutego 2025 r. (raport bieżący nr 11/2025 z 27 lutego 2025 r.). W tym samym zawiadomieniu poinformowano 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. Z zawiadomienia wynika także, że wcześniejszy zastaw finansowy na 15 200 000 posiadanych przez Mansa akcji w kapitale zakładowym Spółki wygaś.

² 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. Wskazana w tabeli powyżej liczba akcji i głosów uwzględnia dodatkowo informację o liczbie akcji przydzielonych poszczególnym akcjonariuszom w ramach Oferty Publicznej akcji zwykłych na okaziciela serii AB.

³ Zgodnie z informacjami z ZWZ Spółki zwołanego na 23 kwietnia 2025 roku (raport bieżący nr 24/2025 z 28 kwietnia 2025 r.).

⁴ Zgodnie z informacjami z ZWZ Spółki zwołanego na 23 kwietnia 2025 roku (raport bieżący nr 24/2025 z 28 kwietnia 2025 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 omawianym okresie nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

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 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.

D. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SPÓŁKI POLENERGIA S.A.

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY BILANS
na dzień 31 marca 2025 roku
AKTYWA

	31.03.2025	31.12.2024
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	4 082 349	3 476 102
Rzeczowe aktywa trwałe	13 118	14 411
Wartości niematerialne	330	376
Aktywa finansowe	4 046 122	3 449 052
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 725	10 851
Rozliczenia międzyokresowe	54	1 412
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 270 497	883 227
Należności z tytułu dostaw i usług	31 483	61 086
Pozostałe należności krótkoterminowe	3 586	1 628
Rozliczenia międzyokresowe	15 660	13 469
Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 518	1 178
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 216 250	805 866
Aktywa razem	5 352 846	4 359 329

PASYWA

	31.03.2025	31.12.2024
I. Kapitał własny	3 727 463	3 512 398
Kapitał zakładowy	154 438	154 438
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 240 960	2 240 960
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	13 207	13 207
Pozostałe kapitały rezerwowe	958 732	969 803
Kapitał z połączenia	89 782	89 782
Zysk (Strata) z lat ubiegłych	44 208	(26 826)
Zysk/(Strata) netto	226 136	71 034
II. Zobowiązania długoterminowe	1 522 464	758 137
Kredyty bankowe i pożyczki	750 000	-
Emisja obligacji	750 000	750 000
Rezerwy	775	775
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 939	5 409
Pozostałe zobowiązania	17 750	1 953
III. Zobowiązania krótkoterminowe	102 919	88 794
Kredyty bankowe i pożyczki	12 037	-
Emisja obligacji	29 164	13 352
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 889	8 022
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 160	7 021
Pozostałe zobowiązania	2 506	10 448
Rezerwy	5 674	5 674
Rozliczenia międzyokresowe	44 489	44 277
Pasywa razem	5 352 846	4 359 329

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2025	31.03.2024
Przychody z umów z klientami	15 151	11 382
Przychody ze sprzedaży	15 151	11 382
Koszt własny sprzedaży	(13 822)	(12 300)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 329	(918)
Pozostałe przychody operacyjne	72	2
Koszty ogólnego zarządu	(17 707)	(11 686)
Pozostałe koszty operacyjne	(60)	(2)
Przychody finansowe	282 444	12 441
w tym dywidenda	267 259	-
Koszty finansowe	(49 401)	(4 478)
Zysk brutto	216 677	(4 641)
Podatek dochodowy	9 459	659
Zysk netto	226 136	(3 982)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2025	31.03.2024
Zysk netto za okres	226 136	(3 982)
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(11 071)	-
Inne całkowite dochody netto	(11 071)	-
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	215 065	(3 982)

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 rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z połączenia	Zysk (Strata) z lat ubiegłych	Zysk (Strata) netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	154 438	2 240 960	13 207	969 803	89 782	44 208		3 512 398
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	226 136	226 136
Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	(11 071)	-	-	-	(11 071)
Na dzień 31 marca 2025 roku	154 438	2 240 960	13 207	958 732	89 782	44 208	226 136	3 727 463

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z połączenia	Zysk (Strata) z lat ubiegłych	Zysk (Strata) netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	154 438	2 240 960	13 207	810 528	89 782	133 077	-	3 441 992
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	(3 982)	(3 982)
Na dzień 31 marca 2024 roku	154 438	2 240 960	13 207	810 528	89 782	133 077	(3 982)	3 438 010

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2025	31.03.2024
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.Zysk (Strata) brutto	216 677	(4 641)
II.Korekty razem	(225 574)	16 784
Amortyzacja	1 986	1 698
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(271 928)	(1 764)
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(72)	(688)
Podatek dochodowy	-	(1)
Zmiana stanu należności	11 848	21 119
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	33 345	(6 252)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(621)	3 026
Inne korekty	(132)	(354)
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(8 897)	12 143
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.Wpływy	271 331	688
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	72	2
2. Z aktywów finansowych, w tym:	271 259	-
- dywidendy i udziały w zyskach	267 259	-
- spłata udzielonych pożyczek	4 000	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	686
II.Wydatki	600 052	585 274
1. Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	52	63
2. Na aktywa finansowe, w tym:	600 000	585 211
- nabycie aktywów finansowych	596 000	585 164
- udzielone pożyczki	4 000	47
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(328 721)	(584 586)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	755 000	-
1.Kredyty i pożyczki	755 000	-
II.Wydatki	6 998	1 711
1.Spłaty kredytów i pożyczek	5 000	-
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	1 789	1 507
3.Odsetki	209	204
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	748 002	(1 711)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	410 384	(574 154)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	410 384	(574 154)
F.Środki pieniężne na początek okresu	805 866	949 238
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	1 216 250	375 084
- o ograniczonej możliwości dysponowania	2 376	983

KOSZTY WG RODZAJU

	31.03.2025	31.03.2024
- amortyzacja	1 986	1 698
- zużycie materiałów i energii	280	587
- usługi obce	10 090	6 854
- podatki i opłaty	23	7
- wynagrodzenia	16 484	12 553
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 649	2 247
- pozostałe koszty rodzajowe	17	40
Koszty według rodzaju, razem	31 529	23 986
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(17 707)	(11 686)
Razem koszt własny sprzedaży	13 822	12 300