

*Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.*

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POLENERGIA  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2020 ROKU**

---

Michał Michalski – Prezes Zarządu

---

Iwona Sierżęga – Członek Zarządu

---

Piotr Maciołek – Członek Zarządu

---

Tomasz Kietliński – Członek Zarządu

---

Jarosław Bogacz – Członek Zarządu

Warszawa, 12 sierpnia 2020 roku

## Spis treści

1. Łączny rachunek zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku .....	3
2. Szczegółowy komentarz do wyników finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku oraz pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy .....	4
3. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.....	11
4. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności .....	11
5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym 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 .....	11
7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym .....	13
8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	13
9. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu .....	24
10. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego: .....	24
11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jednostki jego jednostki zależnej od niego .....	24
12. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych niż rynkowe warunkach, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązany, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta .....	25
13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej.....	25
14. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....	25
15. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.....	25

## 1. Łączny rachunek zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

W pierwszym półroczu 2020 roku Grupa Polenergia („Grupa”) osiągnęła wyniki na poziomie skorygowanych (znormalizowanych) EBITDA oraz zysku netto wynoszące odpowiednio 147,7 mln zł oraz 69,0 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o odpowiednio 19,9 mln zł i 17,7 mln zł.

Wyniki Grupy Polenergia (mln PLN)	6M 2020	6M 2019	Zmiana r/r	Zmiana r/r [%]	2 kwartał 2020	2 kwartał 2019	Zmiana r/r	Zmiana r/r [%]
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>822,0</b>	<b>1 304,2</b>	<b>(482,2)</b>	<b>-37%</b>	<b>363,0</b>	<b>589,6</b>	<b>(226,5)</b>	<b>-38%</b>
segment obrotu i sprzedaży	484,0	991,2	(507,1)		196,2	456,1	(260,0)	
pozostałe	338,0	313,1	24,9		166,8	133,4	33,4	
<b>Koszt własny sprzedaży, w tym:</b>	<b>(704,9)</b>	<b>(1 209,9)</b>	<b>504,9</b>	<b>42%</b>	<b>(323,1)</b>	<b>(558,4)</b>	<b>235,3</b>	<b>42%</b>
segment obrotu	(467,0)	(980,8)	513,8		(187,6)	(450,8)	263,2	
pozostałe	(238,0)	(229,1)	(8,9)		(135,5)	(107,6)	(27,9)	
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>117,1</b>	<b>94,4</b>	<b>22,7</b>	<b>24%</b>	<b>39,9</b>	<b>31,1</b>	<b>8,8</b>	<b>28%</b>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(21,8)	(19,1)	(2,7)	-14%	(11,7)	(9,7)	(2,0)	-21%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	2,3	0,9	1,5	170%	0,7	0,4	0,4	95%
<b>A Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>97,6</b>	<b>76,1</b>	<b>21,5</b>	<b>28%</b>	<b>28,9</b>	<b>21,8</b>	<b>7,1</b>	<b>32%</b>
Amortyzacja	49,9	51,0	(1,1)		24,6	25,5	(0,8)	
Odpisy aktualizujące	0,2	0,8	(0,5)		0,1	0,3	(0,2)	
<b>EBITDA</b>	<b>147,7</b>	<b>127,9</b>	<b>19,9</b>	<b>16%</b>	<b>53,6</b>	<b>47,6</b>	<b>6,0</b>	<b>13%</b>
Korekty normalizujące:								
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skorygowana EBITDA*</b>	<b>147,7</b>	<b>127,9</b>	<b>19,9</b>	<b>16%</b>	<b>53,6</b>	<b>47,6</b>	<b>6,0</b>	<b>13%</b>
<b>B Przychody finansowe</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>0,3</b>		<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>(1,2)</b>	
<b>C Koszty finansowe</b>	<b>(23,5)</b>	<b>(24,8)</b>	<b>1,3</b>		<b>(11,7)</b>	<b>(12,6)</b>	<b>0,8</b>	
<b>A+B+C Zysk (strata) brutto</b>	<b>77,6</b>	<b>54,6</b>	<b>23,1</b>	<b>42%</b>	<b>17,4</b>	<b>10,7</b>	<b>6,7</b>	<b>62%</b>
Podatek dochodowy	(13,1)	(8,9)	(4,2)	-47%	(2,8)	(2,1)	(0,8)	-38%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>64,5</b>	<b>45,7</b>	<b>18,8</b>	<b>41%</b>	<b>14,6</b>	<b>8,7</b>	<b>5,9</b>	<b>68%</b>
Korekty normalizujące:								
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	3,5	4,1	(0,6)		1,5	2,1	(0,6)	
Różnice kursowe	0,1	0,2	(0,1)		1,4	0,0	1,4	
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu	0,7	0,7	0,1		0,4	0,3	0,1	
Odpisy aktualizujące**	0,2	0,8	(0,5)		0,1	0,3	(0,2)	
<b>Skorygowany Zysk (Strata) Netto*</b>	<b>69,0</b>	<b>51,4</b>	<b>17,7</b>	<b>34%</b>	<b>18,0</b>	<b>11,4</b>	<b>6,6</b>	<b>58%</b>
<b>Skorygowana EBITDA*</b>	<b>147,7</b>	<b>127,9</b>	<b>19,9</b>	<b>16%</b>	<b>53,6</b>	<b>47,6</b>	<b>6,0</b>	<b>13%</b>
Marża skorygowana EBITDA*	18,0%	9,8%	8,2%		14,8%	8,1%	6,7%	
<b>Skorygowana EBITDA (bez segmentu obrotu)</b>	<b>137,1</b>	<b>121,9</b>	<b>15,2</b>	<b>12%</b>	<b>48,8</b>	<b>44,7</b>	<b>4,1</b>	<b>9%</b>
Marża skorygowana EBITDA (bez segmentu obrotu)	40,6%	38,9%	1,6%		29,2%	33,5%	-4,3%	

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

\*\*\*) Odpisy w segmentach Lądowych Farm Wiatrowych i Niealokowane

Przychody ze sprzedaży Grupy Polenergia w pierwszym półroczu 2020 roku były niższe o 482,2 mln zł, co jest spowodowane głównie niższymi przychodami w segmencie obrotu i sprzedaży (o 507,1 mln zł), skompensowanymi częściowo przez wyższe przychody w segmencie lądowych farm wiatrowych (o 36,3 mln zł).

Skorygowany wynik EBITDA w omawianym okresie wyniósł 147,7 mln zł i był wyższy o 19,9 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przyczynił się do tego głównie wyższy wynik segmentu lądowych farm wiatrowych (o 34,0 mln zł) spowodowany wyższymi wolumenami produkcji oraz cenami sprzedaży zielonych certyfikatów i energii elektrycznej, a także segmentu obrotu i sprzedaży (o 4,7 mln zł) w związku ze wzrostem wyniku na handlu energią elektryczną z farm wiatrowych oraz wdrażaniem nowej strategii. Te czynniki zostały częściowo skompensowane przez niższy wynik segmentu gazu i czystych paliw (o 22,8 mln zł) w efekcie braku przychodów z rekompensaty kosztów gazu (ze względu na zakończenie w 2019 roku długoterminowej umowy na zakup gazu) oraz niższe przychody z rekompensaty kosztów osieroconych (koniec systemu rekompensat w maju 2020 roku).

W drugim kwartale 2020 roku Grupa Polenergia odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 226,5 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, na co wpływ miały niższe przychody ze sprzedaży segmentu obrotu i sprzedaży (o 260,0 mln zł) częściowo skompensowane przez wzrost przychodów segmentu lądowych farm wiatrowych (o 26,9 mln zł).

Skorygowany wynik EBITDA w tym okresie wyniósł 53,6 mln zł i był wyższy o 6,0 mln zł w stosunku do

analogicznego okresu roku poprzedniego. Przyczynił się do tego głównie wyższy wynik segmentu lądowych farm wiatrowych oraz segmentu obrotu i sprzedaży, częściowo skompensowany przez spadek wyniku segmentu gazu i czystych paliw.

## **2. Szczegółowy komentarz do wyników finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku oraz pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy**

W związku z zatwierdzeniem przez Radę Nadzorczą Strategii Grupy Polenergia na lata 2020-2024, Grupa zdefiniowała nowy podział obszarów działania na segmenty operacyjne, a dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku zostały przekształcone tak, aby zapewnić porównywalność danych.

Segment lądowych farm wiatrowych zanotował wzrost wyniku EBITDA o 34,0 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, a w samym drugim kwartale wzrost wyniku EBITDA o 11,3 mln zł. Na lepsze wyniki segmentu w 2020 roku złożyły się wyższe przychody ze sprzedaży spowodowane wzrostami wolumenu produkcji (lepsze warunki wietrzne) oraz cen sprzedaży zielonych certyfikatów i energii elektrycznej, częściowo skompensowane przez wyższe łączne koszty bilansowania i profilu. Dodatkowo w roku 2020 nastąpiły zmiany w sposobie prezentowania kosztów i przychodów segmentu lądowych farm wiatrowych. W efekcie zmiany formuły wyznaczania ceny energii elektrycznej w farmach Gawłowice, Skurpie, Rajgród i Mycielin, koszty profilu są ujmowane poprzez zmniejszenie ceny sprzedaży energii elektrycznej. Dotychczas koszty profilu były prezentowane w kosztach operacyjnych. Ponadto od 2020 roku Grupa prezentuje przychody z tytułu przyznanych, ale jeszcze niesprzedanych, świadectw pochodzenia poprzez pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży.

Od początku 2020 roku Grupa wydziela w wynikach finansowych segment fotowoltaiki, w związku z rozpoczęciem fazy operacyjnej przez 8 projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy 8 MW (Sulechów I), które uzyskały wsparcie w ramach aukcyjnego systemu wsparcia OZE. W pierwszym półroczu 2020 roku segment wypracował wynik EBITDA w wysokości 1,3 mln zł, w tym w drugim kwartale wynik 1,1 mln zł będący konsekwencją wyższej produkcji energii elektrycznej (wyższy poziom nasłonecznienia) w stosunku do pierwszego kwartału.

Wynik EBITDA segmentu gazu i czystych paliw zanotował spadek o 22,8 mln zł w porównaniu z pierwszym półroczem ubiegłego roku, a w samym drugim kwartale – spadek o 9,5 mln zł głównie w efekcie braku przychodów z rekompensaty kosztów gazu (zakończenie w 2019 roku długoterminowej umowy na zakup gazu) oraz niższych przychodów z rekompensaty kosztów osieroconych (koniec systemu rekompensat w maju 2020 roku).

Segment obrotu i sprzedaży zanotował w pierwszym półroczu wzrost wyniku EBITDA o 4,7 mln zł, a w samym drugim kwartale – wzrost o 2,0 mln zł. Wyższy wynik w pierwszym półroczu jest głównie konsekwencją wyższego wyniku na sprzedaży energii elektrycznej (wyższa cena kontraktów zabezpieczających i produkcja na poziomie prognozowanym w Q2 2020) wytworzonej przez segment lądowych farm wiatrowych, wyższego wyniku na pozostałych kontraktach z uwagi na transakcje optymalizujące zabezpieczenie produkcji z aktywów własnych oraz efektów wdrażania nowej strategii w obszarze obrotu i sprzedaży. Wpływ tych czynników został częściowo skompensowany niższym wynikiem na portfelu handlowym i wyższymi kosztami operacyjnymi (związanymi m.in. z nową strategią) oraz kosztami prowizji.

EBITDA segmentu dystrybucji w pierwszym półroczu była wyższa o 0,7 mln zł w stosunku do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku, a w samym drugim kwartale była niższa o 0,2 mln zł. Wpływ na wzrost wyniku w pierwszym półroczu miało przede wszystkim osiągnięcie wyższej marży na sprzedaży (efekt zamrożenia cen w roku 2019) i dystrybucji energii elektrycznej (efekt realizacji III planu inwestycyjnego). Spadek wyniku w drugim kwartale jest głównie konsekwencją jednorazowego zwrotu podatku od nieruchomości otrzymanego w poprzednim roku. Jednocześnie, w

segmencie dystrybucji odnotowano niższy o 13% wolumen dostarczonej energii względem roku ubiegłego wskutek spadku zapotrzebowania na energię w zakładach produkcyjnych oraz galeriach handlowych.

Wynik pozycji Niealokowane w 2020 roku był wyższy o 2,0 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku głównie w związku z wyższym wynikiem EBITDA na działalności biomasowej (o 1,2 mln zł) oraz niższymi kosztami związanymi między innymi z konwersją pożyczki wewnątrzgrupowej na kapitał (0,7 mln zł) rozpoznaną w 2019 roku.

W rezultacie opisanych powyżej zdarzeń skorygowana marża EBITDA z wyłączeniem segmentu obrotu i sprzedaży wyniosła 40,6% i była o 1,6 p.p. wyższa od rozpoznanej w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast w drugim kwartale wartość tego wskaźnika wyniosła 29,2% i była o 4,3 p.p. niższa od rozpoznanej w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wynik z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2020 roku był wyższy od wyniku ubiegłorocznego o 1,6 mln zł, na co miały wpływ wyższe przychody finansowe (o 0,3 mln zł) oraz niższe koszty finansowe (o 1,3 mln zł). Różnica na poziomie przychodów finansowych związana jest głównie z wyceną instrumentów finansowych w segmencie gazu i czystych paliw (0,7 mln zł) i wpływem różnic kursowych (0,3 mln zł) pomniejszone o rozpoznanie jednorazowego wyniku w 2019 roku związanego z likwidacją spółki zależnej (0,7 mln zł) oraz niższe przychody z tytułu odsetek (0,1 mln zł). Spadek kosztów finansowych wynika głównie z niższych kosztów z tytułu odsetek (1,7 mln zł) w związku ze spadkiem zadłużenia Grupy i obniżeniem kosztu obsługi zadłużenia w efekcie spadku stóp procentowych, częściowo skompensowanych wyższymi kosztami z tytułu różnic kursowych (0,4 mln zł).

Zmiana poziomu podatku dochodowego w porównaniu do poprzedniego roku jest konsekwencją wyższego wyniku brutto Grupy w pierwszym półroczu 2020 roku.

Ponadto, na poziomie zysku netto miały wpływ odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych w segmencie lądowych farm wiatrowych i pozycji Niealokowane w kwocie 0,2 mln zł.

### **Wpływ pandemii COVID-19**

W związku z panującą epidemią COVID-19 na bieżąco monitorowane i identyfikowane są czynniki ryzyka, które mogą mieć wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Polenergia. Zarząd podejmuje kroki, aby złagodzić negatywne skutki oddziaływania koronawirusa, jednakże ich ostateczny wpływ i skala są trudne do oszacowania.

W ocenie Zarządu, Grupa Polenergia wykazuje dotychczas silną odporność na niesprzyjające otoczenie makroekonomiczne wywołwane przez epidemię COVID-19. Wysokie wyniki finansowe wypracowane w 2020 roku, w tym również w drugim kwartale, wskazują, iż częściowe zamrożenie polskiej gospodarki nie wpłynęło w sposób istotny na funkcjonowanie spółek Grupy.

Wpływ epidemii COVID-19 na wyniki osiągnięte w segmencie dystrybucji zauważalny jest poprzez spadek krajowego zapotrzebowania na energię elektryczną, mający swoje źródło między innymi w spadku zużycia energii w zakładach produkcyjnych i galeriach handlowych. Ponadto spółka Polenergia Dystrybucja w pierwszym kwartale 2020 roku zwiększyła odpis na nieściągalne należności w wysokości 233 tys. zł, a w drugim kwartale zidentyfikowała wzrost opóźnień w płatnościach.

W segmencie obrotu i sprzedaży w związku z epidemią COVID-19 utrzymuje się wysokie ryzyko prowadzenia działalności handlowej. Przyczynia się do tego między innymi wzrost zmienności cen, spadek płynności na rynkach oraz wzrost ryzyka niewypłacalności kontrahentów. Wymienione czynniki ryzyka mogą także oddziaływać na płynność poprzez wzrost poziomu wymaganych depozytów zabezpieczających oraz poziom należności nieściągalnych. Z uwagi na wzrost prawdopodobieństwa materializacji wymienionych czynników ryzyka zintensyfikowano bieżące monitorowanie i analizy w przedmiotowym obszarze oraz zastosowaniu bardziej restrykcyjnej weryfikacji kontrahentów przy zawieraniu nowych transakcji.

Segment energetyki wiatrowej pozostaje w 2020 i 2021 roku w dużej mierze odporny na bieżącą zmienność cen energii elektrycznej z uwagi na fakt, iż dla większej części portfela cena sprzedaży energii w tym oraz w przyszłym roku została zabezpieczona na rynku terminowym. W sytuacji długotrwałego spadku cen energii elektrycznej i w konsekwencji obniżek notowań kontraktów terminowych może zostać ograniczony potencjał wyniku finansowego segmentu w kolejnych latach.

### **Realizacja Strategii Grupy Polenergia na lata 2020-2024**

Realizacja nowej strategii Grupy przebiega bez istotnych zakłóceń.

Spółka prowadzi prace w celu wybudowania trzech projektów farm wiatrowych o łącznej mocy 186 MW, które uzyskały wsparcie w ramach aukcyjnego systemu wsparcia OZE. W lipcu bieżącego roku została zawarta umowa kredytów na finansowanie budowy największego projektu w historii Grupy, farmy wiatrowej Dębisk o mocy 121 MW oraz rozpoczęte zostały prace budowlane. Kontynuowana jest budowa projektu Szymankowo o mocy 38 MW. W dniu 29 lipca 2020 roku podpisano także umowę zmieniającą i ujednolicającą umowę kredytów z 2019 r., na podstawie której zwiększono limit kredytu inwestycyjnego do 171 milionów oraz limit kredytu VAT do kwoty 27 milionów złotych. Trwają przygotowania do rozpoczęcia budowy trzeciego projektu Kostomłoty o mocy 27 MW.

Grupa nie wyklucza udziału spółek zależnych Polenergia Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 16 Sp. z o.o. rozwijających projekt farmy wiatrowej Piekło o łącznej mocy 13,2 MW w kolejnej aukcji OZE. W ramach portfela projektów wiatrowych w rozwoju Grupa posiada także dwa projekty o planowanej mocy 82 MW, które zostały objęte odpisem z tytułu utraty wartości aktywów, a ich realizacja jest uzależniona od uzyskania odpowiednich pozwoleń.

Spółka Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o. realizująca projekty fotowoltaiczne Sulechów I uzyskała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej od 24 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2030 r. Projekty Sulechów I zostały w pełni oddane do użytkowania i weszły w fazę operacyjną w pierwszym kwartale 2020 roku. Ponadto, w dniu 19 maja 2020 roku spółka Polenergia Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o. zawarła transakcję zabezpieczającą ryzyko stopy procentowej odpowiadające 95% wartości zaciągniętego kredytu.

Grupa planuje osiągnąć gotowość kolejnych projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 27 MW do udziału w najbliższej aukcji, a kolejne projekty fotowoltaiczne o mocy ok. 238 MW znajdują się we wczesnej fazie rozwoju.

Kontynuowane są prace rozwojowe w segmencie morskich farm wiatrowych. Grupa posiada 50% udziałów w spółkach Polenergia Bałtyk I S.A., MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o. przygotowujących do budowy trzy morskie farmy wiatrowe zlokalizowane na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 3000 MW. Termin budowy farm uzależniony jest od wejścia w życie stosownego systemu regulacyjnego.

Prowadzone są także prace rozwojowe w segmencie gazu i czystych paliw. W dniu 29 czerwca 2020 roku Grupa podpisała z Siemens Gas and Power GmbH & Co. KG oraz Siemens Energy sp. z o.o. list intencyjny o potencjalnej współpracy w zakresie rozwoju gazowych projektów kogeneracyjnych oraz technologii wodorowych.

Grupa realizuje nową strategię w segmencie obrotu i sprzedaży poprzez rozwój nowych bądź istniejących obszarów biznesowych. W ramach ekspansji geograficznej, trwa proces pozyskiwania stosownych pozwoleń na rynkach zagranicznych. W dniu 15 maja 2020 roku spółki zależne Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. oraz Polenergia Obrót S.A. zawarły umowę o świadczenie usług zarządzania portfelem oraz sprzedaży energii elektrycznej, paliw gazowych i uprawnień do emisji.

W segmencie dystrybucji, w dniu 27 lutego 2020 roku Prezes URE zatwierdził dla spółki Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. nową taryfę na sprzedaż energii elektrycznej do gospodarstw domowych. Trwa też realizacja zatwierdzonego planu inwestycyjnego na lata 2019-2022 o łącznej wartości 51 mln zł.



**Pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy**

W dniu 10 lipca 2020 roku spółka zależna Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. zawarła z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, mBank S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz Santander Bank Polska S.A. umowę kredytów w formie kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie do 480 mln zł na finansowanie budowy farmy wiatrowej Dębask oraz kredytu VAT w okresie budowy do 73 mln zł. Umowa kredytów przewiduje spłatę kredytu inwestycyjnego nie później niż do 10 czerwca 2037 roku, dla kredytu VAT nie później niż do 31 marca 2023 roku.

W dniach 29 maja 2020 roku oraz 4 czerwca 2020 roku Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. kolejno zawarła z konsorcjum, w skład którego wchodzi ELETTRUM sp. z o.o. i „P.U. Jarex” sp. z o.o., oraz z konsorcjum, w skład którego wchodzi Przedsiębiorstwo Budownictwa Drogowo-Inżynieryjnego S.A. oraz ERBUD S.A., umowy dotyczące budowy farmy wiatrowej Dębask. W dniu 19 czerwca 2020 roku Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. podpisała z Vestas – Poland sp. z o.o. umowę na dostawę, instalację i uruchomienie turbin wiatrowych oraz umowę na serwis i dostępność turbin wiatrowych w zakresie świadczenia usług serwisowych dla turbin wiatrowych przez okres 30 lat od dnia uruchomienia.

W dniu 14 kwietnia 2020 roku spółki zależne Polenergia Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o. (realizująca projekt farmy wiatrowej „Dębask”), Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty Sp. z o.o. (projekt „Kostomłoty”) oraz Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Sp. z o.o. (projekt „Szymankowo”) zawarły z Mansa Investments Sp. z o.o. umowy pożyczek do maksymalnej wysokości 233 mln zł. W związku z powyższym, Emitent zawarł ze spółką dominującą Mansa Investments Sp. z o.o. trzy umowy poręczenia, które będą zabezpieczały spłatę pożyczek wynikających z zawartych umów pożyczek, przy czym każda umowa poręczenia zabezpiecza 150% kwoty udzielonej pożyczki.

W dniu 26 lutego 2020 roku spółki zależne Polenergia Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o. oraz Dipol Sp. z o.o. zawarły z mBank S.A. umowę kredytów w łącznej kwocie do 31,8 mln zł przeznaczonych na refinansowanie istniejącego zadłużenia Dipol Sp. z o.o., zasilenie rachunków rezerwy obsługi długu w Polenergia Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o. oraz Dipol Sp. z o.o. oraz refinansowanie udziałów własnych Polenergia S.A. wniesionych do Polenergia Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o. oraz Dipol Sp. z o.o. Umowa kredytów przewiduje spłatę kredytów terminowych nie później niż w terminie 7 lat od dnia ich zawarcia. W związku z zawartą umową kredytów, dniu 18 marca 2020 roku spółki Polenergia Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o. oraz Dipol Sp. z o.o. zawarły transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej odpowiadające 95% wartości zaciągniętego kredytu.

W dniu 30 kwietnia 2020 roku spółka Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o. podjęła decyzję o zwiększeniu poziomu zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych do wysokości odpowiadającej 90% wartości zaciągniętego kredytu.

W dniu 30 czerwca 2020 roku Polenergia Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o., realizująca projekt farmy wiatrowej Skurpie, zawarła transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany stóp procentowych do wysokości odpowiadającej 80% wartości zaciągniętego kredytu.

W dniu 3 sierpnia 2020 roku spółka zależna Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. („ENS”) otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”), dotyczącą kosztów zużycia odebranego gazu ziemnego i kosztów nieodebranego gazu ziemnego za 2019 rok należnych ENS, na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (t.j. Dz.U. z 2019 r. poz. 1874) oraz decyzję Prezesa URE, dotyczącą ustalenia korekty rocznej kosztów osieroconych dla roku 2019. Suma wyżej wskazanych korekt rocznych ustalonych dla ENS za 2019 rok wynosi ok. 2,5 mln zł.

Kontynuowana jest restrukturyzacja projektu biomasowego. Trwają rozmowy z potencjalnymi inwestorami dla Biomasy Wschód we współpracy z bankiem finansującym działalność zakładu.

Trwa spór sądowy pomiędzy spółkami Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. a spółką Tauron Polska Energia S.A. oraz spółką zależną Tauron – Polska Energia-Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. Szczegółowe informacje dotyczące statusu prowadzonych sporów sądowych zostały przedstawione w punkcie B.8 niniejszego raportu.

Na kolejnych stronach przedstawiono podział łącznego wyniku Grupy osiągniętego w okresie pierwszego półrocza oraz drugiego kwartału 2020 roku w podziale na segmenty działalności.



6M 2020 (mPLN)	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży*	152,2	1,8	125,8	484,0	46,4	11,9	-	822,0
Koszty operacyjne, w tym	(57,0)	(0,8)	(124,2)	(467,0)	(39,1)	(12,6)	(4,3)	(704,9)
koszty operacyjne (bez korekty z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia)	(19,9)	-	-	-	-	-	-	-
amortyzacja	(31,7)	(0,4)	(9,5)	(0,1)	(2,7)	(1,2)	(4,3)	(49,9)
korekta z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia	(5,3)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>95,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>17,1</b>	<b>7,3</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>117,1</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	62,6%	56,2%	1,2%	3,5%	15,7%	"n/a"	"n/a"	14,2%
Koszty ogólnego zarządu	(1,3)	(0,1)	(3,3)	(6,9)	(2,6)	(7,3)	-	(21,6)
Pozostała działalność operacyjna	1,6	0,0	(0,7)	0,4	0,5	0,3	-	2,1
w tym odpisy aktualizujące	(0,1)	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,2)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>95,5</b>	<b>0,9</b>	<b>(2,5)</b>	<b>10,5</b>	<b>5,2</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>97,6</b>
<b>EBITDA</b>	<b>127,3</b>	<b>1,3</b>	<b>7,0</b>	<b>10,6</b>	<b>7,9</b>	<b>(6,4)</b>	<b>-</b>	<b>147,7</b>
Marża EBITDA	83,7%	73,4%	5,5%	2,2%	17,0%	"n/a"	"n/a"	18,0%
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>127,3</b>	<b>1,3</b>	<b>7,0</b>	<b>10,6</b>	<b>7,9</b>	<b>(6,4)</b>	<b>-</b>	<b>147,7</b>
Marża skorygowana EBITDA	83,7%	73,4%	5,5%	2,2%	17,0%	"n/a"	"n/a"	18,0%
Wynik na działalności finansowej	(20,6)	(0,3)	0,8	(1,1)	(1,2)	2,4	-	(20,0)
<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>75,0</b>	<b>0,6</b>	<b>(1,6)</b>	<b>9,5</b>	<b>3,9</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>77,6</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(13,1)
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>								<b>64,5</b>
Korekty normalizujące:								
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)								3,5
Różnice kursowe								0,1
Wycena kredytów mēbđdą zamortyzowanego kosztu								0,7
Odpisy aktualizujące								0,2
<b>Skorygowany Zysk Netto</b>								<b>69,0</b>
* Przychody z tytułu przyznanych, ale jeszcze niesprzedanych świadectw pochodzenia ujmowane są zgodnie z MSSF15 poprzez pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży								

  

6M 2019 (mPLN)	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	115,8	-	144,0	991,2	46,2	7,0	-	1 304,2
Koszty operacyjne	(54,1)	(0,0)	(121,1)	(980,8)	(39,3)	(9,5)	(5,1)	(1 209,9)
w tym amortyzacja	(31,4)	-	(10,8)	(0,0)	(2,5)	(1,2)	(5,1)	(51,0)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>61,7</b>	<b>(0,0)</b>	<b>22,9</b>	<b>10,4</b>	<b>6,9</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>94,4</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	53,3%	"n/a"	15,9%	1,0%	15,0%	"n/a"	"n/a"	7,2%
Koszty ogólnego zarządu	(1,6)	-	(3,3)	(4,7)	(2,8)	(6,4)	-	(18,8)
Pozostała działalność operacyjna	1,3	-	(0,6)	0,2	0,6	(0,9)	-	0,5
w tym odpisy aktualizujące	(0,5)	-	-	-	-	(0,2)	-	(0,8)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>61,4</b>	<b>(0,0)</b>	<b>19,0</b>	<b>5,9</b>	<b>4,7</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>76,1</b>
<b>EBITDA</b>	<b>93,3</b>	<b>(0,0)</b>	<b>29,8</b>	<b>5,9</b>	<b>7,2</b>	<b>(8,4)</b>	<b>-</b>	<b>127,9</b>
Marża EBITDA	80,6%	"n/a"	20,7%	0,6%	15,5%	"n/a"	"n/a"	9,8%
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>93,3</b>	<b>(0,0)</b>	<b>29,8</b>	<b>5,9</b>	<b>7,2</b>	<b>(8,4)</b>	<b>-</b>	<b>127,9</b>
Marża skorygowana EBITDA	80,6%	"n/a"	20,7%	0,6%	15,5%	"n/a"	"n/a"	9,8%
Wynik na działalności finansowej	(21,8)	(0,0)	(0,8)	(1,6)	(1,0)	3,7	-	(21,5)
<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>39,6</b>	<b>(0,0)</b>	<b>18,2</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>54,6</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(8,9)
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>								<b>45,7</b>
Korekty normalizujące:								
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia								4,1
Różnice kursowe								0,2
Wycena kredytów mēbđdą zamortyzowanego kosztu								0,7
Odpisy aktualizujące								0,8
<b>Skorygowany Zysk Netto</b>								<b>51,4</b>
<b>Zmiana skorygowanej EBITDA rdr</b>	<b>34,0</b>	<b>1,4</b>	<b>(22,8)</b>	<b>4,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>	<b>-</b>	<b>19,9</b>

2 kwartał 2020 roku (mPLN)	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży*	70,9	1,4	66,9	196,2	22,1	5,6	-	363,0
Koszty operacyjne, w tym	(42,8)	(0,4)	(65,8)	(187,6)	(18,6)	(6,0)	(1,8)	(323,1)
koszty operacyjne (bez korekty z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia)	(10,2)	-	-	-	-	-	-	(10,2)
amortyzacja	(15,9)	(0,2)	(4,7)	(0,0)	(1,4)	(0,6)	(1,8)	(24,6)
korekta z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia	(16,8)	-	-	-	-	-	-	(16,8)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>28,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>8,6</b>	<b>3,4</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>39,9</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	39,6%	67,3%	1,7%	4,4%	15,5%	"n/a"	"n/a"	11,0%
Koszty ogólnego zarządu	(0,6)	(0,1)	(1,6)	(4,1)	(1,5)	(3,8)	-	(11,6)
Pozostała działalność operacyjna	0,8	0,0	(0,5)	0,4	(0,1)	0,1	-	0,6
w tym odpisy aktualizujące	(0,0)	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>28,2</b>	<b>0,9</b>	<b>(1,0)</b>	<b>4,8</b>	<b>1,9</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>28,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>44,1</b>	<b>1,1</b>	<b>3,7</b>	<b>4,8</b>	<b>3,2</b>	<b>(3,4)</b>	-	<b>53,6</b>
Marża EBITDA	62,3%	78,7%	5,6%	2,5%	14,6%	"n/a"	"n/a"	14,8%
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>44,1</b>	<b>1,1</b>	<b>3,7</b>	<b>4,8</b>	<b>3,2</b>	<b>(3,4)</b>	-	<b>53,6</b>
Marża skorygowana EBITDA	62,3%	78,7%	5,6%	2,5%	14,6%	"n/a"	"n/a"	14,8%
Wynik na działalność finansowej	(9,9)	(0,1)	(0,9)	(0,7)	(0,6)	0,9	-	(11,5)
<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>18,3</b>	<b>0,7</b>	<b>(1,9)</b>	<b>4,1</b>	<b>1,2</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>17,4</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(2,8)
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>14,6</b>
Korekty normalizujące:	-	-	-	-	-	-	-	-
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	1,5
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-	1,4
Wycena kredytów mębdą zamortyzowanego kosztu	-	-	-	-	-	-	-	0,4
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	0,1
<b>Skorygowany Zysk Netto</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>18,0</b>
* Przychody z tytułu przyznanych, ale jeszcze niesprzedanych świadectw pochodzenia ujmowane są zgodnie z MSSF15 poprzez pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży								

  

2 kwartał 2019 roku (mPLN)	Lądowe Farmy Wiatrowe	Fotowoltaika	Gaz i Czyste Paliwa	Obrót i Sprzedaż	Dystrybucja	Niealokowane	Rozliczenie Ceny Nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	44,0	-	63,3	456,1	22,4	3,7	-	589,6
Koszty operacyjne	(27,0)	(0,0)	(53,6)	(450,8)	(19,2)	(5,2)	(2,5)	(558,4)
w tym amortyzacja	(15,7)	-	(5,4)	(0,0)	(1,2)	(0,6)	(2,5)	(25,5)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>17,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>9,8</b>	<b>5,3</b>	<b>3,2</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>31,1</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	38,6%	"n/a"	15,4%	1,2%	14,1%	"n/a"	"n/a"	5,3%
Koszty ogólnego zarządu	(0,8)	-	(1,6)	(2,6)	(1,4)	(3,2)	-	(9,6)
Pozostała działalność operacyjna	0,7	-	(0,2)	0,1	0,4	(0,7)	-	0,3
w tym odpisy aktualizujące	(0,2)	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,3)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>16,9</b>	<b>(0,0)</b>	<b>7,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>21,8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>32,9</b>	<b>(0,0)</b>	<b>13,3</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>(4,8)</b>	-	<b>47,6</b>
Marża EBITDA	74,7%	"n/a"	21,0%	0,6%	15,3%	"n/a"	"n/a"	8,1%
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>32,9</b>	<b>(0,0)</b>	<b>13,3</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>(4,8)</b>	-	<b>47,6</b>
Marża skorygowana EBITDA	74,7%	"n/a"	21,0%	0,6%	15,3%	"n/a"	"n/a"	8,1%
Wynik na działalność finansowej	(10,8)	(0,0)	(0,4)	0,4	(0,5)	0,2	-	(11,1)
<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>6,1</b>	<b>(0,0)</b>	<b>7,5</b>	<b>3,3</b>	<b>1,6</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>10,7</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(2,1)
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>8,7</b>
Korekty normalizujące:	-	-	-	-	-	-	-	-
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	2,1
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Wycena kredytów mębdą zamortyzowanego kosztu	-	-	-	-	-	-	-	0,3
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-	0,3
<b>Skorygowany Zysk Netto</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>11,4</b>
<b>Zmiana skorygowanej EBITDA rdr</b>	<b>11,3</b>	<b>1,1</b>	<b>(9,5)</b>	<b>2,0</b>	<b>(0,2)</b>	<b>1,5</b>	-	<b>6,0</b>

**3. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn**

Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta został przedstawiony w nocie 7 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W omawianym okresie nie wystąpiły istotne zmiany w organizacji grupy kapitałowej emitenta poza wydarzeniami opisanymi w punkcie 4 poniżej.

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

W omawianym okresie nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności, poza wydarzeniami, które zostały opisane poniżej:

Dnia 13 lutego 2020 roku połączenie spółek Grupa PEP-Projekty Energetyczne 1 sp. z o.o. oraz Grupa PEP-Projekty Energetyczne 2 sp. z o.o. zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS.

Dnia 17 lutego 2020 r. spółka Polenergia Ukraina LLC została wpisana do Ukraińskiego Państwowego Rejestru Osób Prawnych EDRPOU.

Dnia 2 czerwca 2020 r. spółka Encore sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.

Dnia 19 czerwca 2020 r. spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 1 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.

Dnia 8 lipca 2020 r. spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 3 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.

Dnia 22 lipca 2020 r. spółka Polenergia Farma Fotowoltaiczna 2 sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.

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

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

<b>Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe [mln PLN]</b>	<b>6M 2020</b>	<b>6M 2019</b>	<b>Zmiana</b>
Przychody ze sprzedaży	822,0	1 304,2	(482,2)
EBITDA	147,7	127,9	19,9
Skorygowana EBITDA z eliminacją efektu alokacji ceny nabycia	147,7	127,9	19,9
Zysk (strata) netto	64,5	45,7	18,8
Skorygowany zysk netto z eliminacją efektu alokacji ceny nabycia, niezrealizowanych różnic kursowych, odpisów aktualizujących, wyceny kredytów oraz wyniku netto na sprzedaży aktywów	69,0	51,4	17,7

Na wyniki za pierwsze półrocze 2020 roku w porównaniu do rezultatów za analogiczny okres roku poprzedniego wpływ miały następujące czynniki:

**a) Na poziomie EBITDA (wzrost o 19,9 mln zł):**

- Wyższy wynik segmentu lądowych farm wiatrowych (o 34,0 mln zł), co jest głównie konsekwencją wyższych wolumenów produkcji oraz cen sprzedaży zielonych certyfikatów

i energii elektrycznej, częściowo skompensowany wyższymi łącznymi kosztami bilansowania i profilu;

- Wyższy wynik segmentu fotowoltaiki (o 1,4 mln zł), wyodrębnianego przez Grupę po raz pierwszy od 2020 roku, w związku z rozpoczęciem fazy operacyjnej przez 8 projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy 8 MW (Sulechów I), które uzyskały wsparcie w ramach aukcyjnego systemu wsparcia OZE;
- Niższy wynik segmentu gazu i czystych paliw (o 22,8 mln zł) w efekcie braku przychodów z rekompensaty kosztów gazu (zakończenie długoterminowej umowy na zakup gazu) oraz niższych przychodów z rekompensaty kosztów osieroconych (koniec systemu rekompensat w maju 2020 roku);
- Wyższy wynik segmentu obrotu i sprzedaży (o 4,7 mln zł) będący głównie konsekwencją wzrostu wyniku na sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej przez farmy wiatrowe z Grupy i wyniku na pozostałych kontraktach z uwagi na transakcje optymalizujące zabezpieczenie produkcji z aktywów własnych oraz wdrażania nowej strategii spółki, częściowo skompensowane niższym wynikiem na portfelu handlowym i wyższymi kosztami operacyjnymi oraz kosztami prowizji;
- Wyższy wynik segmentu dystrybucji (o 0,7 mln zł) ze względu na wyższą marżę na sprzedaży (efekt zamrożenia cen w 2019 roku) i dystrybucji (efekt realizacji III planu inwestycyjnego) energii elektrycznej;
- Wyższy wynik pozycji Niealokowane (o 2,0 mln zł) głównie w związku z wyższym wynikiem EBITDA na działalności biomasowej (o 1,2 mln zł) oraz niższymi kosztami w Grupie związanymi między innymi z konwersją pożyczki wewnątrzgrupowej na kapitał (0,7 mln zł) rozpoznaną w 2019 roku.

**b) Na poziomie skorygowanej EBITDA (wzrost o 19,9 mln zł):**

- Wpływ EBITDA opisany powyżej (wynik lepszy o 19,9 mln zł);

**c) Na poziomie Zysku Netto (wzrost o 18,8 mln zł):**

- Wpływ wyniku EBITDA (wynik wyższy o 19,9 mln zł);
- Niższa amortyzacja (o 1,1 mln zł) wynikająca przede wszystkim z zakończenia amortyzacji aktywa z tytułu rekompensat gazowych i kosztów osieroconych rozpoznanego w Rozliczeniu Ceny Nabycia, niższej amortyzacji w segmencie gazu i czystych paliw (niższa wartość remontu podlegającego amortyzacji oraz niższa stawka amortyzacji w związku z dłuższym okresem amortyzowania remontów) częściowo skompensowane przez oddanie do użytkowania środków trwałych w segmencie fotowoltaiki oraz koszty leasingu wynikające ze zmiany prezentacji zgodnie z MSSF16;
- Wpływ odpisów aktualizujących (wzrost wyniku o 0,5 mln zł) wynikający z odpisów w niższej wysokości w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego w segmencie lądowych farm wiatrowych i w pozycji Niealokowane;

Powyższe pozycje łącznie przyczyniły się do wzrostu zysku operacyjnego o 21,5 mln zł.

- Różnica na poziomie przychodów finansowych (wyższe o 0,3 mln zł) w związku z wyceną instrumentów finansowych w segmencie gazu i czystych paliw (0,7 mln zł) i wpływem różnic kursowych (0,3 mln zł) pomniejszone o rozpoznanie jednorazowego wyniku w 2019 roku związanego z likwidacją spółki zależnej (0,7 mln zł) oraz niższe przychody z tytułu odsetek (0,1 mln zł);
- Niższe koszty finansowe (o 1,3 mln zł) wynikające głównie z niższych kosztów z tytułu odsetek (1,7 mln zł) w związku ze zmniejszającym się zadłużeniem Grupy i niższym kosztem obsługi zadłużenia w związku z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, częściowo skompensowane wyższymi kosztami z tytułu różnic kursowych;

- Wyższy poziom podatku dochodowego (o 4,2 mln zł) w związku z wyższym wynikiem finansowym podlegającym opodatkowaniu w 2020 roku.

**d) Na poziomie skorygowanego zysku netto (wzrost o 17,7 mln zł):**

- Wpływ zysku netto (wynik lepszy o 18,8 mln zł);
- Eliminacja efektu rozliczenia ceny nabycia (minus 0,6 mln zł);
- Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych (minus 0,1 mln zł);
- Eliminacja efektu wyceny kredytów (0,1 mln zł);
- Odwrócenie efektu odpisów aktualizujących (minus 0,5 mln zł).

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

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

**7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym**

Spółka nie publikuje prognozy wyników finansowych.

**8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony**

Brak istotnych zmian w stosunku do ryzyk przedstawionych w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Polenergia za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku, z zastrzeżeniem poniższych zmian i aktualizacji:

Ryzyko zmiany kursów walutowych

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

W ramach segmentu lądowych farm wiatrowych, obejmującego również projekty znajdujące się w fazie rozwoju i budowy, część zobowiązań denominowana jest w Euro. Dotyczy to głównie zobowiązań inwestycyjnych w spółkach Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o. realizujących budowę projektów Szymankowo i Dębsk. Ryzyko walutowe w projektach zostanie zabezpieczone na rynku finansowym przed uruchomieniem kredytu inwestycyjnego. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację na rynku walutowym i podejmuje decyzje w zakresie rozliczenia pozycji w oparciu o najkorzystniejsze kursy wymiany.

Ponadto Polenergia Obrót narażona jest na ryzyko walutowe wskutek prowadzenia handlu energią elektryczną na rynkach zagranicznych oraz w związku z uczestnictwem w rynku praw do emisji CO<sub>2</sub>. Ekspozycja na ryzyko walutowe spółki jest w dużej mierze ograniczona w sposób naturalny, tj. przychody ze sprzedaży i korespondujące z nimi koszty zakupu, jak również należności i zobowiązania generowane są w walucie obcej. W przypadku znaczących transakcji Polenergii Obrót w walucie obcej, zawierane są transakcje zabezpieczające kurs wymiany walut. Kwestie zarządzania ryzykiem w Polenergii Obrót uregulowane są w Polityce zarządzania ryzykiem spółki i odbywają się zgodnie z zasadami opisanymi w tym dokumencie.

Spółki z Grupy Polenergia nie stosują metod zabezpieczeń dla eliminacji niepieniężnych różnic powstałych z wyceny do wartości aktywów i zobowiązań niepieniężnych wyrażonych w walucie

obecnej na dzień bilansowy. Oszacowana przez Zarząd wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) nie ma istotnego wpływu na wynik.

#### Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

19 czerwca 2015 roku spółka zależna Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o. zawarła z Alior Bank SA transakcję zabezpieczającą ryzyko zmiany stóp procentowych. Instrument zabezpiecza 60% przepływów z tytułu odsetek i wszedł w życie w drugim kwartale 2016 roku. Dodatkowo 30 kwietnia 2020 roku spółka podjęła decyzję o zwiększeniu poziomu zabezpieczenia do 90% wykonując dodatkową transakcję IRS.

18 marca 2020 roku spółki Dipol sp. z o.o. oraz Polenergia Farma Wiatrowa 23 sp. z o.o. zabezpieczyły 95% ryzyka zmiany stóp procentowych. Transakcje IRS zostały zawarte w mBanku.

19 maja 2020 roku spółka Polenergia Farma Wiatrowa 17 sp. z o.o. zawarła transakcję IRS zabezpieczającą 95% ryzyka zmiany stóp procentowych z bankiem ING Bank Śląski S.A.

30 czerwca 2020 roku Polenergia Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o. zawarła z BOŚ Bankiem transakcję IRS zabezpieczającą 80% ryzyka zmiany stóp procentowych.

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

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

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

#### Ryzyko 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 lądowych farm wiatrowych oraz segmentu gazu i czystych paliw.

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. Dla działalności tej prowadzona jest bieżąca kontrola ryzyka z uwzględnieniem przyznawania mandatów ryzyka na poszczególne produkty i portfele oraz badania ekspozycji na ryzyko przy wykorzystaniu metodologii VaR.

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

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

Od 2021 roku zmienia się szereg zasad funkcjonowania rynku bilansującego w Polsce, co może wywołać ryzyko zwiększonej zmienności cen na rynku bieżącym i zmiany podejścia uczestników rynku w kwestii kreowania ofert na rynku hurtowym energii elektrycznej. Jest to ryzyko systemowe, które dotyczy wszystkich uczestników rynku energii elektrycznej w Polsce.

Segment lądowych farm wiatrowych pozostaje w 2020 i 2021 roku w dużej mierze odporny na bieżącą zmienność cen energii elektrycznej z uwagi na fakt, iż dla większej części portfela cena sprzedaży energii w tym oraz w przyszłym roku została zabezpieczona na rynku terminowym. W sytuacji długotrwałego spadku cen energii elektrycznej i w konsekwencji obniżek notowań kontraktów terminowych może zostać ograniczony potencjał wyniku finansowego segmentu w kolejnych latach.

#### Ryzyko zmienności rynkowych cen zielonych certyfikatów

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

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

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

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

Na dzień składania raportu na etapie konsultacji publicznych znajdował się projekt w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w 2021 r. W projekcie tym nie zostały zmienione poziomy obowiązków procentowych, które pozostały na poziomach 19,5% dla zielonych certyfikatów i 0,5% dla certyfikatów błękitnych.

Ewentualne obniżenie poziomu obowiązków w kolejnych latach w wymiarze większym niż spadek podaży certyfikatów związanych z zakończeniem wsparcia dla najstarszych projektów może spowodować spadków cen zielonych certyfikatów i doprowadzić do osiągnięcia przez Grupę gorszych wyników finansowych i niespełnienia wskaźników finansowych określonych w umowach kredytu na finansowanie poszczególnych projektów wiatrowych. W przypadku długoterminowego utrzymywania się cen zielonych certyfikatów na niskim poziomie mogą wystąpić okresowe problemy w realizacji zobowiązań wynikających z niektórych umów kredytów, a w części projektów może się także pojawić konieczność uruchomienia gwarancji udzielonych przez Polenergia S.A. Grupa ogranicza na bieżąco ekspozycję na ryzyko spadku ceny zielonych certyfikatów poprzez wcześniejsze zabezpieczenie sprzedaży certyfikatów odpowiadających produkcji energii w kolejnych latach.

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

Nowy system wsparcia OZE (tzw. system aukcyjny) uzależnia uzyskanie i wysokość wsparcia dla wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych od wygrania aukcji. W konsekwencji istnieje ryzyko, że projekty farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych realizowane przez Grupę nie otrzymają wsparcia. Jednocześnie wsparcie udzielone w ramach systemu aukcyjnego, co do zasady, uniezależnia wytwórcę na okres 15 lat od ryzyka rynkowego. Wejście w życie nowelizacji ustawy o odnawialnych źródłach energii otwiera drogę do organizacji kolejnych aukcji.

Zgodnie z zapowiedziami Ministerstwa Energii, w 2020 roku planowane jest przeprowadzenie aukcji na zakup energii elektrycznej z farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych. Spółki zależne rozwijające projekt farmy wiatrowej Piekło o mocy 13,2 MW nie wykluczają udziału projektu w nadchodzącej aukcji. Kolejne projekty wiatrowe o mocy ok. 82 MW znajdują się jeszcze w fazie rozwoju.

Grupa planuje również przygotowanie trzech pakietów projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 27 MW do udziału w nadchodzącej aukcji. Kolejne projekty o mocy ok. 238 MW znajdują się we wczesnej fazie rozwoju. Realizowane projekty fotowoltaiczne, w przypadku niewygrania aukcji, będą mogły uczestniczyć w aukcji w kolejnym roku bez ryzyka utraty pozwoleń na budowę.

W sytuacji, gdy projekt farmy wiatrowej bądź farmy fotowoltaicznej nie uzyskuje wsparcia w drodze aukcji, sposób jego dalszej realizacji podlega weryfikacji, w szczególności możliwa jest jego realizacja w celu dostawy energii elektrycznej bezpośrednio do odbiorcy końcowego.

#### Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Brak jednoznacznej wykładni przepisów podatkowych może powodować pewne trudności w przypadku zmian w przepisach podatkowych. Przykładem mogą być zmiany w przepisach wprowadzone do systemu prawnego od początku 2018 r. w zakresie cienkiej kapitalizacji, w odniesieniu do których nie jest jasne, w jaki sposób należy ustalić limit uprawniający do zaliczenia nadwyżki kosztów finansowania dłużnego w koszty podatkowe. W odniesieniu do tego zagadnienia zostały wydane interpretacje oraz wyjaśnienia Ministerstwa Finansów, które stoją w sprzeczności z nieprawomocnymi wyrokami WSA. Sprawa zapewne zostanie rozstrzygnięta przez NSA w 2020 roku.

Od początku 2019 roku zmianie uległy kryteria stosowania ogólnej klauzuli przeciwko unikaniu opodatkowania (GAAR), wprowadzono obowiązek raportowania schematów podatkowych oraz wprowadzono dodatkowe zobowiązanie podatkowe (sankcje). Dodatkowo, wdrożono w życie obligatoryjny mechanizm podzielonej płatności dla towarów i usług wrażliwych oraz konieczność weryfikacji rachunku bankowego kontrahenta przy użyciu tzw. Białej listy podatników VAT. Wprowadzone zmiany są dodatkowym znaczącym obciążeniem dla służb operacyjnych, księgowych i podatkowych, a ewentualne niezastosowanie się do nowych wymogów odnosi rozległe negatywne skutki w CIT i VAT. Wszystkie te zmiany spotkały się z ostrą krytyką rynku, gdyż wdrażane przepisy nie są jasno sformułowane, co stwarza organom podatkowym możliwości interpretacji na niekorzyść podatników. Ministerstwo Finansów wydaje liczne i obszernie objaśnienia podatkowe dotyczące wprowadzanych przepisów, niemniej z uwagi na ich złożony charakter budzą one wśród podatników liczne wątpliwości dotyczące ich praktycznego zastosowania. Wskutek takich działań podatnicy mogą być narażeni na ryzyka podatkowe. Dodatkowo, mając na uwadze zintensyfikowane angażowanie środków pochodzących z sektora finansów publicznych w gospodarkę wynikające ze stanu zagrożenia epidemiologicznego, Grupa liczy się ze wzmocnionymi działaniami kontrolnymi służb administracji podatkowej.

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

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

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

Handel emisjami to jeden z instrumentów polityki ekologicznej, służący 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. Dyrektywą 2003/87/WE, transponowaną na grunt prawa polskiego Ustawą z 22 grudnia 2004 r. o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji. Obecny okres, EU ETS 2013-2020, regulowany jest Ustawą z dnia 12 czerwca 2015 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych.

Obiekty należące do Grupy Polenergia:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przydziały uprawnień do emisji są corocznie przekazywane na rachunek prowadzącego Instalację na podstawie zweryfikowanego Raportu z emisji CO2 za poprzedni rok.

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

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

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

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

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

#### Ryzyko realizacji nowych projektów

Grupa Polenergia rozwija znaczącą liczbę projektów w segmencie lądowych i morskich farm wiatrowych, projektów fotowoltaicznych, gazu i czystych paliw 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 kolejnej fazy rozwoju na podstawie szczegółowych modeli finansowych oraz ekspertyz i analiz technicznych, które są tworzone przez wyspecjalizowany Pion Rozwoju Grupy. Powyższe analizy uwzględniają wiele założeń, w tym założenia wolumenu produkcji energii elektrycznej, przychodów ze sprzedaży, kosztów wytworzenia, kwoty wymaganej inwestycji i kosztów jej finansowania. Istnieje ryzyko przyjęcia przez Polenergia S.A. założeń bardziej korzystnych niż rzeczywiste, co spowoduje osiągnięcie przez Grupę Polenergia niższego niż zakładano zwrotu na inwestycji w dany projekt. Ponadto koszty przygotowania projektu, jeszcze przed rozpoczęciem fazy jego rozwoju, są również znaczące, zwłaszcza w segmencie budowy morskich farm wiatrowych. Niepowodzenie projektu oznacza brak możliwości odzyskania tych wydatków.

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

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

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



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

W myśl przepisów znowelizowanej w dniu 29 sierpnia 2019 r. ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, w odniesieniu do pozwoleń na budowę dotyczących elektrowni wiatrowych, wydanych przed dniem wejścia ww. ustawy w życie (16 lipca 2016 r.), dla których nie wydano pozwolenia na użytkowanie w okresie 5 lat od dnia 16 lipca 2016 r., tj. do dnia 16 lipca 2021 r., trzyletni termin, w którym inwestor zobowiązany jest do rozpoczęcia robót budowlanych, należy liczyć od 16 lipca 2021 r.

Spółki rozwijające trzy projekty elektrowni wiatrowych na lądzie o łącznej mocy 186 MW zostały w 2019 roku zakwalifikowane jako wytwórcy, których oferty wygrały aukcję. W dniu 29 lipca 2020 roku spółka zależna Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Sp. z o.o. zawarła umowę zmieniającą i ujednolicającą dotychczasową umowę kredytu, na podstawie której zostanie udzielony kredyt inwestycyjny na finansowanie budowy farmy wiatrowej. Limit możliwego do pozyskania kredytu inwestycyjnego został zwiększony do 171 milionów złotych, a limit kredytu VAT – do 27 milionów złotych. Spółka zależna Polenergia Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o. zawarła umowy kredytów na finansowanie budowy farmy wiatrowej Dębisk. Budowa projektów farm wiatrowych Szymankowo oraz Dębisk została rozpoczęta. Początek prac budowlanych farmy wiatrowej Kostomłoty planowany jest na pierwszy kwartał 2021 roku.

Dnia 29 czerwca 2020 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał postanowienie na rzecz spółki Polenergia Farma Wiatrowa 3 sp. z o.o., realizującej projekt farmy wiatrowej Dębisk, zgodnie z którym termin spełnienia zobowiązania, o którym mowa w art. 79 ust. 3 pkt 8 lit. A ustawy OZE został wydłużony o dodatkowy okres 12 miesięcy, tj. nie później niż do dnia 5 września 2023 roku oraz okres, o którym mowa w art. 74 ust. 1 ustawy OZE został przedłużony o dodatkowy okres 12 miesięcy.

Grupa nie wyklucza wystąpienia z wnioskiem o wydanie postanowienia wydłużającego o 12 miesięcy termin na sprzedaż energii elektrycznej wyprodukowanej z instalacji dla spółki Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty sp. z o.o. realizującej projekt farmy wiatrowej Kostomłoty.

#### Ryzyko związane z umowami kredytów

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

Grupa na bieżąco analizuje poziom zadłużenia oraz ryzyko niespełnienia wymogów umów kredytowych w poszczególnych spółkach i pozostaje w bieżącym kontakcie z instytucjami finansującymi. Szczegółowe informacje dotyczące podpisania nowych umów kredytowych i zmian w istniejących umowach w 2020 r. zawiera nota 21 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

21 lipca 2020 roku spółka Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. uzyskała od ING Bank Śląski SA list zrzekający dotyczący niewykonywania uprawnień banku wynikających z niespełnienia kowenantów bankowych przez najbliższe cztery kwartały w ramach obowiązującej umowy kredytu. Z uwagi na epidemię COVID-19, Polenergia Dystrybucja doświadczyła istotnych spadków wolumenów dystrybuowanej energii, co przełożyło się na niższe niż zakładane wyniki finansowe. W związku z



powyższym, zaktualizowane prognozy finansowe wykazały wyższe prawdopodobieństwo naruszenia kowenantów w kolejnych okresach w ramach obowiązującej umowy kredytu i w związku z tym złożono do ING Bank Śląski SA wniosek o list zrzekający. Otrzymanie listu pozwala Spółce bezpiecznie kontynuować realizację zobowiązań inwestycyjnych. Jednocześnie należy podkreślić, iż obecnie nie trwa przypadek naruszenia kowenantów jak również prognozowane złamanie kowenantów miało jedynie charakter wskaźnikowy i nie wpływało na działalność operacyjną Spółki i jej zdolność do regulowania zobowiązań.

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

Z uwagi na decyzję Grupy o wycofaniu się segmentu biomasy, trwa poszukiwanie potencjalnego inwestora.

#### Ryzyko związane z kondycją finansową klientów i kontrahentów

W obszarze outsourcingu energetyki przemysłowej Grupa Polenergia uzyskuje przychody w oparciu o zawierane z jednym lub kilkoma odbiorcami długoterminowe umowy dostaw energii elektrycznej i ciepłej. Kondycja finansowa klientów i ich zdolność do regulowania zobowiązań wobec spółek Grupy Polenergia ma zatem kluczowe znaczenie dla powodzenia projektów, 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.

W związku ze wzrostem prawdopodobieństwa pogorszenia się sytuacji finansowej niektórych przedsiębiorstw oraz ograniczeniem możliwości odłączeń klientów w ramach działań windykacyjnych w trakcie trwania epidemii COVID-19, Grupa identyfikuje ryzyko zwiększenia poziomu nieściągalnych należności w segmencie dystrybucji. Powyższe zostało uwzględnione w modelu szacowania ryzyka kredytowego, co skutkowało w pierwszym kwartale 2020 roku zwiększeniem odpisu na nieściągalne należności w wysokości 233 tys. zł. W drugim kwartale 2020 roku spółka Polenergia Dystrybucja zidentyfikowała niewielki wzrost opóźnień w płatnościach. Trend wzrostowy zarysował się przede wszystkim w przedziale przeterminowanych należności od 1 do 30 dni.

Dodatkowo Spółka Polenergia Dystrybucja wprowadziła system codziennego monitoringu stanu należności oraz jest w stałym kontakcie z największymi klientami. Jednocześnie do spółki nie wpłynęły dotychczas żadne informacje o opóźnieniach w realizacji przedsięwzięć znajdujących się w portfelu inwestycyjnym. W związku z bieżącą sytuacją przeprowadzony został test na utratę

wartości aktywów i wartości firmy w segmencie dystrybucji, w wyniku którego nie stwierdzono utraty wartości.

Jednocześnie w segmencie obrotu i sprzedaży w związku z epidemią COVID-19 utrzymuje się wysokie ryzyko prowadzenia działalności handlowej. Przyczynia się do tego między innymi wzrost zmienności cen, spadek płynności na rynkach oraz wzrost ryzyka niewypłacalności kontrahentów. Wymienione czynniki ryzyka mogą także oddziaływać na płynność poprzez wzrost poziomu wymaganych depozytów zabezpieczających oraz poziom należności nieściągalnych. W odpowiedzi na wzrost ryzyka Spółka zintensyfikowała bieżący monitoring i analizy w przedmiotowym obszarze oraz stosuje bardziej restrykcyjną weryfikację kontrahentów przy zawieraniu nowych transakcji.

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

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

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

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

W dniu 25 lipca 2019 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku wyrokiem częściowym i wstępnym uwzględnił powództwo Amon w części dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez PKH umów sprzedaży energii i praw majątkowych., a w dniu 6 marca 2020 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku wyrokiem częściowym i wstępnym uwzględnił powództwo Talia w takiej samej części.

Wypowiedzenia te zatem nie wywołują skutku prawnego w postaci rozwiązania obu umów, skutkiem czego umowy te po okresie wypowiedzenia, tj. po dniu 30 kwietnia 2015 r. pozostają w mocy co do wszystkich postanowień i wiążą strony. Jednocześnie Sąd uznał za usprawiedliwione co do zasady roszczenia odszkodowawcze dochodzone przez Amon względem PKH z tytułu niewykonywania przez PKH Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych. W dniu 7 lutego 2020 r. Polenergia S.A. powzięła informację o wniesieniu przez PKH apelacji od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 25 lipca 2019 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Ryzyko dotyczące działań kontrahenta

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

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

W dniu 8 marca 2019 r. Sąd Okręgowy w Warszawie uwzględnił powództwo Nationale Nederlanden PTE SA o stwierdzenie nieważności części uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 lipca 2018 r., tj. w zakresie zmiany artykułu 10.2 punkt (a) statutu, dokonanej na mocy punktu 4) ww. uchwały. Spółka złożyła apelację od tego wyroku wnosząc o jego uchylenie i podnosząc naruszenie prawa materialnego i procesowego. Sąd Apelacyjny na rozprawie w dniu 28 stycznia 2020 r. oddalił apelację Polenergii S.A. Wyrok jest prawomocny.

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

Na dzień 30 czerwca 2020 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 zabezpieczenia stopy procentowej	Instrument
15.06.2021	110 691,60	3,0700%	IRS
15.12.2027	32 861,52	0,7450%	IRS
26.02.2027	4 585,75	1,2500%	IRS
26.02.2027	19 137,12	1,2500%	IRS
30.06.2034	14 414,03	0,8900%	IRS
29.03.2028	167 382,50	0,7900%	IRS

Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy wynosi 1 308 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 30 czerwca 2020 roku, Grupa rozpoznała w innych całkowitych dochodach stanowiących część kapitałów własnych minus 3 522 tys. złotych (30 czerwca 2019: 411 tys. złotych) z tytułu efektywnej części wyceny instrumentu zabezpieczającego do wartości godziwej.

**9. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz z wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu**

Mansa Investments Sp. z o.o. będąca większościowym akcjonariuszem Polenergia S.A. jest pośrednio kontrolowana przez p. Dominikę Kulczyk, Przewodniczącą Rady Nadzorczej Polenergia S.A.

**10. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:**

Informacje na temat akcjonariatu Emitenta zostały przedstawione w nocy 16 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polenergia S.A.

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

Trwa spór sądowy pomiędzy spółkami Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. a spółką Tauron Polska Energia S.A. oraz spółką zależną Tauron – Polska Energia-Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w punkcie 8 „Ryzyko dotyczące sporu z Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. oraz Tauron Polska Energia S.A.”.

Informacje w sprawie powództwa Eolos Polska Sp. z o.o. względem spółek zależnych Certyfikaty Sp. z o.o. i Polenergia Obrót S.A. oraz Polenergia Usługi Sp. z o.o. zostały opisane w punkcie 8 „Ryzyko dotyczące sporu z Eolos Polska Sp. z o.o.”.

Pozostałe sprawy sporne z kontrahentami zostały opisane w punkcie 8 „Ryzyko dotyczące działań kontrahenta”.

- 12. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależnej jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych niż rynkowe warunkach, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta**

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi Emitenta zostały przedstawione w nocy 32 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

- 13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej**

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 nocy 22 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

- 14. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

Zdaniem Emitenta nie występują informacje poza tymi zaprezentowanymi w Prospekcie Emisyjnym, Raportach Bieżących i Okresowych, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.

- 15. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału**

W ocenie Spółki w perspektywie kolejnych kwartałów istotny wpływ na osiągnięte wyniki (skonsolidowane i jednostkowe) będą miały następujące czynniki:

- sytuacja makroekonomiczna Polski,
- ostateczny kształt regulacji prawnych mających wpływ na działalność Emitenta,
- ceny energii elektrycznej oraz zielonych certyfikatów,
- poziom wietrzności w rejonie lokalizacji farm wiatrowych Puck, Łukaszów, Modlikowice, Rajgród, Gawłowice, Skurpie, Mycielin i Krzęcin,
- poziom nasłonecznienia w rejonie lokalizacji farmy fotowoltaicznej Sulechów,
- ewentualne wahania cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, gazu ziemnego, biomasy i dostępności tych surowców,

- kondycja finansowa klientów Spółki,
- możliwość pozyskania finansowania na projekty,
- poziom kursu EUR i stopy procentowej WIBOR.