

Polenergia S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI POLENERGIA S.A.
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU**

Michał Michalski – Prezes Zarządu

Iwona Sierżęga – Członek Zarządu

Robert Nowak – Członek Zarządu

Warszawa, 4 marca 2019 roku

Spis treści

1.	Rachunek zysków i strat Polenergia S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku	4
2.	Otoczenie prawne.....	5
3.	Struktura organizacyjna Grupy	5
4.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.....	6
5.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Emitenta.....	7
6.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.....	8
7.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	26
8.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	34
9.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	34
10.	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem	35
11.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	35
12.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego Grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania oraz opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach grupy kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym	35
13.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.....	35
14.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	36
15.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	36
16.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	36
17.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	36
18.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok (mln zł).....	36
19.	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	36
20.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	37
21.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik oraz ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych	37
22.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta	37

23.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.....	38
24.	Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	38
25.	Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym	38
26.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym	38
27.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)	39
28.	Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	39
29.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	39
30.	Informacje dodatkowe.....	39
31.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	40

1. Rachunek zysków i strat Polenergia S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku

Wyniki Polenergia SA (tys. PLN)		12M 2018	12M 2017	Różnica r/r
	Przychody ze sprzedaży	17 215	19 184	(1 969)
	Koszt własny sprzedaży	(12 794)	(14 892)	2 098
	Zysk brutto ze sprzedaży	4 421	4 292	129
	Pozostałe przychody operacyjne	12	44	(32)
	Koszty ogólnego zarządu	(17 209)	(11 118)	(6 091)
	Pozostałe koszty operacyjne	(3 693)	(184)	(3 509)
A	Zysk operacyjny (EBIT)	(16 469)	(6 966)	(9 503)
	Amortyzacja	748	859	(111)
	Odpisy aktualizujące	-	-	-
	EBITDA	(15 721)	(6 107)	(9 614)
B	Przychody finansowe	108 460	115 047	(6 587)
	w tym dywidenda	65 465	106 451	(40 986)
C	Koszty finansowe	(126 956)	(187 960)	61 004
A+B+C	Zysk (Strata) brutto	(34 965)	(79 879)	44 914
	Podatek dochodowy	(8 963)	1 013	(9 976)
	Zysk (Strata) netto	(43 928)	(78 866)	34 938

Spadek przychodów w 2018 roku wynika przede wszystkim z ograniczenia kosztów operacyjnych podlegających alokacji na spółki zależne, przy założeniu marży brutto na zbliżonym poziomie.

Ze względu na charakter Spółki (działalność na rzecz jednostek zależnych) spadek kosztów podlegających alokacji przekłada się na spadek przychodów z tytułu usług świadczonych na rzecz podmiotów powiązanych.

Koszty operacyjne obejmujące koszt własny sprzedaży (KWS), a więc koszty alokowane na spółki w 2018 roku były niższe o 2,1 mln zł w porównaniu z rokiem 2017. W 2018 roku odnotowano wzrost kosztów przypisanych do pozycji kosztów ogólnego zarządu o 6,1 mln zł, w związku z dodatkowymi kosztami doradztwa związanego ze sprzedażą udziałów w spółkach prowadzących projekty morskich farm wiatrowych, obsługą dwóch wezwań do sprzedaży akcji trwających na przestrzeni drugiego i trzeciego kwartału 2018 roku oraz wpływem rozliczenia podatku VAT za 2017 i 2018 rok. W ujęciu łącznym koszty rodzajowe wzrosły o 4,0 mln zł. Szczegółowe rozbieżności łącznych kosztów rodzajowych zostało zawarte w sprawozdaniu finansowym w nocie 31.

W roku 2018 widoczny jest wzrost wartości w pozycji pozostałe koszty operacyjne do poziomu -3,7 mln zł w związku z odpisami aktualizującymi należności od spółek zależnych w kwocie -3,6 mln zł.

Zysk operacyjny (EBIT) spadł o 9,5 mln zł do poziomu -16,5 mln zł, co wynika ze spadku przychodów ze sprzedaży o 2,0 mln zł, wyższego poziomu kosztów operacyjnych o 4,0 mln zł oraz niższego o 3,5 mln zł wyniku na pozostałej działalności operacyjnej.

Na poziomie wyniku EBITDA Spółka odnotowała stratę na poziomie 15,7 mln zł (wynik gorszy o 9,6 mln zł w porównaniu z 2017 rokiem).

Przychody finansowe wyniosły 108,5 mln zł, a ich głównym elementem były przychody z dywidend z spółek zależnych (65,5 mln zł) oraz odwrócenie odpisów aktualizujących udziały (30,5 mln zł).

Wartość kosztów finansowych w roku 2018 wyniosła -127,0 mln zł, głównie ze względu na utworzone odpisy aktualizujące w kwocie -87,2 mln zł. Szczegóły dotyczące odpisów zawarte są w sprawozdaniu finansowym w nocie nr 35.

Podatek dochodowy w roku 2018 wyniósł -9,0 mln zł. Różnica w stosunku do roku 2017 (-10,0 mln zł) jest, w głównej mierze, konsekwencją wyniku na działalności kapitałowej związanego ze sprzedażą udziałów w spółkach prowadzących projekty morskich farm wiatrowych.

W rezultacie wyżej opisanych zdarzeń Spółka odnotowała za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku stratę netto na poziomie -43,9 mln zł.

2. Otoczenie prawne

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

3. Struktura organizacyjna Grupy

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

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

Sprawozdanie jednostkowe Spółki nie daje pełnego obrazu działalności całej grupy kapitałowej. W Jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki nie został wyłączonego wpływ transakcji między spółkami Grupy. Z tego powodu analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych na poziomie Jednostkowego sprawozdania finansowego nie jest miarodajna. Szczegółowa analiza wielkości ekonomiczno-finansowych obrazująca rzeczywiste wyniki działalności Grupy przedstawiona jest w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej.

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

Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe [mln PLN]	Okres od 1 stycznia do 31 grudnia		Zmiana
	2018	2017	
Przychody ze sprzedaży	17,2	19,2	(2,0)
EBITDA	-15,7	-6,1	(9,6)
Zysk (strata) netto	-43,9	-78,9	34,9

Wpływ na wyniki osiągnięte za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku w porównaniu do wyników osiągniętych w 2017 roku miały następujące czynniki:

- a) Na poziomie EBITDA (wynik gorszy o 9,6 mln zł w stosunku do 2017 roku)
- Niższe przychody ze sprzedaży w wyniku ograniczenia kosztów operacyjnych podlegających alokacji na spółki zależne,
 - Zmiana proporcji kosztów alokowanych (koszt własny sprzedaż) i niealokowanych na spółki (koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne). Łączny poziom kosztów wzrósł, jednak w większym stopniu dotyczyło to kosztów niealokowanych, w tym dodatkowych kosztów doradztwa związanego ze sprzedażą udziałów w spółkach prowadzących projekty morskich farm wiatrowych, obsługi dwóch wezwań do sprzedaży akcji trwających na przestrzeni drugiego i trzeciego kwartału 2018 roku oraz rozliczeniem podatku VAT za 2017 i 2018 rok,
- b) Na poziomie Zysku Netto (wzrost o 34,9 mln zł w stosunku do 2017 roku):
- Wpływ EBITDA (wynik gorszy o 9,6 mln zł niż w 2017 roku),
 - Niższa amortyzacja (o 0,1 mln zł),
 - Niższe przychody finansowe o 6,6 mln zł, głównie ze względu na niższe przychody z tytułu dywidend od spółek zależnych (o 41,0 mln zł) skompensowane przez odwrócenie odpisów aktualizujących,
 - Niższe koszty finansowe z tytułu odpisów aktualizujących wartość udziałów (o 61,0 mln zł). Szczegóły dot. odpisów zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 35.
 - Wyższe obciążenie podatkiem dochodowym (o 10,0 mln zł) spowodowane głównie wynikiem na działalności kapitałowej związanym ze sprzedażą udziałów w spółkach prowadzących projekty morskich farm wiatrowych.

PERSPEKTYWY ROZWOJU

Farmy wiatrowe on-shore

Projekty elektrowni wiatrowych na lądzie o łącznej mocy 199 MW wzięły udział w aukcji na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych, która odbyła się 5 listopada. Spółki rozwijające projekty farm wiatrowych nie zostały zakwalifikowane jako wytwórcy, których oferty wygrały aukcję.

Grupa kontynuuje prace w celu doprowadzenia do budowy portfela projektów farm wiatrowych o mocy 199 MW w oparciu o przychody z rynku energii lub kontrakty długoterminowe. Grupa nie wyklucza także udziału w ewentualnej aukcji dla farm wiatrowych w 2019 roku.

Farmy fotowoltaiczne

Projekty elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 8 MW wzięły udział w aukcji na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych, które odbyły się 15 listopada 2018 roku. Spółka rozwijająca projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 8MW wygrała aukcję i tym samym uzyskała prawo do pokrycia ujemnego salda w odniesieniu do ceny zaoferowanej w toku aukcji za wyprodukowaną energię elektryczną przez okres 15 lat. Budowa i oddanie do użytkowania farm fotowoltaicznych jest planowane na 2019 rok.

Trwa przygotowanie do udziału w kolejnych aukcjach (oczekiwanych w 2019 roku) projektów elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 16 MW. Kolejne projekty o mocy 30 MW znajdują się we wczesnej fazie rozwoju.

Rozwój projektów morskich farm wiatrowych

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

W drugim kwartale 2018 roku zawarto umowę przenoszącą 50% udziałów w spółkach wiatrowych (MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o.) prowadzących projekty rozwoju i budowy morskich farm wiatrowych na Statoil Holding Netherlands B.V. (obecnie Equinor), o czym poinformowano w raporcie bieżącym 14/2018.

Dodatkowo, w dniu 20 grudnia 2018 roku zawarto umowę przedwstępną przenoszącą 50% udziałów w spółce Polenergia Bałtyk I S.A. prowadzącej projekt rozwoju i budowy morskich farm wiatrowych na spółkę Wind Power AS należącą do grupy kapitałowej Equinor, o czym poinformowano w raporcie bieżącym 52/2018.

Dystrybucja

W segmencie dystrybucji realizacja wdrożonego w 2016 roku programu inwestycyjnego przebiega zgodnie z harmonogramem. Polenergia Dystrybucja uzyskała zgodę Rady Nadzorczej na realizację nowego planu inwestycyjnego na lata 2019-2022 o łącznej kwocie 51 mln zł oraz pozyskała 33 mln zł kredytu na jego realizację z banku ING.

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

Nazwa	Opis	Wartość 2018	Wartość 2017	Zmiana
	wynik finansowy netto			
1. Rentowność kapitału własnego	średnioroczny stan kapitału własnego	-4,0%	-6,8%	+2,8%

2. Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto	-255,2%	-411,1%	+155,9%
	przychody ze sprzedaży			
3. Płynność - wskaźnik płynności I	majątek obrotowy ogółem	13,6	20,8	-7,2
	zob. krótkoterminowe			
4. Szybkość obrotu należności (w dniach)	średnioroczny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni	251 dni	325 dni	-74
	przychody ze sprzedaży produktów towarów			
5. Obciążenie majątku zobowiązaniami	(suma pasywów - kapitał własny) *100	1,7%	5,2%	-3,5%
	suma aktywów			

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

Płynność finansowa mierzona wskaźnikiem płynności I spadła w porównaniu do roku ubiegłego, ze względu na wyższą wartość zobowiązań krótkoterminowych.

Wysoki wskaźnik szybkości obrotu należności (251 dni) wynika z fakturowania spółek realizujących projekty rozwojowe w Grupie raz w roku, co przekłada się na wysoki poziom należności na koniec roku kalendarzowego.

Struktura bilansu na koniec 2018 roku uległa zmianie w wyniku niższego udziału zobowiązań w sumie bilansowej, co jest głównie wynikiem niższego salda pożyczek od spółek z Grupy.

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

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

Ryzyko konkurencji

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

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

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

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

Ryzyko zmiany kursów walutowych

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

Ryzyko walutowe w Grupie związane jest między innymi z otwartą pozycją walutową w ramach zobowiązań inwestycyjnych oraz zaciągniętego kredytu inwestycyjnego w Euro w farmie wiatrowej Puck.

Ponadto Polenergia Obrót narażona jest na ryzyko walutowe w skutek prowadzenia handlu energią elektryczną na rynkach zagranicznych oraz w związku z uczestnictwem w rynku praw do emisji CO₂. Ekspozycja na ryzyko walutowe spółki jest w dużej mierze ograniczona w sposób naturalny, tj. przychody ze sprzedaży i korespondujące z nimi koszty zakupu, jak również należności i zobowiązania generowane są w walucie obcej. Kwestie zarządzania ryzykiem w Polenergii Obrót uregulowane są w Polityce zarządzania ryzykiem spółki i odbywają się zgodnie z zasadami opisanymi w tym dokumencie.

W ramach segmentu developmentu część zobowiązań denominowana jest w Euro. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację na rynku walutowym i podejmuje decyzje w zakresie rozliczenia pozycji w oparciu o najkorzystniejsze kursy wymiany.

Spółki z Grupy Polenergia nie stosują metod zabezpieczeń dla eliminacji niepieniężnych różnic powstałych z wyceny do wartości aktywów i zobowiązań niepieniężnych wyrażonych w walucie obcej na dzień bilansowy. Oszacowana przez Zarząd wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu Euro przy założeniu niezmienności innych czynników została przedstawiona w nocie 40 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

skutkom poprzez ciągły monitoring sytuacji na rynku pieniężnym oraz efektywne zarządzanie finansami.

12 sierpnia 2011 roku jednostka zależna Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. zawarła z bankiem ING Bank Śląski S.A. transakcję Interest Rate Swap w celu ograniczenia zmienności części przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetkowych od kredytu inwestycyjnego w wyniku zmian stopy procentowej. Instrument zabezpiecza 80% przepływów z tytułu odsetek.

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

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

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

Ryzyko zmiany cen surowców

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

Grupa Polenergia wykorzystuje gaz ziemny wysokometanowy w produkcji energii elektrycznej oraz ciepła w EC Nowa Sarzyna. Jedynym dostawcą paliwa gazowego do EC Nowa Sarzyna jest spółka PGNiG S.A. na podstawie 20-letniej Umowy kompleksowej. Ewentualne problemy PGNiG z dostarczeniem paliwa gazowego w ilości niezbędnej do pokrycia istniejącego zapotrzebowania mogą doprowadzić do ograniczenia dostaw paliwa gazowego do odbiorców. W takim przypadku Grupa Polenergia może nie wywiązać się ze zobowiązania dostawy ciepła i energii elektrycznej dla swoich kontrahentów.

Ryzyko ograniczenia dostaw jest minimalne, natomiast w związku z uwolnieniem cen gazu, PGNiG nie ma obowiązku taryfowania cen dla dużych odbiorców, w tym dla ENS. Ryzyko zmiany cen gazu ENS ogranicza poprzez zabezpieczanie stałej ceny paliwa gazowego na dłuższe okresy, np. 8 miesięcy czy 12 miesięcy z góry.

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

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

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

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

Ryzyko związane z polskim rynkiem energii

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

Z uwagi na znaczny stopień wdrożenia mechanizmów rynku konkurencyjnego w sektorze elektroenergetycznym, przedsiębiorstwa posiadające koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej są zwolnione z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia taryf dla energii elektrycznej, przy czym nadal istnieje obowiązek taryfowania energii elektrycznej dostarczanej do gospodarstw domowych. Podkreślić jednakże należy, iż taryfy na energię elektryczną produkowaną przez grupę kapitałową Polenergia, z uwagi na sprzedaż do przedsiębiorstw obrotu oraz do odbiorców przemysłowych nie podlegają zatwierdzaniu przez Prezesa URE. W tym miejscu należy zaznaczyć, iż przepisy Prawa Energetycznego w obecnym brzmieniu, co do zasady, zapewniają pokrywanie uzasadnionych kosztów prowadzenia działalności.

Ewentualne zmiany mogą okazać się niekorzystne dla grupy kapitałowej, jednakże Polenergia ma bardzo ograniczone możliwości realnego wpływu na decyzje podejmowane na szczeblu wspólnotowym i ogólnopolskim w powyższym zakresie.

Ryzyko zatwierdzenia taryf przez Prezesa URE

Spółki Grupy Polenergia wytwarzające ciepło oraz dystrybuujące gaz oraz energię elektryczną zobowiązane są do przedkładania do zatwierdzenia przez Prezesa URE taryf w zakresie sprzedaży ciepła oraz dystrybucji gazu i energii elektrycznej. Zgodnie z przepisami prawa taryfa powinna

zapewnić pokrycie planowanych uzasadnionych kosztów wytworzenia ciepła w danym okresie taryfowym oraz zwrot na kapitale. Zatwierdzenie taryf przez Prezesa URE ma na celu ochronę odbiorców przed nieuzasadnionym wzrostem cen ciepła. W praktyce taryfa kalkulowana jest przez Prezesa URE przy przyjęciu pewnych założeń, które mogą odbiegać od rzeczywistych kosztów działalności spółek Grupy Polenergia.

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

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

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

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

Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

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

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

W dniu 28 grudnia 2018 r. została uchwalona Ustawa o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw, Dz. U. 2018 poz. 2538, (dalej ustawa). Ryzyka związane z wejściem ustawy są trudne do określenia, ponieważ przedmiotowy akt prawny nie przedstawia w jednoznaczny sposób wszystkich procedur, które przewiduje ustawa, a jedynie nakreśla ramy przewidywanych działań.

Niejednoznaczność w zapisach ustawy jest dodatkowo potwierdzoną zapowiedzianą w dniu 30 stycznia 2019 r. przez Ministerstwo Energii potrzebą pilnej nowelizacji ustawy po rozmowach z Komisją Europejską oraz z brakiem oczekiwanego rozporządzenia wykonawczego, o którym mowa w ustawie, które powinno pozwolić na wprowadzenie w życie wszystkich przewidzianych w ustawie mechanizmów obniżek cen.

Trwa analiza wpływu ustawy na działalność Polenergii Dystrybucja. Na moment przygotowania sprawozdania skutki ustawy i jej nowelizacji są trudne do oszacowania. Głównym czynnikiem ryzyka jest ryzyko spadku marży na sprzedaży energii elektrycznej do klientów końcowych. Największy wpływ na nie będą miały szczegółowe regulacje prawne określające poziom rekompensat przychodów utraconych obniżeniem cen wymuszonym ustawą.

Nowy system wsparcia dla instalacji OZE (tzw. system aukcyjny) uzależnia uzyskanie i wysokość wsparcia dla wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych od wygrania aukcji. Wsparcie udzielane w ramach systemu aukcyjnego, co do zasady, uniezależnia wytwórcę na okres 15 lat od ryzyka rynkowego. W przypadku niewygrania aukcji, projekty rozwijane przez Grupę nie otrzymują wsparcia.

Dla istniejących instalacji OZE uruchomionych przed 1 lipca 2016 roku istotne znaczenie miał obowiązek zakupu energii przez tzw. sprzedawcę zobowiązanego (zakładu energetycznego dostarczającego energię odbiorcom końcowym), który powstał pod warunkiem zaoferowania całej energii nie tylko wytworzonej, ale również wprowadzonej do sieci, w okresie co najmniej 90 następujących po sobie dni kalendarzowych. Średnie i duże instalacje OZE (o mocy zainstalowanej większej lub równej 500 kW) począwszy od 1 stycznia 2018 roku zostały pozbawione obowiązkowego zakupu energii wyprodukowanej w instalacji OZE przez sprzedawcę zobowiązanego po cenie regulowanej. Ta zmiana znacząco wpłynęła na sytuację wytwórców energii z OZE, ponieważ od 1 stycznia 2018 roku są oni całkowicie narażeni na zmiany cen na rynku energii. Wylimitowanie obowiązku zakupu energii ma znaczący wpływ na sytuację średnich i dużych producentów energii z OZE, w tym zdecydowanej większości krajowych wytwórców energii z wiatru.

Wprowadzone zmiany mogą, w pewnych obszarach, spowodować obniżenie zakładanych zwrotów z inwestycji w odnawialne źródła energii.

Ryzyko zmienności rynkowych cen energii elektrycznej

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

Grupa prowadzi także działalność polegającą na obrocie energią elektryczną na rynku hurtowym. Wynik na tej działalności jest uzależniony od zmian cen rynkowych energii oraz struktury otwartych pozycji na rynku. Znaczący i nieoczekiwany wzrost zmienności cen energii elektrycznej w pierwszej połowie 2018 r. skutkował stratą na handlu energią elektryczną. W celu ograniczenia ekspozycji na ryzyko Grupa podjęła działania polegające na zamknięciu pozycji skutkujących stratą, ograniczeniu skali działalności handlu energią elektryczną do czasu ustabilizowania sytuacji na rynku energii oraz rozszerzenia zakresu monitorowania i raportowania wyników oraz miar ryzyka.

Duża zmienność cen energii elektrycznej, jaka była obserwowana na rynku w 2018 roku przełożyła się w sposób bezpośredni na koszty profilowania w farmach wiatrowych Grupy. Wyższe koszty profilowania są ryzykiem pozostającym poza kontrolą Grupy, które może mieć istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę.

Ryzyko zmienności rynkowych cen zielonych certyfikatów

Wyniki finansowe Grupy są uzależnione od poziomu rynkowych cen zielonych certyfikatów. Grupa na bieżąco analizuje sytuację na rynku zielonych certyfikatów i podejmuje decyzje w sprawie zabezpieczenia sprzedaży zielonych certyfikatów pochodzących z segmentu energetyki wiatrowej.

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

średnioważonej praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia innych niż wydanych dla energii elektrycznej z biogazu rolniczego wytworzonej od dnia 1 lipca 2016 r., jednakże nie więcej niż 300,03 złotych za 1 MWh (Ozjo).

Ponadto w dniu 30 sierpnia 2017 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Energii z dnia 11 sierpnia 2017 roku w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w latach 2018–2019. Na mocy przedmiotowego rozporządzenia w 2018 roku obowiązek umorzenia świadectw pochodzenia dla energii produkowanej z biogazu rolniczego wynosi 0,5 proc. sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym i 17,50 proc. w przypadku świadectw pochodzenia energii z pozostałych OZE. W 2019 r. obowiązek wyniesie odpowiednio 0,5 proc i 18,5 proc.

Pomimo tych zmian na rynku w dalszym ciągu utrzymuje się znacząca nadpodaż zielonych certyfikatów, która może negatywnie wpływać na poziom cen rynkowych. W styczniu 2019 r. w wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów pojawiła się zapowiedź prac nad Projektem ustawy o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw, której celem ma być m.in. obniżenie wysokości opłaty zastępczej, a w rezultacie ceny praw majątkowych na przyszłe lata, poprzez wprowadzenie nowej formuły kalkulacji jednostkowej opłaty zastępczej w indeksie Ozjo.

W przypadku spadku cen zielonych certyfikatów istnieje ryzyko osiągnięcia przez Grupę gorszych wyników finansowych i niespełnienia wskaźników finansowych określonych w umowach kredytowych na sfinansowanie poszczególnych projektów wiatrowych. W przypadku długoterminowego utrzymywania się cen zielonych certyfikatów na niskim poziomie mogą wystąpić okresowe problemy w realizacji niektórych umów kredytów, a w poszczególnych projektach może się pojawić konieczność uruchomienia gwarancji udzielonych przez Polenergia S.A..

Ryzyko związane z aukcjami dla odnawialnych źródeł energii

Nowy system wsparcia OZE (tzw. system aukcyjny) uzależnia uzyskanie i wysokość wsparcia dla wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych od wygrania aukcji. W konsekwencji istnieje ryzyko, że gotowe do budowy projekty farm wiatrowych posiadane przez Grupę nie otrzymają wsparcia lub wsparcie to będzie małe. Jednocześnie wsparcie udzielone w ramach systemu aukcyjnego, co do zasady, uniezależnia wytwórcę na okres 15 lat od ryzyka rynkowego. Wejście w życie najnowszej nowelizacji ustawy o odnawialnych źródłach energii otwiera drogę do organizacji kolejnych aukcji, których wdrażanie zostało wstrzymane w 2017 roku.

W 2018 roku spółki zależne rozwijające projekty farm wiatrowych o łącznej mocy 199 MW nie wygrały aukcji na sprzedaż energii z Odnawialnych Źródeł Energii. W aukcji zorganizowanej 15.11.2018 r. spółka zależna Grupy Polenergia wygrała aukcję OZE na sprzedaż energii z projektów elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 8MW.

Zgodnie z zapowiedziami Ministerstwa Energii w 2019 roku ogłoszone zostaną aukcje dla odnawialnych źródeł energii. W przypadku ich nieogłoszenia lub ogłoszenia aukcji z niesatysfakcjonującymi cenami/wolumenami dla poszczególnych koszyków, bądź ich niewygrania przez projekty z Grupy, stracą one pozwolenie na budowę w przeciągu 3 lat. Grupa nie wyklucza udziału w ewentualnej aukcji dla farm wiatrowych w 2019 roku.

Ryzyko dotyczące rynku biomasy w Polsce

Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód – spółka zależna od Polenergia S.A., produkuje pellet z biomasy rolniczej (słomy) na potrzeby energetyki. Wielkość popytu na produkowany pellet w dużym stopniu uzależniony jest od regulacji prawnych dotyczących spalania biomasy w

odnawialnych źródłach energii oraz cen zielonych certyfikatów (tzw. OZE) i cen emisji CO₂. Obecne ceny CO₂ oraz zielonych certyfikatów pozwalają na zyskową produkcję energii elektrycznej z biomasy. Ewentualny spadek cen zielonych certyfikatów może mieć negatywny wpływ na popyt na pellet i tym samym na wyniki finansowe Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód.

Ryzyko projektowanych zmian prawa zakładających stworzenie systemu wsparcia dla konwencjonalnych źródeł wytwórczych – „rynek mocy”

Polski rynek energetyczny charakteryzuje impas inwestycyjny w zakresie konwencjonalnych mocy wytwórczych. Wynika to przede wszystkim z wysokich kosztów inwestycyjnych nowych bloków węglowych, niskich marż na produkcji energii elektrycznej (szczególnie z gazu ziemnego i węgla kamiennego) oraz coraz mniejszego wykorzystania mocy w dużych jednostkach systemowych. Wprowadzone przez PSE w ostatnich latach rozwiązania (interwencyjna rezerwa zimna) oraz kilka decyzji inwestycyjnych podjętych przez koncerny energetyczne kontrolowane przez Skarb Państwa odsunęły na kilka lat ryzyko niewystarczającej rezerwy mocy. Jednakże konieczne jest wprowadzenie działań długofalowych, pozwalających ograniczyć ryzyko zaburzeń na rynku mocy po roku 2020 poprzez zapewnienie sygnałów inwestycyjnych dla budowy nowych mocy oraz utrzymania w eksploatacji istniejących źródeł. W dniu 8 grudnia 2017 r. Sejm przyjął Ustawę o rynku mocy, która została podpisana przez Prezydenta 28 grudnia. W drugiej połowie 2018 r. odbyły się pierwsze aukcje mocowe na dostawy w latach 2021-2023. Zależnie od przyjętych rozwiązań szczegółowych i parametrów aukcji na kolejne lata ekonomika istniejących obiektów (jak Elektrociepłownia Nowa Sarzyna i Elektrownia Mercury) może się znacząco zmienić. Dodatkowo, nie można wykluczyć negatywnego wpływu rynku mocy na poziom cen energii elektrycznej na rynku, co z kolei może wpłynąć na projekty, których ekonomika opiera się na przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej (farmy wiatrowe).

Ryzyko związane z wysokością podatku od nieruchomości od farm wiatrowych za 2017 rok

Wskutek bardzo niejasnych zapisów Ustawy z dnia 20 maja 2016 r. o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych powstała wątpliwość co do podstawy obliczenia podatku od nieruchomości od elektrowni wiatrowych. Pomimo, że zgodnie z posiadanymi przez Grupę ekspertyzami przepisy ustawy nie powinny mieć wpływu na wysokość płaconego przez spółki z Grupy podatku od nieruchomości, to większość spółek otrzymała negatywne interpretacje potwierdzające, że podstawa opodatkowania w PON uległa zwiększeniu od początku 2017 roku. Grupa otrzymała jedną pozytywną odpowiedź na wspomniane wnioski. Jednocześnie w ramach równoległych czynności dwa projekty otrzymały pozytywną interpretację zezwalającą na ustalenie podstawy opodatkowania w wysokości aktualnej wyceny rynkowej elektrowni wiatrowej.

Zgodnie z negatywnymi interpretacjami od 2017 roku podatek od nieruchomości od elektrowni wiatrowych winien być obliczany według nowych zasad. W ocenie Grupy uzasadnienie prawne wspomnianych negatywnych interpretacji jest błędne, co stanowiło podstawę ich zaskarżenia do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego oraz w dalszej kolejności, do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

NSA wydało negatywne rozstrzygnięcie w dwóch projektach, pozostałe skargi zostaną rozstrzygnięte w 2019 roku. Najprawdopodobniej, Grupa będzie zmuszona do poniesienia wyższych kosztów z tytułu podatku od nieruchomości za 2017 rok w wysokości 7,0 mln zł (łącznie z odsetkami), chyba że Grupa uzyska korzystne rozstrzygnięcie w postępowaniach sądowych (aktualnie w większości na etapie NSA) prowadzonych równoległe, w których przedmiotem sporu jest sposób ustalenia podstawy opodatkowania w PON za 2017 rok. W związku z tym Zarząd Grupy podjął decyzję o utworzeniu w IV kwartale 2018 roku rezerwy w kwocie 6,3 mln zł (7,0 mln zł z odsetkami) na podatek od nieruchomości za rok 2017. Jeśli NSA uzna, że podstawą opodatkowania dla celów określenia wysokości PON za 2017 rok powinna być wartość rynkowa elektrowni

wiatrowych na dzień 1 stycznia 2017 roku, na Grupie nie będą ciążyły żadne zaległości podatkowe w tym podatku.

Minister Energii usunął dyskryminujące zasady opodatkowania elektrowni wiatrowych z mocą wsteczną od 1 stycznia 2018 roku i zgodnie ze zmienionymi przepisami budowlą jest tylko część budowlana elektrowni wiatrowej. W konsekwencji, spółki Grupy wystąpiły do właściwych organów o stwierdzenie nadpłaty w podatku od nieruchomości za 2018 roku uzyskując zgodę na zwrot nadpłaty.

Ryzyko zmiany przepisów prawa

Pewne zagrożenie w ocenie Polenergia S.A. mogą stanowić częste zmiany przepisów prawa lub różne, często sprzeczne jego interpretacje. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności gospodarczej i podatków, przepisów prawa pracy, prawa handlowego, w tym prawa spółek handlowych i prawa rynków kapitałowych, oraz przepisów prawa ochrony środowiska, mogą mieć negatywny skutek dla działalności prowadzonej przez Polenergia S.A. i jej grupę kapitałową. Podkreślenia wymaga fakt, iż przepisy prawa polskiego znajdują się w końcowej fazie okresu dostosowywania do wymogów prawa Wspólnoty Europejskiej, co nie pozostaje bez wpływu na środowisko prawne, w którym działa Grupa Polenergia. Ponadto prawo polskie ulega zmianie w związku z aktami prawnymi na bieżąco wprowadzananymi w ramach regulacji wspólnotowych. W szczególności, wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej.

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

Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

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

Natomiast od początku 2019 roku zmianie uległy kryteria stosowania ogólnej klauzuli przeciwko unikaniu opodatkowania przepisów (GAAR), wprowadzono obowiązek raportowania schematów podatkowych oraz wprowadzono dodatkowe zobowiązanie podatkowe (sankcje). Wszystkie te zmiany spotkały się z ostrą krytyką rynku, gdyż przepisy te nie są jasno sformułowane, co daje duże możliwości ich swobodnej interpretacji przez organa podatkowe na niekorzyść podatników. Wskutek takich działań podatnicy mogą być narażeni na liczne ryzyka podatkowe.

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

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

Ponadto w związku ze wspólnotowym systemem handlu uprawnieniami do emisji CO₂, koniecznym stało się uzyskanie zezwoleń na uczestnictwo w tym systemie handlu instalacji wykorzystywanych w działalności prowadzonej przez Polenergia S.A. lub podmiotów należących do jej grupy kapitałowej.

Handel emisjami to jeden z instrumentów polityki ekologicznej służący ograniczaniu emisji zanieczyszczeń. Obowiązek udziału Polski w systemie wynika z realizacji postanowień protokołu z Kioto oraz zobowiązań wynikających z członkostwa w Unii Europejskiej. Mechanizm handlu emisjami zapoczątkowany został 1 stycznia 2005 r. wejściem w życie Dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu i Rady Europy, transponowanej na grunt prawa polskiego Ustawą z 22 grudnia 2004 r. „O handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji”. Uchylona została ona Ustawą z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. Dnia 17 lipca 2015 r. została podpisana Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji regulująca mechanizmy systemu handlu w okresie 2013-2020 (ETS III) oraz wdrażająca do polskiego systemu handlu mechanizmy Dyrektywy 2009/29/WE.

Obiekty należące do Grupy Polenergia:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przydziały uprawnień do emisji za rok 2018 zostały przekazane na rachunek prowadzącego instalację w kwietniu 2018 r.

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

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

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

Powyższe instalacje co roku przedkładają raporty w elektronicznej krajowej bazie o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji oraz zweryfikowane roczne raporty wielkości emisji CO₂, a z dniem 1 stycznia 2013 r. funkcjonują w ramach nowych, zatwierdzonych przez właściwe organy planów monitorowania emisji CO₂, zgodnych z wymaganiami: Rozporządzenia Komisji (UE) nr 601/2012 z dnia 21 czerwca 2012 r. w sprawie monitorowania i raportowania w zakresie emisji gazów cieplarnianych zgodnie z dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz Rozporządzeniem Komisji (UE) nr 600/2012 z dnia 21 czerwca 2012 r. w sprawie weryfikacji raportów na temat wielkości emisji gazów cieplarnianych i raportów dotyczących tonokilometrów oraz akredytacji weryfikatorów zgodnie z dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady. Zgodnie z Ustawą z dnia 12 czerwca 2015 r. (wejście w życie wrzesień 2016 r.) o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy, instalacje objęte systemem mają obowiązek złożyć wnioski o wydanie zezwolenia na handel emisjami, które zastępować będą aktualnie obowiązujące zezwolenia i plany monitorowania. Obie instalacje uzyskały nowe zezwolenia w 2016 roku.

Ryzyko realizacji nowych projektów

Grupa Polenergia rozwija znaczącą liczbę projektów w segmencie lądowych i morskich farm wiatrowych oraz inwestycji w rozwój infrastruktury dystrybucyjnej. Projekty realizowane przez Grupę wymagają poniesienia znaczących nakładów inwestycyjnych. Nakłady są szczególnie wysokie w

przypadku projektów rozwoju i budowy farm wiatrowych na lądzie i morzu. Grupa Polenergia podejmuje decyzje o rozpoczęciu fazy rozwoju na podstawie szczegółowych modeli finansowych oraz ekspertyz i analiz technicznych, które są tworzone przez wyspecjalizowany Departament Rozwoju Projektów Energetyki Odnawialnej. Powyższe analizy uwzględniają wiele założeń, w tym założenia wolumenu produkcji energii elektrycznej, przychodów ze sprzedaży, kosztów wytworzenia, kwoty wymaganej inwestycji i kosztów jej finansowania. Istnieje ryzyko przyjęcia przez Polenergia S.A. założeń bardziej korzystnych niż rzeczywiste, co spowoduje osiągnięcie przez Grupę Polenergia niższego niż zakładano zwrotu na inwestycji w dany projekt. Ponadto koszty przygotowania projektu, jeszcze przed rozpoczęciem fazy jego rozwoju, są również znaczące, zwłaszcza w segmencie budowy farm wiatrowych. Niepowodzenie projektu oznacza brak możliwości odzyskania tych wydatków.

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

Ryzyko niezrealizowania lub wystąpienia opóźnień w realizacji planów inwestycyjnych

W przypadku opóźnień w realizacji projektów inwestycyjnych lub ich niezrealizowania, istnieje ryzyko nieosiągnięcia w wyznaczonym terminie zakładanych celów operacyjnych, co w efekcie spowoduje osiągnięcie przez Grupę gorszych wyników finansowych, niż miałyby to miejsce w przypadku planowanego zakończenia inwestycji.

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

W myśl przepisów znowelizowanej ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, budowa nowej elektrowni wiatrowej na podstawie uzyskanego wcześniej pozwolenia na budowę jest możliwa tylko w okresie 5 lat od dnia wejście ustawy w życie (tj. do 2021 r.).

Projekty elektrowni wiatrowych na lądzie o łącznej mocy 199 MW oraz elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 8 MW wzięły udział w aukcjach na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych, które odbyły się odpowiednio 5 listopada oraz 15 listopada 2018 roku. Spółki rozwijające projekty farm wiatrowych nie zostały zakwalifikowane jako wytwórcy, których oferty wygrały aukcję. Natomiast spółka rozwijająca projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 8MW wygrała aukcję i tym samym uzyskała prawo do pokrycia ujemnego salda w odniesieniu do ceny zaoferowanej w toku aukcji za wyprodukowaną energię elektryczną przez okres 15 lat. Budowa i oddanie do użytkowania farm fotowoltaicznych jest planowane na 2019 rok.

Grupa kontynuuje prace w celu doprowadzenia do budowy portfela projektów farm wiatrowych o mocy 199 MW w oparciu o przychody z rynku energii lub kontrakty długoterminowe. Grupa nie wyklucza także udziału w ewentualnej aukcji dla farm wiatrowych w 2019 roku.

Ryzyko braku spełnienia wskaźników finansowych oraz wypowiedzenia umowy kredytu

Grupa realizuje projekty inwestycyjne z istotnym udziałem finansowania dłużnego. Zawarte umowy kredytowe zawierają szereg wskaźników finansowych, które poszczególne projekty winny spełniać.

Ze względu na zmienną sytuację na rynku energii elektrycznej oraz zielonych certyfikatów, istnieje potencjalnie ryzyko naruszenia wskaźników finansowych w przypadku niektórych z projektów. Grupa na bieżąco analizuje poziom zadłużenia oraz wskaźników finansowych w poszczególnych spółkach i pozostaje w kontakcie z instytucjami finansującymi.

W 2018 roku miały miejsce naruszenia wskaźników finansowych w projektach Mycielina oraz Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód.

Projekt Mycielina nie spełnił wskaźników finansowych na dzień 30 czerwca 2018 roku. Spółka prowadząca projekt została przez Banki zwolniona z obowiązku spełnienia wskaźników finansowych, w związku z czym brak spełnienia wskaźników finansowych nie powoduje potrzeby reklasyfikacji tego kredytu z zobowiązań długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku wskaźniki finansowe projektu Mycielina były spełnione.

Projekt Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód, ze względu na pogorszenie sytuacji rynkowej oraz zakończenie umowy długoterminowej na dostawy pelletu, w 2018 r. przestał spełniać wskaźnik pokrycia obsługi długu. Tym samym powstał przypadek naruszenia umowy kredytu, a zobowiązanie zostało wykazane w bilansie Grupy Polenergia w całości w zobowiązaniach krótkoterminowych Grupy. Spółka podjęła negocjacje z bankiem finansującym, w wyniku których nastąpiło aneksowanie umowy kredytu i modyfikacja harmonogramu spłat. Korzystając z ponownego wzrostu popytu na pellet Spółka prowadzi działalność w oparciu o krótkoterminowe porozumienia transakcyjne zawarte z Enea Elektrownia Połaniec. Osiągane przychody z działalności operacyjnej pozwalają na bieżącą obsługę zadłużenia z tytułu kredytu.

Spółka jest finansowana na zasadzie „project finance” bez regresu do Grupy. W 2018 r. został utworzony odpis na aktywa Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód. Trwają rozmowy z potencjalnymi inwestorami we współpracy z bankiem finansującym.

Na koniec I kwartału 2018 r. spółki zależne, Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. nie spełniły wskaźników finansowych. W efekcie porozumienia zawartego z konsorcjum banków finansujących 28 czerwca 2018 r., dostosowano warunki umowy kredytu do sytuacji finansowej projektów. Po zawarciu porozumienia Amon i Talia spełniały wskaźniki finansowe przewidziane w zmienionej umowie kredytu.

Szczegóły dot. naruszenia wskaźników zawiera nota nr 28 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ryzyko związane z umowami kredytów

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

Grupa na bieżąco analizuje poziom zadłużenia oraz ryzyko niespełnienia wymogów umów kredytowych w poszczególnych spółkach i pozostaje w bieżącym kontakcie z instytucjami finansującymi. W związku z pogorszeniem sytuacji na rynku energii elektrycznej i zielonych certyfikatów w latach 2016-2017 Grupa przeprowadziła z sukcesem reprofilowanie zadłużenia na części projektów wiatrowych, o czym mowa poniżej.

W dniu 28 czerwca 2018 roku spółki zależne od Spółki, tj. Amon Sp. z o.o. z siedzibą w Łebczu („Amon”) i Talia Sp. z o.o. z siedzibą w Łebczu („Talia”) uzgodniły i podpisały z konsorcjum banków finansujących (Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A., DNB Bank Polska S.A. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.) umowy zmieniające umowy kredytów

inwestycyjnych z dnia 1 czerwca 2010 roku, które zostały wówczas zawarte w związku z realizacją inwestycji polegającej na budowie farmy wiatrowej Łukaszów oraz farmy wiatrowej Modlikowice, o łącznej mocy zainstalowanej wynoszącej 58 MW. Celem wprowadzonych zmian było ustabilizowanie sytuacji finansowej Amon i Talia w długim horyzoncie czasowymi, poprzez częściową przedpłatę kredytu ze środków zgromadzonych na Rachunku Rezerwy Obsługi Długu („DSRA”), obniżenie rat kapitałowo-odsetkowych określonych w harmonogramie obsługi kredytów inwestycyjnych oraz dostosowanie ustanowionych zabezpieczeń do obecnie obowiązujących przepisów i sytuacji kredytobiorców. Po zawarciu powyższych umów zmieniających kwota pozostała do spłaty, po przedpłacie z DSRA przewidzianej w dokumentach, wyniosła ok. 179 mln zł. Dokumenty finansowe przewidują harmonogram obsługi kredytu do grudnia 2026 roku. Oprocentowanie kredytu równe jest stawce WIBOR powiększonej o marżę banków. W efekcie powyższej umowy kredyty Amona i Talii zostały zaprezentowane jako zobowiązania długoterminowe w części przypadającej do spłaty po 31 grudnia 2019 roku. Wprowadzone modyfikacje były konieczne z uwagi na sytuację rynkową, w szczególności poziom cen zielonych certyfikatów oraz energii elektrycznej. Amon i Talia były stroną umów długoterminowych na odbiór energii elektrycznej oraz zielonych certyfikatów, których odbiorcą była spółka zależna należąca do Grupy Tauron Polska Energia S.A. („Tauron”). Umowy te zostały wypowiedziane przez kontrahenta, w związku z czym Amon i Talia wniosły pozwy przeciwko Tauron.

W dniu 12 lipca 2018 r. spółki zależne od Spółki, tj. Polenergia – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polenergia – Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polenergia – Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (łącznie: „GSR”) zawarły z konsorcjum banków finansujących (Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Bank Ochrony Środowiska S.A.) umowy zmieniające umowy kredytów inwestycyjnych z dnia 4 października 2013 r., które zostały zaciągnięte przez GSR w związku z realizacją inwestycji polegającej na budowie farmy wiatrowej Gawłowice, farmy wiatrowej Skurpie oraz farmy wiatrowej Rajgród, o łącznej mocy zainstalowanej wynoszącej 117,3 MW. Spółki są stronami umów długoterminowych na odbiór energii elektrycznej oraz zielonych certyfikatów, których odbiorcą jest Polenergia Obrót S.A.

Ze względu na zmianę sytuacji rynkowej, w szczególności spadek cen zielonych certyfikatów, niski poziom cen energii elektrycznej odnotowany na przełomie 2016 i 2017 roku, oraz niepewność co do obciążeń w zakresie wysokości podatku od nieruchomości, Spółki rozpoczęły proces renegocjacji powyższych umów kredytów. Rozmowy pozwoliły na obniżenie łącznych cen obowiązujących w wewnątrzgrupowych umowach na odbiór energii elektrycznej i zielonych certyfikatów oraz na zmianę harmonogramu obsługi kredytu, co doprowadziło do poprawy sytuacji Emitenta.

Zawarta w dniu 12 lipca 2018 r. umowa pomiędzy Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, Bankiem Ochrony Środowiska S.A., Spółką oraz GSR zmieniła umowy kredytów wraz ze stosownymi innymi dokumentami finansowania w zakresie kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez Spółki. Warunkiem wejścia w życie powyższej umowy było dokonanie przedpłaty długu w kwocie 23,7 mln zł, wynikającej z jej postanowień. Dokumenty finansowe przewidują wydłużenie harmonogramu obsługi kredytu, opisanego powyżej, o trzy lata, do grudnia 2032 roku. Oprocentowanie kredytu równe jest stawce WIBOR powiększonej o marżę banku.

Ponadto, w związku z obniżeniem harmonogramu obsługi kredytu GSR, w wyniku zawarcia powyższej umowy, w dniu 12 lipca 2018 r. zmienione zostały umowy pomiędzy Polenergia Obrót S.A. oraz GSR dotyczące sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii, umowy sprzedaży zielonych certyfikatów wynikających z praw majątkowych przysługujących GSR w wyniku produkcji energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii oraz umowy o świadczenie usług bilansowania handlowego. Zmianie uległa cena

dostarczanej energii elektrycznej, zielonych certyfikatów oraz koszt bilansowana handlowego, jak również okres obowiązywania umów, który został wydłużony o 3 lata.

Należy zauważyć, że opisywana powyżej zmiana umowy kredytów nie ma wpływu na sposób prezentacji kredytów w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Polenergia.

Ze względu na sytuację na rynku biomasy, spółka Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, prowadząca zakład produkcji pelletu w Zamościu, nie spełniła poziomu wskaźnika finansowego DSCR wymaganego zgodnie z umową kredytu inwestycyjnego. Kredyt inwestycyjny projektu, zważywszy na wymogi standardów rachunkowości, został wykazywany w bilansie Grupy Polenergia w całości w zobowiązaniach krótkoterminowych Grupy.

Ryzyko związane z kondycją finansową klientów

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

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

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

Spółki zależne Spółki – Amon Sp. z o.o. oraz Talia Sp. z o.o., każda z osobna, złożyły powództwa o stwierdzenie bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. (spółka działająca w ramach Grupy Tauron):

- 1) Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych Wynikających ze Świadczeń Pochodzenia Będących Potwierdzeniem Wytworzenia Energii Elektrycznej w Odnawialnym Źródle Energii – Farmie Wiatrowej w miejscowości Łukaszów z dnia 23 grudnia 2009 roku oraz Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej Wytworzonej w Odnawialnym Źródle Energii – Farmie Wiatrowej w miejscowości Łukaszów z dnia 23 grudnia 2009 roku, w stosunku do Amon;
- 2) Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych Wynikających ze Świadczeń Pochodzenia Będących Potwierdzeniem Wytworzenia Energii Elektrycznej w Odnawialnym Źródle Energii – Farmie Wiatrowej w miejscowości Modlikowice z dnia 23 grudnia 2009 roku oraz Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej Wytworzonej w Odnawialnym Źródle Energii – Farmie Wiatrowej w miejscowości Modlikowice z dnia 23 grudnia 2009 roku, w stosunku do Talia.

Następnie Spółki Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. zmieniły powództwa w ten sposób, iż wystąpiły z nowym roszczeniem obok pierwotnego o ustalenie, wnosząc o zapłatę odszkodowania za niewykonanie, względnie nienależyte wykonanie ww. Umów, a następnie rozszerzyły to żądanie o kolejne okresy niewykonania przez Polską Energię – Pierwszą Kompanię Handlową Sp. z o.o. tych umów. W efekcie Amon Sp. z o.o. obecnie dochodzi zapłaty kwoty 40.478.tys. zł, a Talia Sp.

z o.o. kwoty 26.769 tys. złotych. Zakłada się analogiczne rozszerzenie wraz z powstaniem kolejnych roszczeń za kolejne okresy wynikające z powyższych umów.

Powyższa sprawa nie spowodowała utraty przez Spółki Amon i Talia możliwości sprzedaży energii elektrycznej i świadectw pochodzenia, ponieważ może ona się odbywać do sprzedawcy zobowiązanego po cenie ogłoszonej przez Prezesa URE - w przypadku energii elektrycznej i na giełdzie towarowej lub w inny sposób innym podmiotom – w przypadku zielonych certyfikatów. Ponadto ceny rynkowe są zmienne. Nie jest możliwe wskazanie wysokości cen rynkowych w przyszłości, co oznacza, że nie można jednoznacznie wskazać jaki efekt będzie miała ewentualna zmiana odbiorcy energii elektrycznej i zielonych certyfikatów sprzedawanych przez Talię oraz Amon. Sprawy są w toku.

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

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

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

Zdaniem Amon i Talia, Tauron – jako jedyny wspólnik PKH i jako podmiot, który podjął działania zmierzające do wygaśnięcia długoterminowych umów oraz do złożenia bezpodstawnych oświadczeń o wypowiedzeniu tych umów i zaprzestania przez PKH nabywania energii i praw majątkowych na podstawie tych umów, oraz jako podmiot, który powierzył PKH i jej likwidatorom określone czynności i świadomie skorzystał z wyrządzonej Amon i Talia szkody – jest odpowiedzialny za szkodę, jaką w związku z zerwaniem długoterminowych umów poniosły i nadal ponoszą Amon i Talia. Tym samym w ocenie Amon i Talia ich roszczenia są zasadne i zasługują na zasądzenie zgodnie z powództwem wytoczonym przez obydwie spółki.

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

Spółka Eolos Polska Sp. z o.o. wniosła o zapłatę, solidarnie, od spółek zależnych Spółki: Certyfikaty Sp. z o.o. oraz Polenergia Obrót S.A. zapłatę kar umownych oraz niezapłaconych w łącznej kwocie 27.895.009 zł z tytułu rzekomego niewykonania umów, które wygasły w dniu 5 stycznia 2016 roku. Należy wskazać, że powód wskazuje w pozwie, że jego roszczenie może być większe z uwagi na fakt, że w kolejnych latach dochodzona przez niego kara umowna ulegnie zwiększeniu. Spółki w całości odrzucają powództwo, a nadto Polenergia Obrót S.A. uważa za błędną wskazaną przez Eolos Polska Sp. z o.o. podstawę jej rzekomej solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania Certyfikaty Sp. z o.o.

Ryzyko dotyczące działań kontrahenta

Spółka zależna Spółki – Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o. dochodzi zapłaty należności w kwocie ok. 420 tys. zł. Spółka nie rozpoznaje tych należności w bilansie.

Ze względu na specyfikę działalności polegającej na dostarczaniu energii elektrycznej do odbiorców końcowych spółka zależna Spółki – Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. dochodzi od szeregu klientów należności z tytułu sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej. Łączna wartość dochodzonych

roszczeń wynosi ok. 360 tys. zł. Spółka nie rozpoznaje tych należności w bilansie. Ponadto, Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. wystąpiła z pozwem przeciwko jednemu z dostawców energii elektrycznej, o zwrot nadpłaty za dostarczoną energię. Wartość przedmiotu sporu wynosi około 550 tys. zł. Pozwany uznał zasadność roszczenia, jednak zgłosił zarzut potrącenia dotyczący należności za dostawę energii w innym okresie. Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. uznaje roszczenie wzajemne pozwanego za nieuzasadnione. Zdaniem spółki zapłaciła ona na rzecz dostawcy całość należności za dostarczoną jej energię. W dniu 4 września 2018 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku zasądził całość dochodzonego roszczenia na rzecz Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. Od tego wyroku wniesiona została apelacja, co do części wyroku, zatem reszta roszczenia w kwocie ponad 171 tys. zł stała się prawomocnie zasądzona na rzecz Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.

Spółka zależna Spółki – Polenergia Obrót S.A. dysponuje tytułem wykonawczym przeciwko swojemu kontrahentowi na kwotę 5 000 tys. zł, odnośnie do której to należności toczy się postępowanie egzekucyjne. Spółka nie rozpoznaje tych należności w bilansie.

Ponadto spółka zależna Spółki – Elektrownia Północ Sp. z o.o. prowadzi spór, przedmiotem, którego jest zobowiązanie drugiej strony umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości do zawarcia umowy przyrzeczonej. W dniu 5 września 2018 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku wyrokiem oddalił powództwo. Przeciwko tej samej osobie toczyło się z powództwa Polenergia Elektrownia Północ Sp. z o.o. postępowanie o zapłatę kary umownej za naruszenie umowy o wartości sporu wynoszącej 100 tys. zł. Postępowanie zostało zakończone wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Gdańsku z dnia 7 lutego 2018 r. oddalającym apelację pozwanego, na podstawie którego to wyroku egzekucja komornicza doprowadziła do ściągnięcia blisko całości należności bez 8 tys. zł.

Spółka zależna Spółki – Energopap Sp. z o.o. Sp. k. prowadzi postępowanie o zapłatę kwoty 100 tys. zł przeciwko członkowi zarządu kontrahenta. Podstawą jest nieterminowe zgłoszenie wniosku o upadłość. Sprawa została korzystnie rozstrzygnięta przez sąd I instancji, a spółka oczekuje wpływu apelacji pozwanego od ww. wyroku.

Ryzyko związane z sezonowością działalności

Warunki wietrzne determinujące produkcję energii elektrycznej farm wiatrowych charakteryzują się nierównym rozkładem w okresie roku. W okresie jesienno-zimowym warunki wietrzne są znacząco lepsze niż w okresie wiosenno-letnim. Polenergia S.A. podejmuje 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.

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

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

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

W opinii Polenergia S.A. oraz członków jej grupy kapitałowej zawarli oni umowy ubezpieczenia, które w wystarczającym zakresie chronią ich przed ryzykami związanymi z prowadzoną działalnością gospodarczą. Nie można jednak z całą pewnością wykluczyć, że wysokość szkód

spowodowanych wystąpieniem zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową może przekroczyć limity ubezpieczenia, które zostały objęte polisą. Dodatkowo nie można wykluczyć wystąpienia zdarzenia, które nie będzie objęte ubezpieczeniem, co może zmusić Spółkę do ponoszenia znacznych nakładów na pokrycie szkody.

Ryzyko wpływu niekorzystnych warunków pogodowych na produkcję energii elektrycznej przez farmy wiatrowe eksploatowane przez Grupę

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

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

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność Polenergia S.A. i spółek z grupy kapitałowej prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Ze względu na niedobór na rynku pracy ekspertów wyspecjalizowanych w obszarze energetyki odnawialnej oraz na możliwe działania konkurencji, zarówno obecnej jak i przyszłej, mające na celu przejęcie tych specjalistów poprzez oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy i płacy istnieje ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Polenergia S.A. Mogłoby to mieć wpływ na wyniki i realizację strategii Polenergia S.A.

Ryzyko to jest ograniczane przez:

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

Ryzyko związane z działalnością operacyjną w obiektach

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

Ryzyko wynikające ze stosowania rachunkowości zabezpieczeń do zabezpieczania przepływów środków pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko stopy procentowej dla celów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych:

Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego	Wartość zabezpieczenia w tys. zł	Wysokość zabezpieczonej stopy procentowej	Instrument
2019-04-29	9 108	4,95%	IRS
2021-06-15	124 975	3,00%	IRS

Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy 3 581 tys. złotych i jest zaprezentowana w zobowiązaniach długoterminowych.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, Grupa rozpoznała w innych całkowitych dochodach stanowiących część kapitałów własnych 642 tys. złotych (2017: 2 311 tys. złotych) z tytułu efektywnej części wyceny instrumentu zabezpieczającego do wartości godziwej.

7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

Dobre Praktyki spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dostępne pod adresem WWW: <http://corp-gov.gpw.pl/>

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

Określenie składu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej jest suwerenną decyzją Rady, która powołała na przewodniczącego tego Komitetu niezależnego członka Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

Skuteczność systemu kontroli wewnętrznej zapewniona jest poprzez szereg zarządzeń i procedur wewnętrznych zaakceptowanych przez Zarząd Spółki, w tym m.in. dotyczących obiegu dokumentów księgowych, opisu dowodów księgowych, dokonywania zakupów w imieniu Spółki, zaciągania zobowiązań przez Spółkę, przeprowadzania procesu

inwentaryzacji, sprzedaży środków trwałych i przedmiotów będących własnością Spółki, sposobu podejmowania decyzji w Spółce, procesu budżetowania itp.

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

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

Przed publikacją zbadane roczne sprawozdania finansowe Spółki zatwierdzane są przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

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

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

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

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

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

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział
1	Mansa Investments Sp. z o.o. *)	23 467 043	23 467 043	51,64%
2	China - Central and Eastern Europe Investment Co-operation Fund SVS SICAV-SIF**	7 266 122	7 266 122	15,99%
3	Nationale Nederlanden	2 576 969	2 576 969	5,67%
4	Generali OFE	2 981 728	2 981 728	6,56%
5	Aviva OFE	3 732 000	3 732 000	8,21%
6	Pozostali	5 419 685	5 419 685	11,93%
	Razem	45 443 547	45 443 547	100,00%

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

**) poprzez podmiot zależny Capedia Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr

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

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

- f) Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy

współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

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

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

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

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

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

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

Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.

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

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

- i) Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

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

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

Opis sposobu działania

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

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

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

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

Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

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

- a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego Spółki;
- b) udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi pokwitowania z wykonania obowiązków;
- c) podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat;
- d) tworzenie i znoszenie funduszy celowych;
- e) ustalenie zasad i wysokości wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- f) zmianę przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;
- g) zmianę Statutu Spółki;
- h) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- i) połączenie lub przekształcenie Spółki;
- j) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- k) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje;
- l) wybór likwidatorów;
- ł) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- m) zbycie przedsiębiorstwa Spółki lub jej zasadniczej części;
- n) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy.

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

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

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

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

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

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

Rada Nadzorcza

Skład

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Dominika Kulczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Hans Schweickardt	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3.	Arkadiusz Jastrzębski	Członek Rady Nadzorczej
4.	Marta Schmude - Olczak	Członek Rady Nadzorczej
5.	Orest Nazaruk	Członek Rady Nadzorczej
6.	Brian Bode	Członek Rady Nadzorczej
7.	Michał Kawa	Członek Rady Nadzorczej do 7.01.2019 roku
8.	Kajetan D'Obyrn	Członek Rady Nadzorczej do 8.01.2019 roku
9.	Marjolein Helder	Członek Rady Nadzorczej od 8.01.2019 roku
10.	Sebastian Kulczyk	Członek Rady Nadzorczej od 8.01.2019 roku

W dniu 6 lipca 2018 roku Zarząd Polenergia S.A. otrzymał rezygnacje z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej przez p. Tomasza Mikołajczaka, p. Łukasza Rędziniaka, p. Dominika Libickiego, p. Mariusza Nowaka i p. Dawida Jakubowicza. Wszystkie ww. osoby złożyły rezygnacje z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 12 lipca 2018 roku.

W dniu 13 lipca 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało pięciu członków Rady Nadzorczej Spółki, tj. p. Dominikę Kulczyk, p. Martę Schmude – Olczak, p. Hansa Schweickardta, p. Kajetana D'Obyrn i p. Michała Kawę.

W dniu 19 lipca 2018 roku otrzymano rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki przez p. Dagmarę Gorzelaną.

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

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

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

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

- a) akcjonariusz posiadający, nieprzerwanie od więcej niż dwóch lat, w chwili wykonywania swojego prawa, akcje reprezentujące co najmniej 33% kapitału zakładowego Spółki uprawniony jest do powoływania i odwoływania 2 członków Rady Nadzorczej, w tym jej Przewodniczącego, poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia. W przypadku, gdy więcej niż jeden akcjonariusz posiada akcje reprezentujące co najmniej 33% kapitału zakładowego Spółki, Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje akcjonariusz posiadający pakiet co najmniej 33% akcji Spółki przez dłuższy okres czasu;
- b) China - Central and Eastern Europe Investment Co-operation Fund SCS SICAV-SIF z siedzibą w Luksemburgu, Wielkie Księstwo Luksemburga ("Fundusz") uprawniony jest do powoływania i odwoływania 1 członka Rady Nadzorczej poprzez złożenie Spółce pisemnego oświadczenia;

- c) pozostali członkowie Rady Nadzorczej powoływani są i odwoływani przez Walne Zgromadzenie;
- d) uprawnienia do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej określone w podpunkcie a) i b) powyżej nie mogą być wykonywane łącznie przez ten sam podmiot lub podmioty wchodzące w skład jednej grupy kapitałowej.

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

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

Skład Komitetu Audytu

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Orest Nazaruk	Przewodniczący Komitetu Audytu Rady Nadzorczej
2.	Brian Bode	Członek Rady Komitetu Audytu Nadzorczej
3.	Michał Kawa	Członek Rady Komitetu Audytu Nadzorczej do 7.01.2019 roku
4.	Hans Schweickhardt	Członek Rady Komitetu Audytu Nadzorczej od 7.01.2019 roku

W związku z rezygnacją p. Dawida Jakubowicza z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, skład Komitetu Audytu uzupełnił p. Michał Kawa, powołany na członka Rady Nadzorczej w dniu 13 lipca 2018 roku.

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

Informacje dotyczące Komitetu Audytu

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

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

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

- reputacja i doświadczenie w świadczeniu usług audytorskich;
- wcześniejsze doświadczenie (negatywne/pozytywne) we współpracy (jeśli istnieją);

- doświadczenie firmy audytorskiej w prowadzeniu badań sprawozdań finansowych w spółkach podobnej wielkości i o podobnym profilu działalności;
- koszty badania;
- czas przeprowadzenia badania;
- dodatkowe okoliczności umożliwiające minimalizację kosztów i wysiłku organizacyjnego Grupy Polenergia związanego z badaniem.

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

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

Zasady działania

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

W ramach Rady Nadzorczej został utworzony Komitet Audytu.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

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

„Projekt” oznacza spółkę, działalność lub przedsięwzięcie związane z wytwarzaniem, przesyłem, dystrybucją lub obrotem energią elektryczną (w tym energią ze źródeł odnawialnych) lub ciepłą, dostawą, przesyłem, dystrybucją lub obrotem paliwami (w tym gazem), w którym Spółka jest udziałowcem, inwestorem, przygotowującym przedsięwzięcie (developerem) lub zarządzającym;
- d) wyrażanie zgody na poniesienie przez Spółkę wydatków kapitałowych, których wartość przewyższa równowartość 100.000 (sto tysięcy) USD, obliczonej na podstawie średniego kursu wymiany ogłaszanego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia transakcji („Kurs Wymiany”) na spółki, działalność lub przedsięwzięcie nie będące Projektem;
- e) badanie i zatwierdzanie strategicznych planów rozwoju Spółki;
- f) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. a), b) powyżej;
- g) powoływanie, odwoływanie i zawieszanie członka Zarządu Spółki, w tym Prezesa, Wiceprezesa lub całego Zarządu;
- h) ustalanie liczby członków Zarządu na kolejną kadencję;
- i) ustalanie wynagrodzenia oraz innych korzyści członków Zarządu;
- j) delegowanie swego członka lub swoich członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie odwołania lub zawieszenia całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać;

- k) wyrażanie zgody na zbycie, wydzierżawienie, zamianę lub inne rozporządzenie mieniem Spółki, w tym udziałów Spółki w jakimkolwiek Projekcie, czy to w ramach jednej transakcji czy też w ramach kilku powiązanych transakcji, którego wartość rynkowa przewyższa równowartość 100.000 (sto tysięcy) USD wedle Kursu Wymiany;
- l) wyrażanie zgody na zaciągnięcie kredytu, zaciągnięcie lub udzielenie przez Spółkę pożyczek albo zaciągnięcie innego zadłużenia z wyjątkiem (i) zobowiązań z tytułu świadczenia usług i dostaw towarów zaciągniętych w normalnej działalności gospodarczej, (ii) podatków jeszcze nieprzypadających do zapłaty, (iii) zadłużenia krótkoterminowego z innych tytułów, gdzie część nieprzewidziana w zatwierdzonym budżecie Spółki nie przekracza łącznie równowartości w złotych kwoty 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) USD wedle Kursu Wymiany;
- m) wyrażanie zgody na wydatkowanie przez Spółkę kwot przekraczających równowartość w złotych 250.000,00 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) dolarów amerykańskich według Kursu Wymiany, czy to w ramach jednej transakcji lub serii powiązanych ze sobą transakcji, z wyjątkiem wydatków zatwierdzonych i wyszczególnionych w zatwierdzonym rocznym budżecie Spółki lub ponoszonych w toku zwykłej działalności Spółki z zastrzeżeniem, iż wydatki inwestycyjne nie są rozumiane jako ponoszone w toku zwykłej działalności Spółki;
- o) wyrażanie zgody na udział Spółki w czynnościach prawnych, których drugą stroną jest jakikolwiek podmiot z niżej wymienionych;
- i) podmiot, w którym Spółka posiada bezpośrednio lub pośrednio akcje lub udziały, chyba że Spółka posiada pośrednio lub bezpośrednio 100% (sto procent) kapitału zakładowego takiego podmiotu;
 - ii) członek Zarządu Spółki;
 - iii) członek Rady Nadzorczej;
- o) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy spółki cywilnej, jawnej lub komandytowej, umowy o udziale w zyskach lub przychodach bądź jakiegokolwiek innej podobnej umowy, na podstawie której przychody Spółki lub jej zyski są lub mogą być dzielone z innymi osobami lub jednostkami;
- p) wyrażenie zgody na zakładanie przez Spółkę oddziałów i spółek zależnych i wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie udziałów lub akcji w innych spółkach oraz zawieranie umów spółek osobowych z podmiotami innymi niż spółki, w których Spółka posiada pośrednio lub bezpośrednio 100% (sto procent) kapitału zakładowego;
- r) wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę poręczeń, gwarancji i wszelkich obciążeń majątku Spółki, w każdym przypadku, gdy łączna kwota poręczeń, gwarancji i innych obciążeń majątku Spółki przekroczyłaby lub przekracza równowartość w złotych 100.000,00 (sto tysięcy) dolarów USA według Kursu Wymiany, chyba, że takie obciążenie było przewidziane w zatwierdzonym budżecie Spółki;
- s) wybór lub zmiana biegłego rewidenta Spółki;
- t) wyrażanie zgody na ustanowienie prokury i wysokość wynagrodzeń dla prokurentów;
- u) wyrażanie zgody na zawarcie, istotną zmianę lub rozwiązanie umowy, której wartość przekracza równowartość w złotych 500.000 (pięćset tysięcy) dolarów USA według Kursu Wymiany, dotyczącej dostawy usług energetycznych, zakupu energii, zarządzania obiektem, dzierżawy, dostaw i robót pod klucz, konserwacji i eksploatacji urządzeń, zaciągnięcia pożyczek i kredytów, dostawy paliwa i innych umów dotyczących Projektów, w które Spółka jest zaangażowana, włączywszy wszelkie zmiany zamówień w ramach umów o dostawy i roboty pod klucz, chyba że dokonanie danej czynności było przewidziane w zatwierdzonym budżecie Spółki;

- w) wyrażanie zgody na warunki finansowania Projektów oraz znaczące zmiany takich warunków finansowania;
- x) wyrażenie zgody na dokonanie istotnej zmiany w zasadach księgowości stosowanych przez Spółkę;
- y) wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, prawa użytkowniuciu wieczystego lub udziału w nieruchomości, chyba że dokonanie danej czynności było przewidziane w zatwierdzonym budżecie Spółki lub budżecie Projektu.

Zarząd

Skład

Lp.	Imię i nazwisko	Funkcja
1.	Jacek Głowacki	Prezes Zarządu do 23.01.2019 roku
2.	Michał Michalski	Członek Zarządu, Prezes Zarządu od 23.01.2019 roku
3.	Robert Nowak	Członek Zarządu
4.	Iwona Sierżęga	Członek Zarządu od 23.01.2019 roku

W dniu 9 kwietnia 2018 roku Rada Nadzorcza powołała dotychczasowego Wiceprezesa Spółki, p. Jacka Głowackiego, na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 9 kwietnia 2018 roku p. Bartłomiej Dujczyński złożył rezygnację z funkcji członka Zarządu Spółki.

W dniu 8 sierpnia 2018 roku p. Robert Nowak i p. Jacek Suchenek zostali powołani na stanowisko Członków Zarządu.

W dniu 30 listopada 2018 roku p. Jacek Suchenek złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka nie była stroną w żadnych sprawach sądowych.

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

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

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) (mIn zł)	2018	2018
przychody netto z projektów konsultacyjnych i doradczych	16,5	96,0 %

przychody netto z najmu	0,7	3,8 %
pozostałe	0,0	0,2 %
Przychody netto ze sprzedaży, razem	17,2	100 %

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

Spółka osiąga przychody ze sprzedaży towarów i usług zarówno na rynkach krajowych, jak i zagranicznych, przy czym zdecydowaną większość (90% w 2018 r.) stanowią przychody osiągnięte w Polsce.

PODZIAŁ GEOGRAFICZNY PRZYCHODÓW

	Za okres 12 miesięcy zakończony		Zmiana
	31.12.2018	31.12.2017	r/r
- Rynek krajowy	15 760	17 486	(1 726)
- Rynki zagraniczne	1 455	1 698	(243)
Przychody, razem	17 215	19 184	(1 969)

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

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

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

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

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

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zaprezentowane w nocie 41 do sprawozdania finansowego.

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

Informacje na temat zaciągniętych kredytów, pożyczek są przedstawione w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym w notach 26 i 27.

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

Informacje na temat udzielonych pożyczek są przedstawione w notce 17 oraz w notce 39.1 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej zostały przedstawione w notce 29.1 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2018 roku Emitent nie otrzymał żadnych gwarancji.

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

W okresie objętym raportem nie nastąpiła emisja papierów wartościowych.

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

W 2018 roku Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych w ujęciu jednostkowym.

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

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

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

Grupa na bieżąco monitoruje sytuację w tym zakresie i pozostaje w bieżącym kontakcie z instytucjami finansującymi. Potencjalny spadek cen energii elektrycznej i zielonych certyfikatów w dłuższym terminie może skutkować okresowymi problemami w realizacji niektórych umów kredytowych, co może wiązać się z koniecznością uruchomienia gwarancji udzielonych przez Polenergia S.A. na rzecz poszczególnych projektów. Gwarancje te zostały szerzej opisane w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym w notce 29.1.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa planuje w 2019 roku ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w szacunkowej łącznej kwocie około 77 milionów złotych. Kwoty te przeznaczone będą głównie na realizację programu inwestycyjnego w segmencie dystrybucji i PV oraz rozwój projektów między innymi w obszarze morskiej i lądowej energetyki wiatrowej. W przypadku decyzji o budowie lądowych farm wiatrowych, kwota nakładów może ulec zwiększeniu.

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

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

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

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

Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju grupy kapitałowej

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

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

Opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej grupy kapitałowej

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

Na dzień dzisiejszy Grupa koncentruje swoje wysiłki na:

- dalszej optymalizacji kosztów prowadzonej działalności i zwiększaniu efektywności posiadanych aktywów m.in. poprzez kontynuację restrukturyzacji segmentu biomasy,
- rozwoju nowych projektów, w szczególności na rozwoju morskiej energetyki wiatrowej oraz utrzymaniu i dalszym rozwoju posiadanego portfela farm wiatrowych na lądzie i, dla których nie jest wykluczony udział w kolejnych aukcjach,
- rozwoju nowych projektów fotowoltaicznych, w tym budowie projektów, które wygrały aukcje w 2018 roku i przygotowanie kolejnych projektów do udziału w aukcjach w 2019 roku,
- realizacji projektu inwestycyjnego w obszarze dystrybucji (skutkującego docelowym wzrostem Wartości Regulacyjnej Aktywów oraz wzrostem liczby odbiorców przyłączonych na stałe do sieci spółki),
- rozwoju inicjatyw w obszarze fotowoltaiki dla istniejących klientów oraz stacji ładowania samochodów.

- intensyfikacji działań w obszarze sprzedaży energii do klientów nie podłączonych do własnej sieci.

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

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

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

W roku obrotowym 2018 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.

24. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie

Pan Jacek Głowacki jest stroną umowy o pracę ze Spółką. Wspomniana umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia tej umowy to 6 miesięcy. Ponadto Pan Jacek Głowacki jest stroną umowy o zakazie konkurencji przewidującej po stronie Spółki obowiązek zapłaty na jego rzecz przez 12 miesięcy kwoty równej 100% wynagrodzenia z tytułu powstrzymania się przez niego od działalności konkurencyjnej.

Pan Robert Nowak jest stroną umowy o pracę ze Spółką. Wspomniana umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia tej umowy to 3 miesiące. Ponadto Pan Robert Nowak jest stroną umowy o zakazie konkurencji przewidującej po stronie Spółki obowiązek zapłaty na jego rzecz przez 12 miesięcy kwoty równej 30% wynagrodzenia z tytułu powstrzymania się przez niego od działalności konkurencyjnej.

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

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

Grupa nie posiada ww. zobowiązań.

26. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w

sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały przedstawione w nocie 43 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

29. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W chwili obecnej w Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

30. Informacje dodatkowe

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

Umowa z dnia 27 czerwca 2018 roku pomiędzy Polenergia S.A. a PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. sp. z siedzibą w Warszawie, Al. Lecha Kaczyńskiego 14 na przeprowadzenie:

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

Ponadto poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy zawarły z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Lecha Kaczyńskiego 14 umowy na badanie sprawozdań finansowych za rok kończący się 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku.

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

Spółki z grupy kapitałowej korzystały w 2018 roku z usług wybranej firmy audytorskiej jedynie w zakresie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

c) Na temat organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej

Rada Nadzorcza po rekomendacji Komitetu Audytu.

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

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z wymienionych wyżej umów została przedstawiona w nocie 45 Jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Opis pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym został przedstawiony w nocie 29 do Jednostkowego sprawozdania finansowego.