



# GRUPA POLENERGIA

Wyniki finansowe za 3. kwartał 2024 roku



# Agenda

01

Rekordowe wyniki finansowe – 9 miesięcy 2024 roku

02

Najważniejsze wydarzenia

03

Status realizacji strategicznych projektów

04

Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych

05

Wyniki finansowe za 9 miesięcy i 3. kwartał 2024 roku

06

Szczegółowe wyniki segmentów

07

Wyniki niefinansowe. Status realizacji Strategii Grupy



# Rekordowe wyniki finansowe

9 miesięcy 2024 roku

9 miesięcy 2024 roku vs 9 miesięcy 2023 roku



**861,6 mln PLN**

**(+21%)**

Przychody (bez segmentu obrotu)



**544,9 mln PLN**

**(+30%)**

EBITDA



**296,9 mln PLN**

**(+39%)**

Zysk netto (skorygowany)

## 9 miesięcy 2024 roku vs 9 miesięcy 2023 roku



**1 042 GWh**

**(+13%)**

Energia elektryczna  
wyprodukowana z OZE



**574 MW**

**(+8%)**

Moc zainstalowana w OZE  
(wzrost o 45,2 MW)



**3 569 MW**

Moc projektów OZE w Polsce  
w rozwoju\*

\* 1 287 MW projektów lądowych farm wiatrowych, 782 MW projektów PV, 50% z 3 000 MW projektów morskich farm wiatrowych rozwijanych przy współpracy z Equinor



## Najważniejsze wydarzenia

# Spektakularny sukces pierwszej emisji Zielonych Obligacji

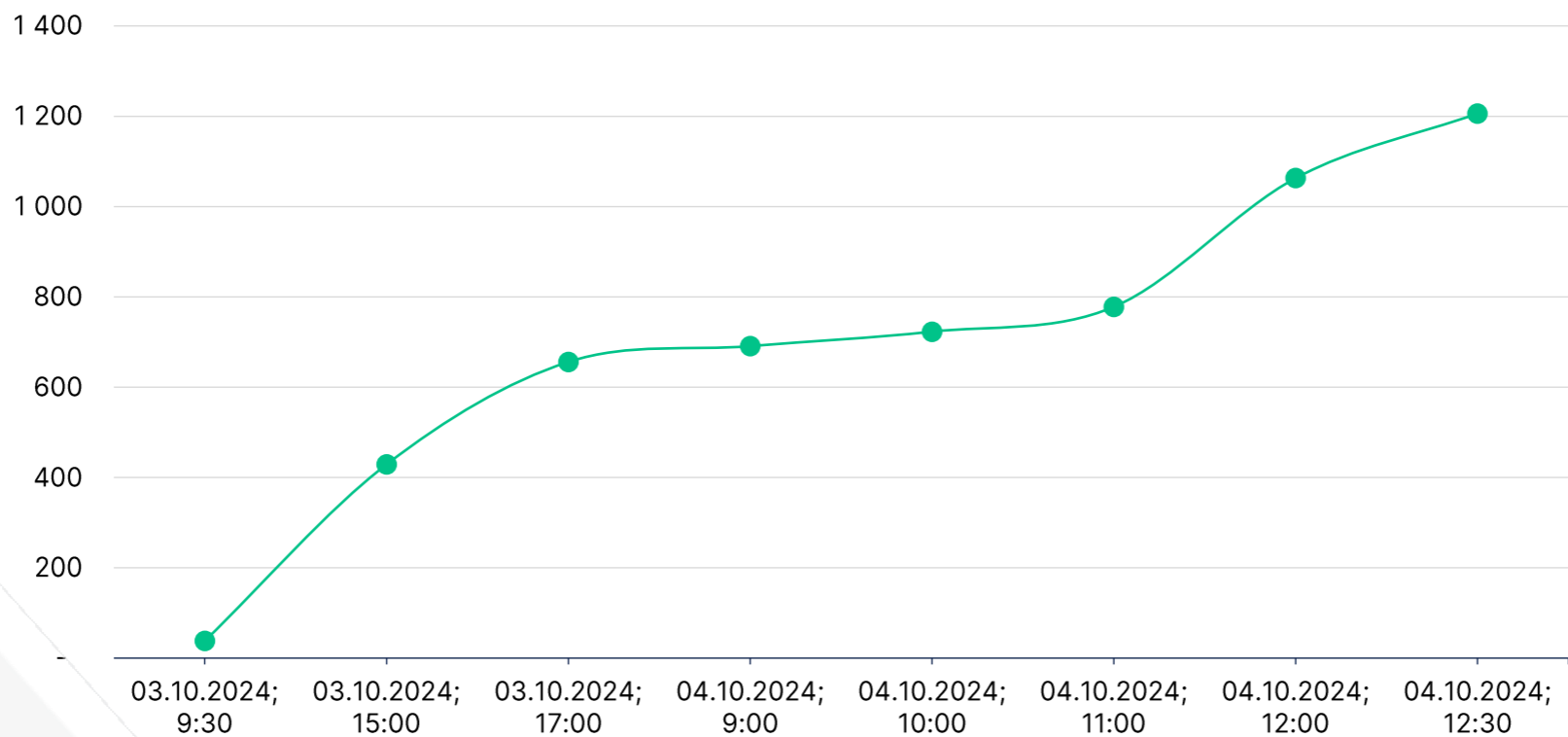
Kwota popytu przekroczyła  
**1 miliard złotych**

W odpowiedzi na nadsubskrypcję,  
zwiększyliśmy kwotę emisji

**z 500 mln do 750 mln PLN**



Spektakularny sukces pierwszej emisji Zielonych Obligacji Polenergii.  
Już pierwszego dnia emisji Grupa osiągnęła subskrypcję na blisko 700 mln PLN.

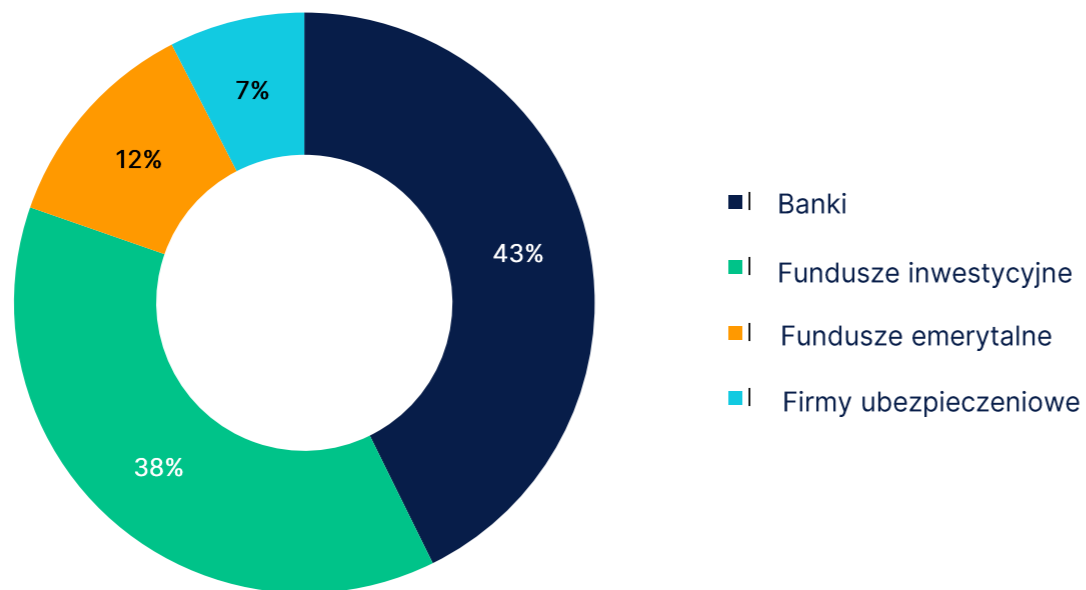


Rozkład zapisów w dniu emisji (mln PLN)



## Spektakularny sukces pierwszej emisji Zielonych Obligacji Polenergii

Struktura inwestorów, którzy objęli obligacje



Szerokie, zróżnicowane grono inwestorów zainteresowanych obligacjami Polenergii

➤ Polenergia uzyskała **bardzo atrakcyjne warunki cenowe**. Marża I transzy obligacji wyniosła **270 bps p.a.**

➤ Dzięki kontraktowi IRS już **75% pierwszej transzy** (564 mln PLN) jest zabezpieczone przed ryzykiem zmienności stopy procentowej. Średni kurs zabezpieczenia wyniósł **4,91%**

➤ Kowenanty:

- Wskaźnik Pokrycia Aktywów: Equity/Total Assets na poziomie min. 0,33
- Wskaźnik Pokrycia Odsetek: ICR min. 1,5.

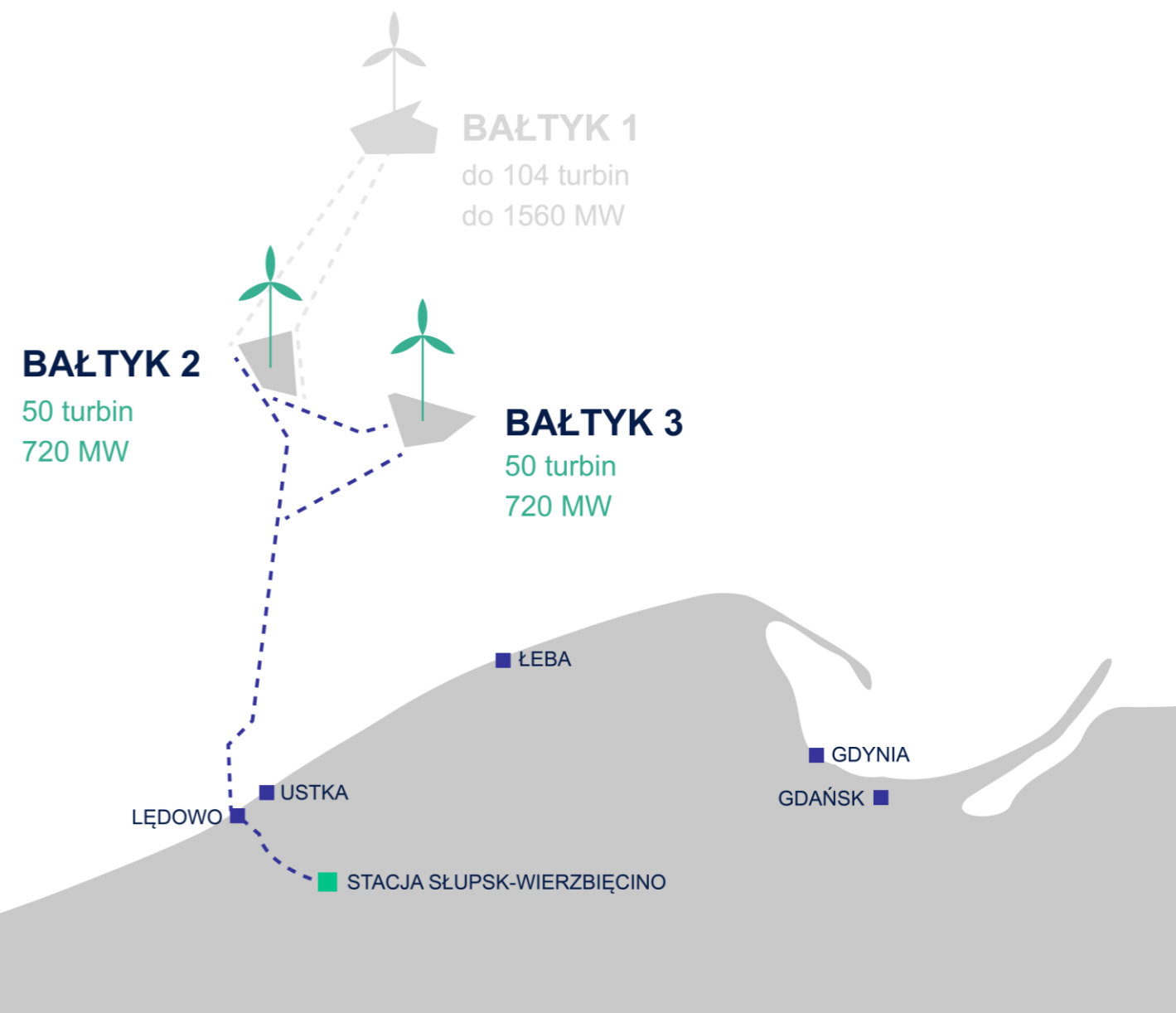
## Spektakularny sukces pierwszej emisji Zielonych Obligacji Polenergii

➤ Zielone obligacje to istotne wsparcie dla **finansowania strategicznych projektów Polenergii**

➤ Większość środków z emisji zostanie przeznaczonych na zabezpieczenie wkładu własnego w budowie **morskich farm wiatrowych Bałtyk 2 i Bałtyk 3**

➤ Projekty o łącznej mocy 1440 MW zasilą czystą energią ponad **2 miliony gospodarstw domowych**

# Bałtyk



# Bałtyk 2 i Bałtyk 3

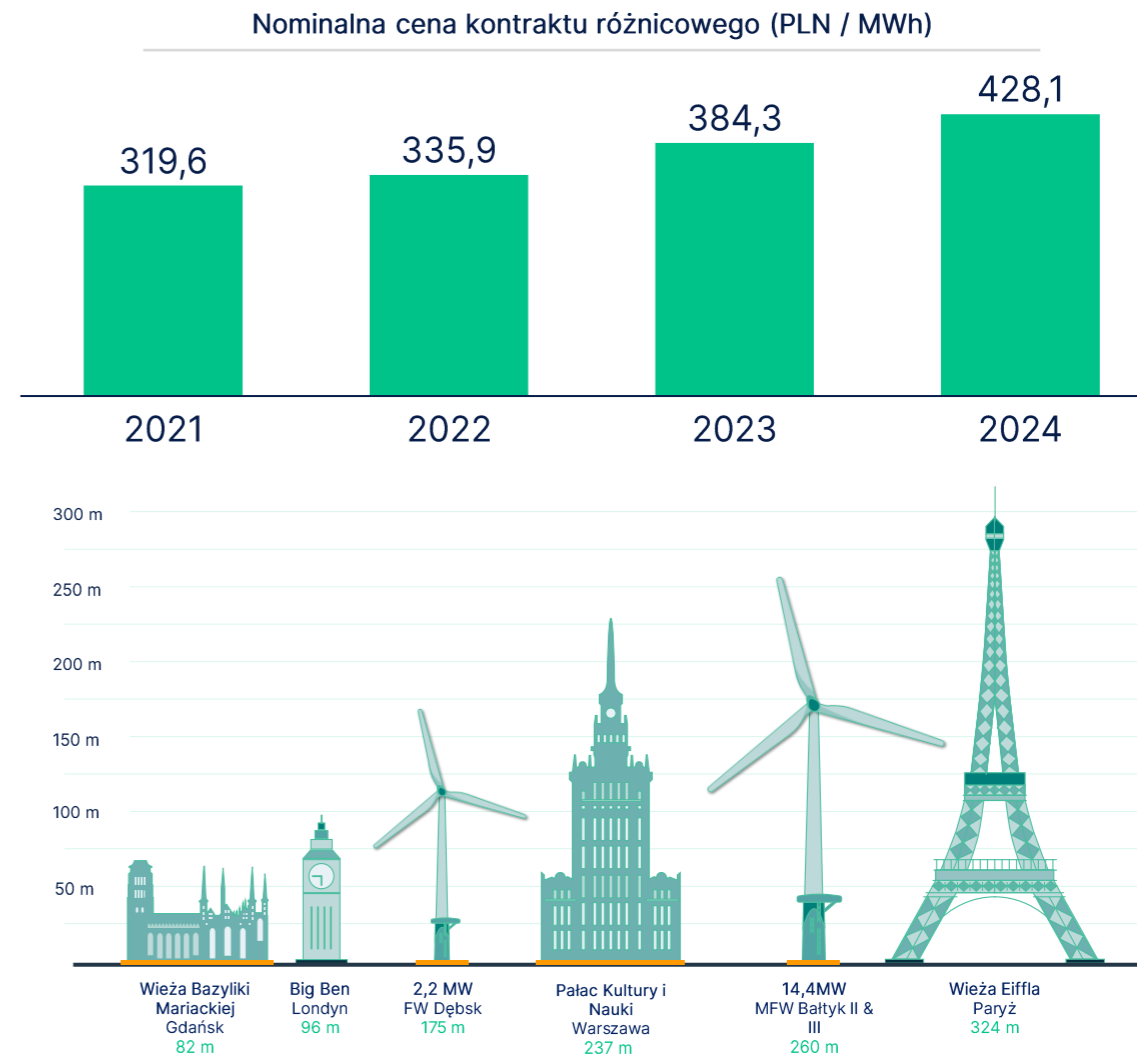
Potwierdzenie ceny  
wsparcia w kontrakcie  
różnicowym

**319,6 PLN/MWh**



## Potwierdzenie ceny energii w kontrakcie różnicowym dla projektów Bałtyk 2 i Bałtyk 3

- Polenergia i Equinor uzyskały II decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki potwierdzającą cenę kontraktów różnicowych dla projektów Bałtyk 2 i Bałtyk 3
- Indywidualna cena została ustalona na poziomie 319,6 PLN / MWh
- Kontrakt różnicowy został zabezpieczony na okres 25 lat
- To obecnie najdłuższy kontrakt różnicowy tego typu w Europie
- Od 2021 roku cena jest indeksowana o aktualny poziom inflacji
- Kontrakt może być rozliczany w euro (po stałym kursie 4,45 zł), co otwiera możliwość finansowania projektu w tej walucie



**Polenergia  
zabezpieczyła 89%  
docelowej  
produkcji energii  
na 2025 rok**

Zabezpieczona średnia  
cena jest wyższa niż  
aktualne notowania  
kontraktów terminowych  
na 2025 rok

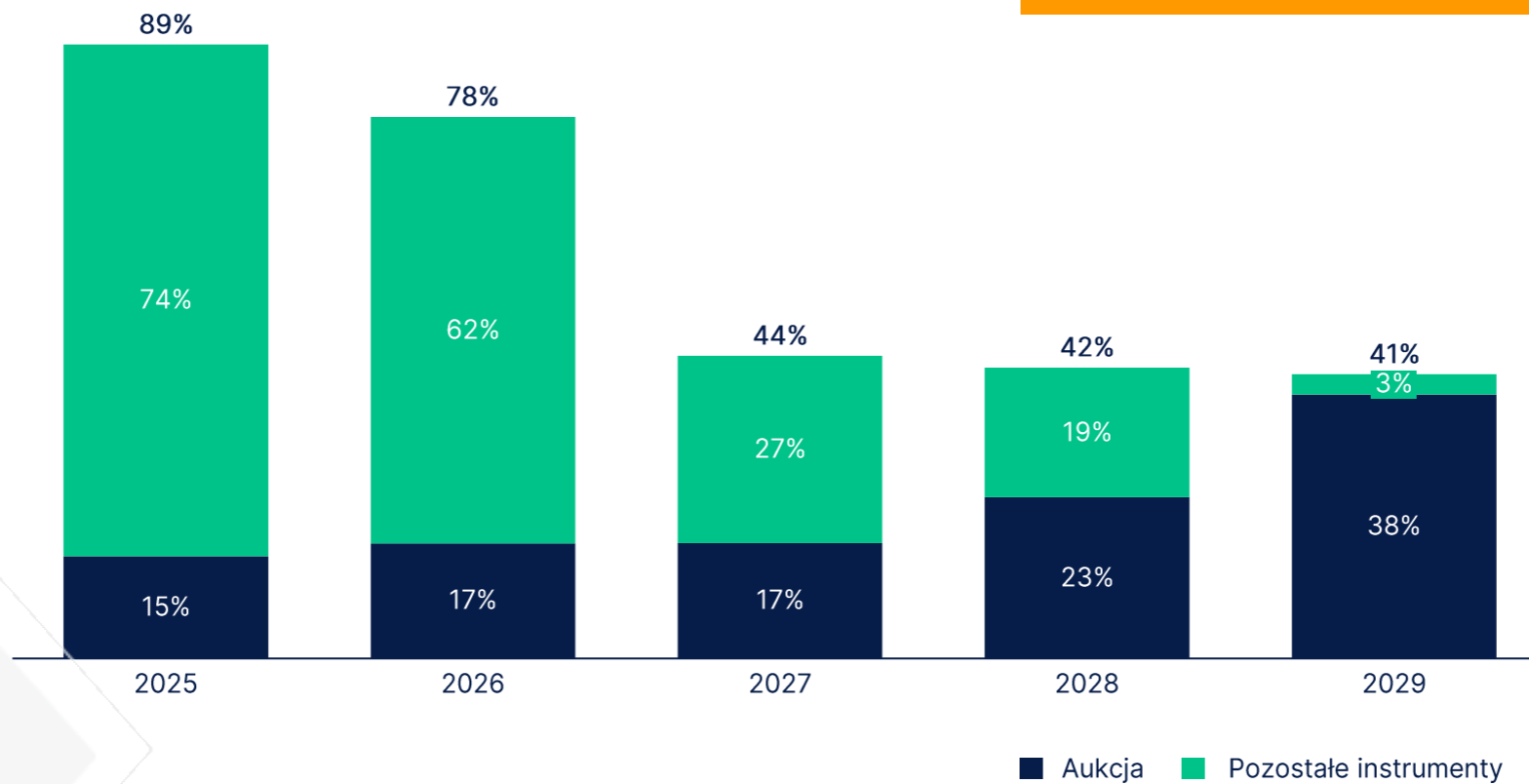




# Perspektywy komercjalizacji energii elektrycznej z aktywów Grupy w latach 2025-2029

408 zł/MWh

Szacowana zabezpieczona średnia cena sprzedaży energii elektrycznej po koszcie profilu<sup>1)</sup>.



Wykres przedstawia wyłącznie produkcję energii elektrycznej pochodzącą z operacyjnych aktywów fotowoltaicznych i wiatrowych, jak również projektów będących w fazie budowy, z pominięciem produkcji zielonych certyfikatów i gwarancji pochodzenia. Dane nie obejmują potencjalnej produkcji projektów morskich farm wiatrowych realizowanych przez Grupę we współpracy z firmą Equinor.

1) Rynkowy koszt profilu, obliczony na podstawie danych publikowanych przez TGE oraz PSE za okres dziewięciu miesięcy 2024 r., wyniósł 25% dla aktywów fotowoltaicznych oraz 11,4% dla lądowych farm wiatrowych.

## Polenergia zabezpieczyła 89% docelowej produkcji energii na 2025 rok



Nasz cel to wejście w kolejny rok obrotowy z optymalnie zabezpieczoną produkcją.



Grupa zabezpiecza sprzedaż energii poprzez kontrakty różnicowe (aukcja), kontrakty typu PPA, sprzedaż do klientów końcowych i kontrakty forward.






Jednym ze strategicznych celów Polenergii jest długoterminowe zabezpieczenie cen energii generowanej przez aktywa Grupy. Działania te mają na celu ograniczenie ryzyka rynkowego oraz zapewnienie stabilnych i przewidywalnych przepływów pieniężnych w przyszłości.



Ceny sprzedaży na kolejne lata są niższe w porównaniu do 2024 roku. Odpowiada za to spadkowy trend kontraktów terminowych na energię elektryczną i oczekiwania rynku dotyczące spadku cen.



Grupa chce skorzystać z wysokich cen rynkowych dlatego wolumeny aukcyjne zostały przesunięte na lata późniejsze.



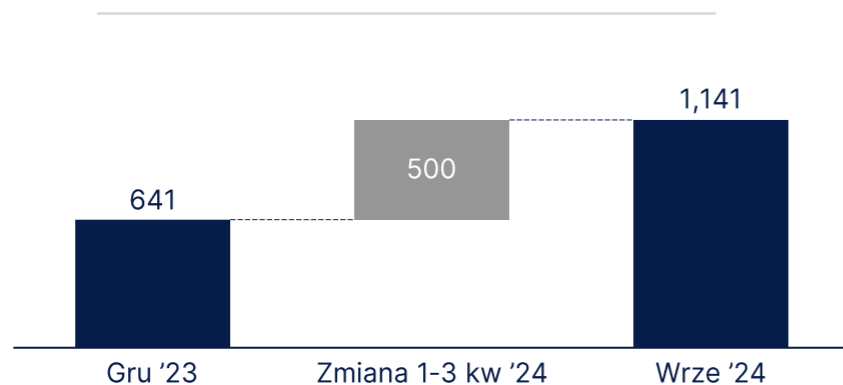
Status realizacji  
strategicznych projektów





## Realizacja projektów Bałtyk 2 i Bałtyk 3 przebiega zgodnie z harmonogramem

Dotychczasowe nakłady na Bałtyk 2 & 3 (mln PLN)<sup>1)</sup>:



W październiku 2024 miała miejsce kolejna dopłata do projektów Bałtyk 2 & 3 w kwocie 350 mln PLN

Kluczowe działania do końca 1 kwartału 2025 roku:



**Pozyskanie finansowania dłużnego**



**Podjęcie ostatecznej decyzji inwestycyjnej**

### Kontraktacja:



Wszystkie kluczowe umowy na realizację projektów zostały zabezpieczone

### Finansowanie Project Finance – kluczowe informacje:

- W 3 kw. 2024 przeprowadzono szeroki market sounding
- Kolejny kwartał będzie poświęcony na utworzenie konsorcjum instytucji finansujących oraz negocjacje warunków umowy kredytu
- Duże zainteresowanie ze strony banków komercyjnych i inwestorów misyjnych oraz agencji kredytów eksportowych
- Konkurencyjne warunki finansowania
- Udział długu project finance na poziomie 70-80%
- Długi tenor z uwagi na 25-cio letni kontrakt CfD
- Dostęp do finansowania w walucie euro

### Proces pozyskiwania pozwoleń

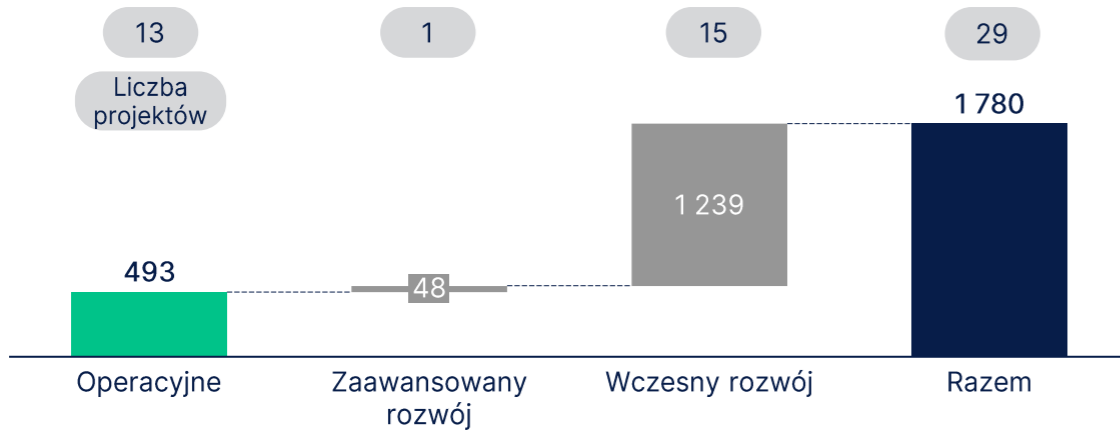
- ✓ Decyzja lokalizacyjna dla farmy na morzu
- ✓ Umowa o przyłączeniu do sieci
- ✓ Pozwolenia na układanie i użytkowanie kabli podmorskich
- ✓ Badania geotechniczne
- ✓ Pomiary wietrzności
- ✓ Decyzja środowiskowa
- ✓ Pozwolenia na budowę na morzu
- ✓ Pozwolenia na budowę na lądzie

1) Wartość bilansowa projektów Bałtyk 2 oraz Bałtyk 3 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

## Kontynuujemy dynamiczny wzrost w lądowej energetyce wiatrowej i fotowoltaice

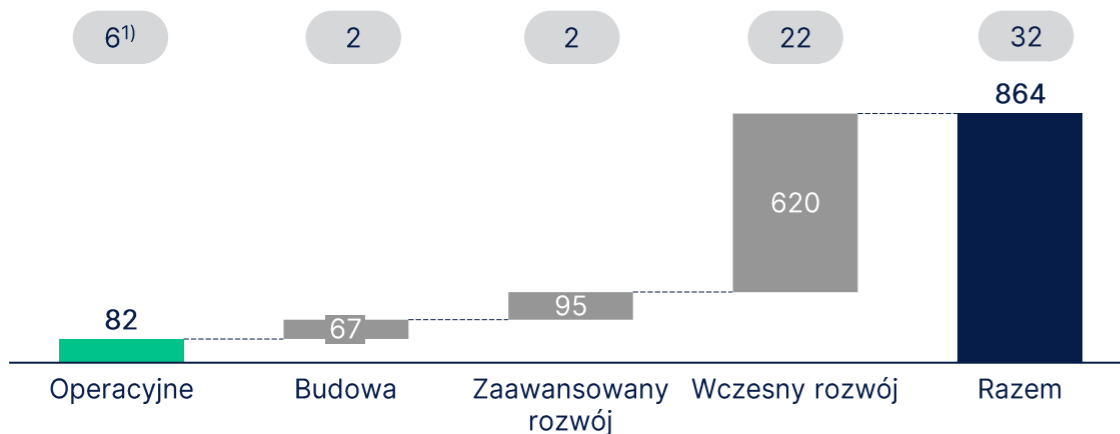
### Lądowe farmy wiatrowe

Liczba projektów oraz zainstalowana i rozwijana moc (MW):



### Fotowoltaika

Liczba projektów oraz zainstalowana i rozwijana moc (MW):



Do 2069 MW | łączna nominalna moc projektów w fazie rozwoju z czego:



Do 1287 MW | lądowe projekty wiatrowe w fazie rozwoju w Polsce



Projekty lądowych farm wiatrowych we wczesnej fazie rozwoju osiągną status RtB<sup>2</sup> w latach: 2027-2029



Do 782 MW | projekty fotowoltaiczne w fazie rozwoju w Polsce



Projekty fotowoltaiczne we wczesnej fazie rozwoju osiągną status RtB<sup>2</sup> w latach: 2025-2029

Projekty w fazie rozwoju są wyeksponowane na szereg ryzyk, które mogą spowodować, że skala inwestycji ulegnie zmniejszeniu lub harmonogram zostanie wydłużony

Źródło: Polenergia

1) Zawiera projekt o mocy 1MW operujący w Elektrociepłowni Nowa Sarzyna (ENS)

2) RtB – Ready to Build – gotowy do budowy

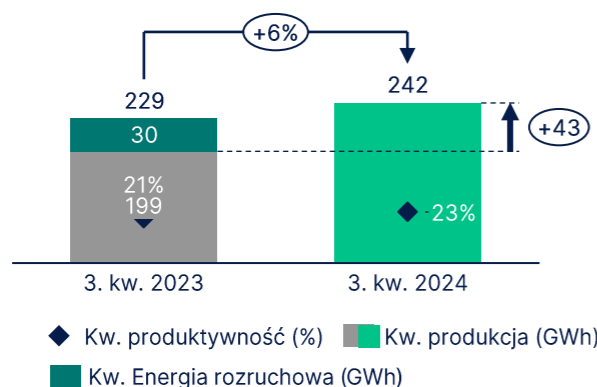


Podsumowanie kluczowych  
parametrów operacyjnych

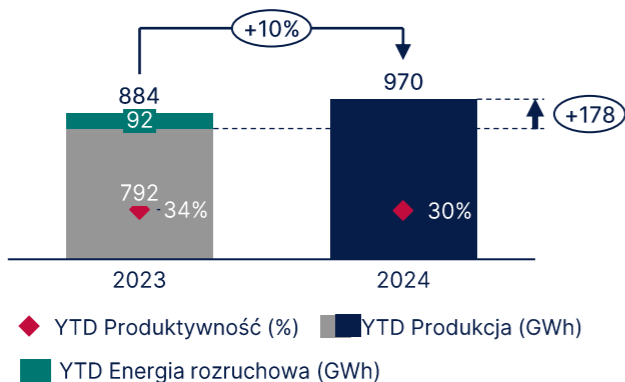
# Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych – lądowe farmy wiatrowe

Produkcja lądowych farm wiatrowych operacyjnych, energia rozruchowa i produktywność %\*

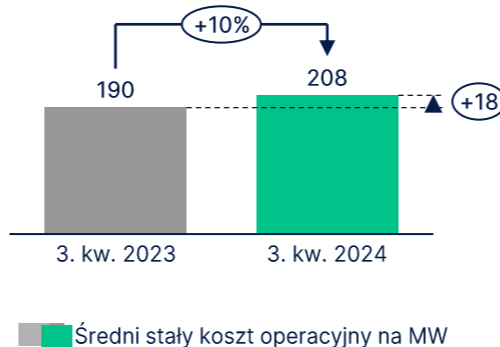
**Dane kwartalne**



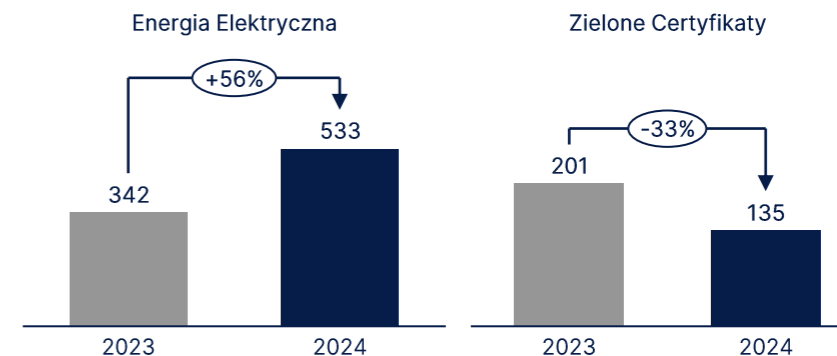
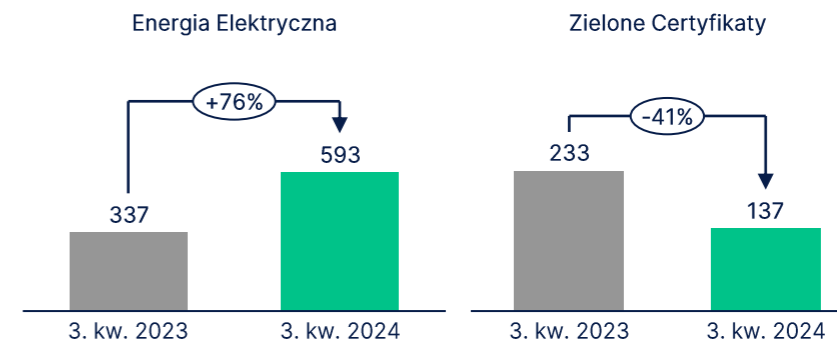
**Dane narastające**



Średni stały koszt operacyjny na MW w lądowych farmach wiatrowych [tys. PLN/MW/rok]\*\*



Średnie przychody na MWh (po kosztach bilansowania i profilu) na poziomie Grupy [PLN/MWh]



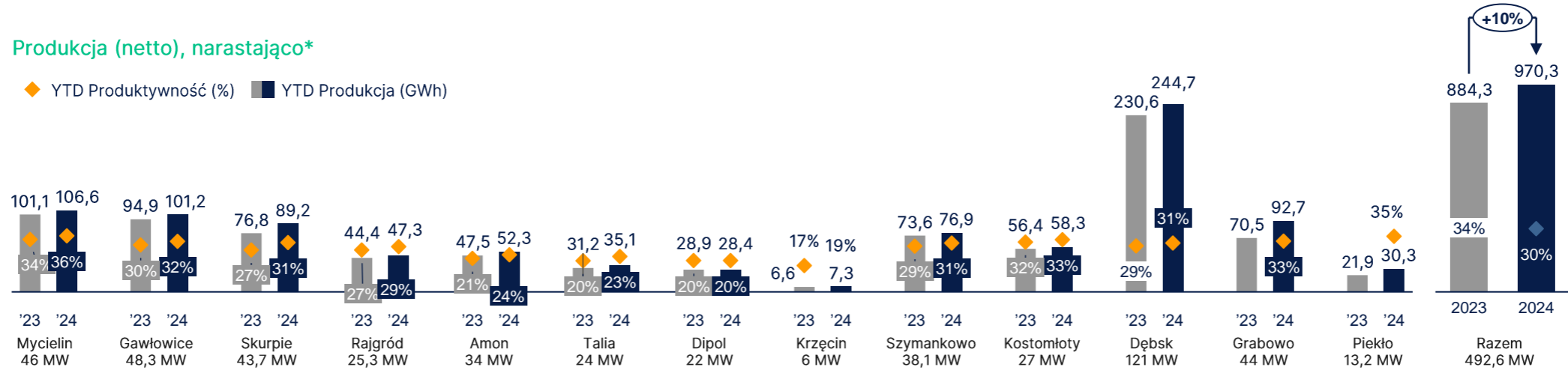
\* Produktywność w 2023 r. z wyłączeniem FW Grabowo oraz FW Piekło.

\*\* Średni stały koszt na MW w 2023 r. z wyłączeniem FW Grabowo oraz FW Piekło.

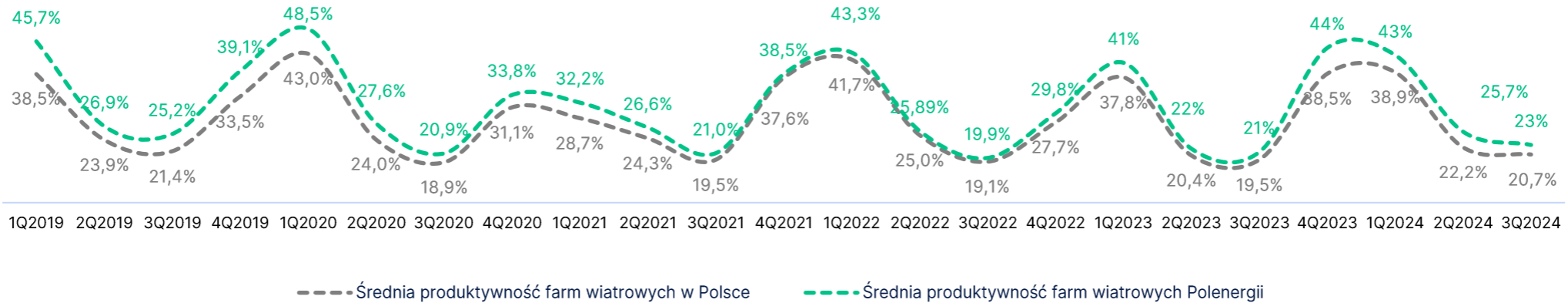
# Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych – lądowe farmy wiatrowe

## Produkcja (netto), narastająco\*

◆ YTD Produktywność (%) ■ YTD Produkcja (GWh)



## Produktywność netto farm Polenergii



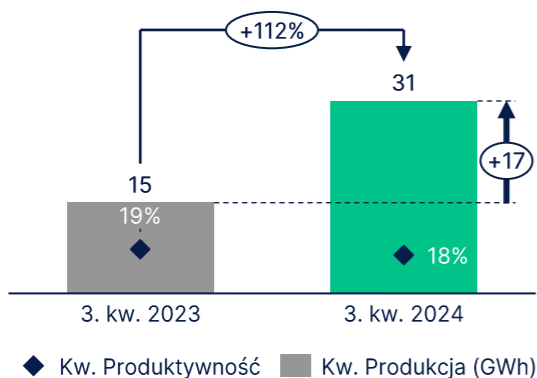
\* Całkowita produktywność w okresie 1.-3. kw. 2023 r. bez uwzględnienia produkcji FW Grabowo oraz FW Piekło



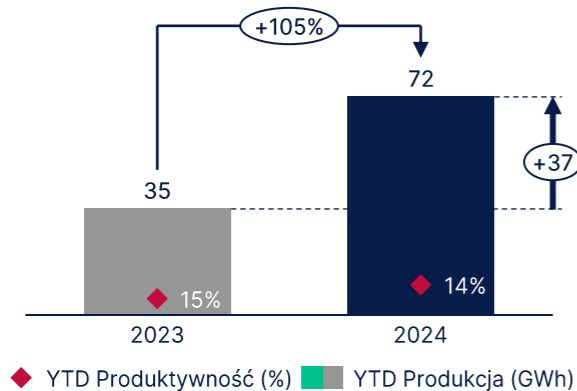
# Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych – farmy fotowoltaiczne

Produkcja farm fotowoltaicznych i produktywność %

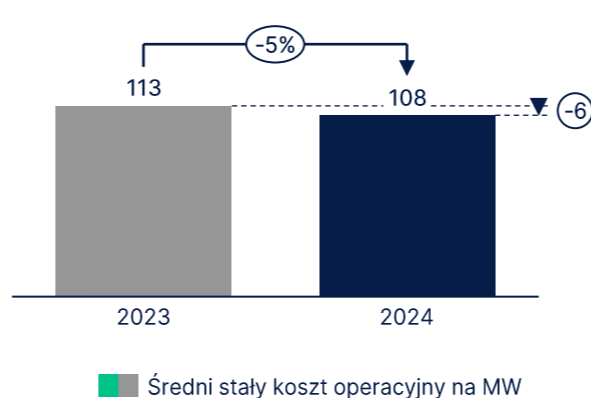
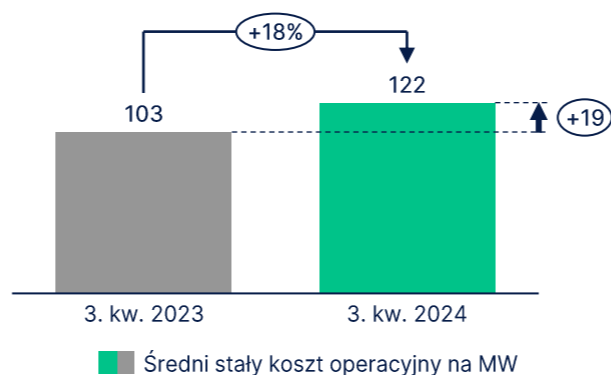
Dane kwartalne



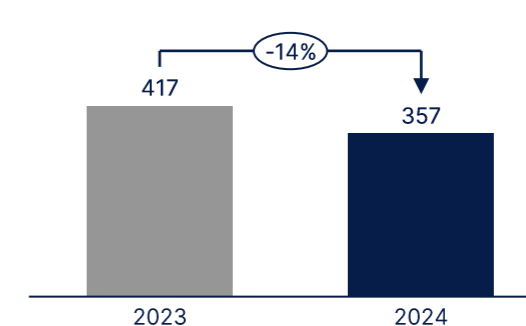
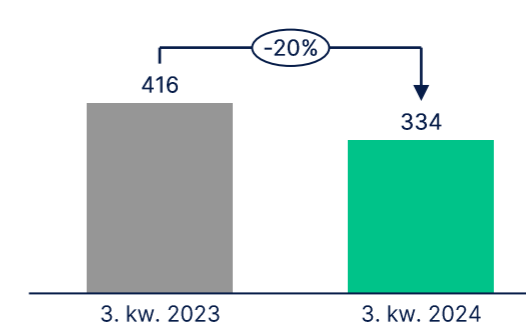
Dane narastające



Średni stały koszt operacyjny na MW w farmach fotowoltaicznych [tys. PLN/MW/rok]\*



Średnie przychody na MWh (po kosztach bilansowania i profilu) na poziomie Grupy [PLN/MWh]

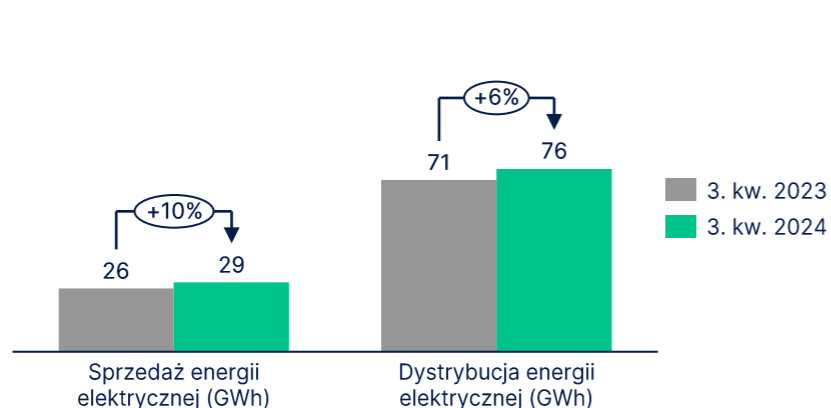


\* Średni stały koszt na MW w 2024 r. z wyłączeniem FF Strzelino

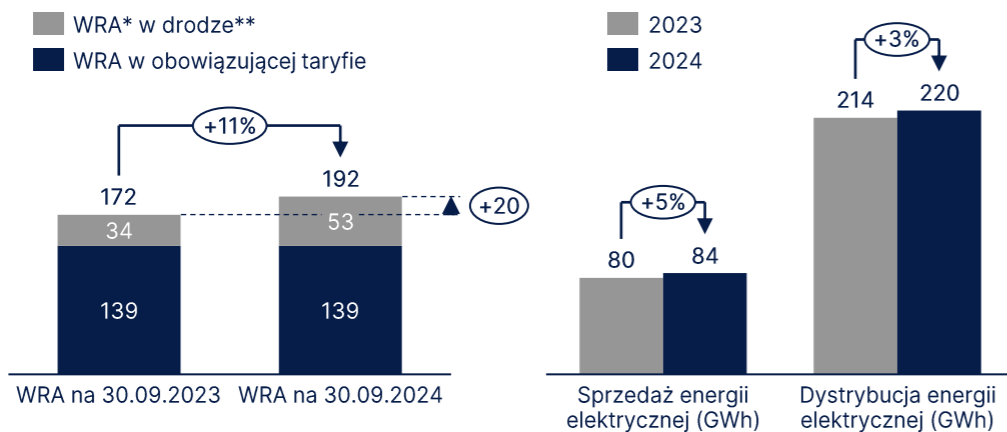
# Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych – dystrybucja oraz gaz i czyste paliwa

Dystrybucja – WRA [mln PLN] i sprzedaż [GWh]

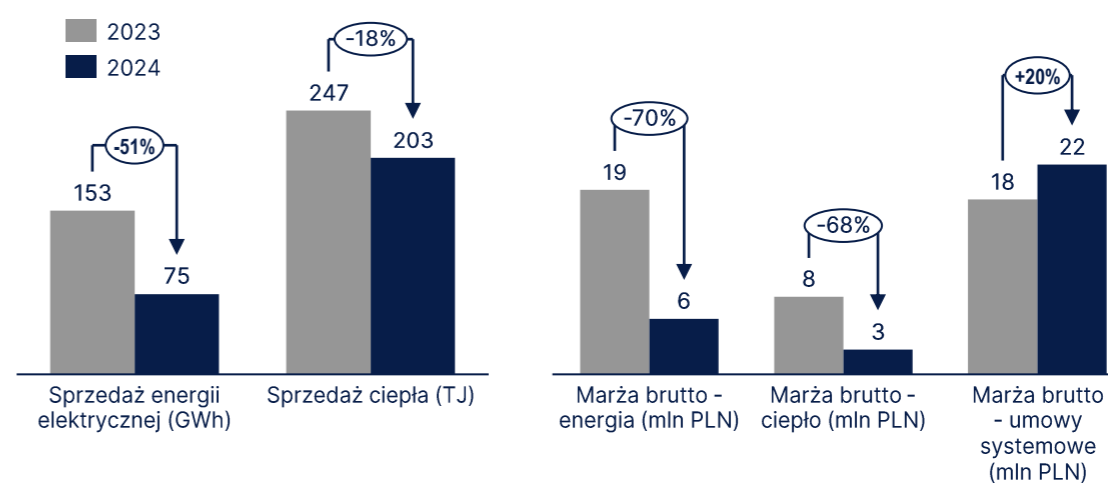
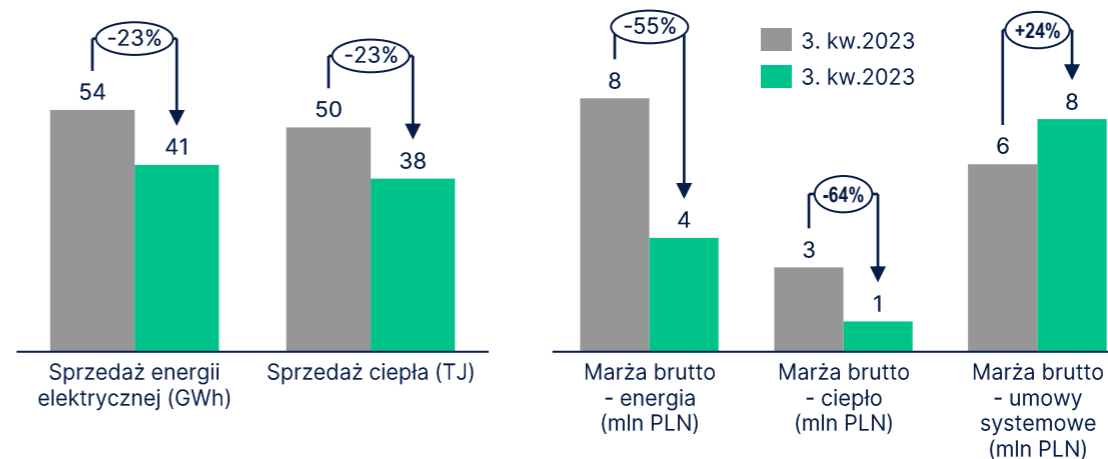
Dane kwartalne



Dane narastające



Gaz i czyste paliwa – sprzedaż [GWh] i marże [mln PLN]





Wyniki finansowe  
za 9 miesięcy  
i 3. kwartał 2024 roku





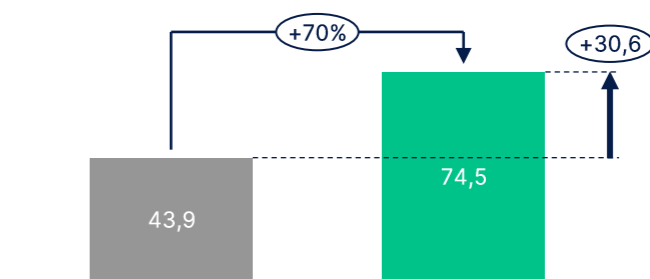
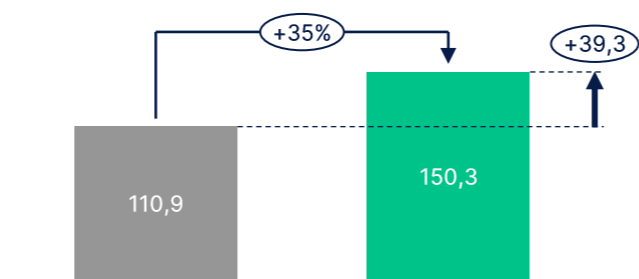
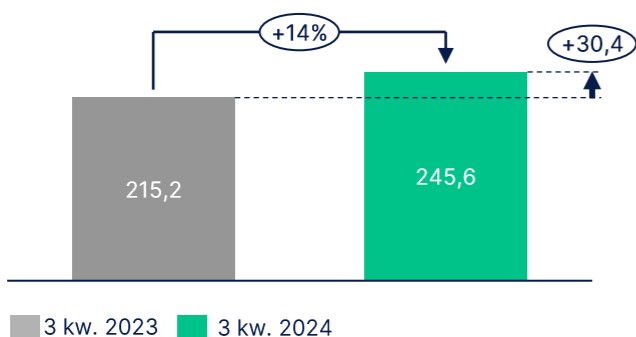
# Wyniki finansowe za 9 miesięcy i 3. kwartał 2024 roku

Przychody  
(bez segmentu obrotu i sprzedaży)

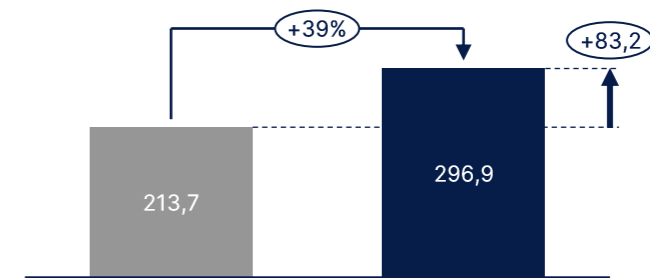
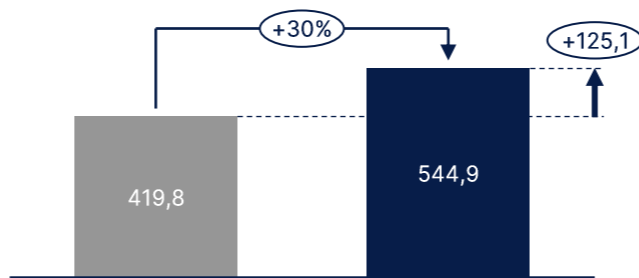
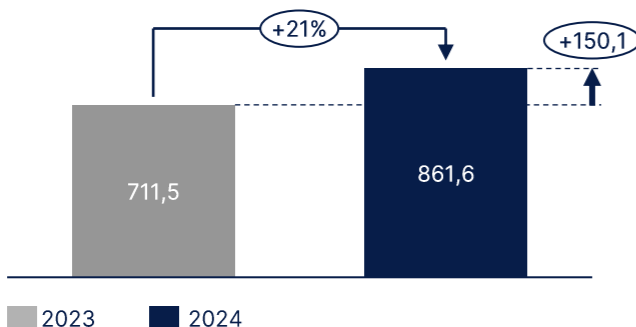
EBITDA

Zysk Netto  
(znormalizowany)

Dane kwartalne



Dane narastające

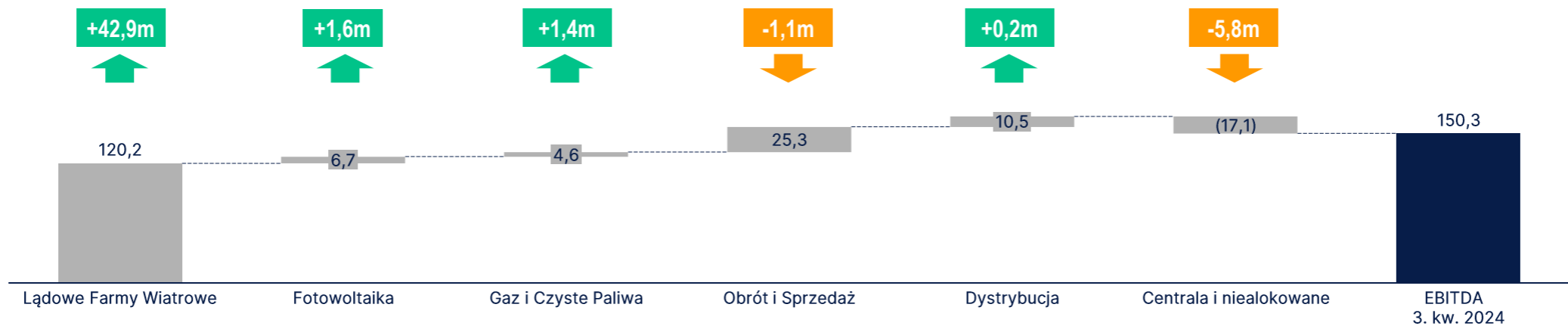


WYŻSZY WYNIK PO 3 KWARTAŁACH 2024 ROKU GŁÓWNIIE Z UWAGI NA WYŻSZY WYNIK W SEGMENTACH LĄDOWE FARMY WIATROWE, DYSTRYBUCJA ORAZ FOTOWOLTAIKA, CZĘŚCIOWO SKOMPENSOWANY PRZEZ NIŻSZY WYNIK W SEGMENTACH OBRÓT I SPRZEDAŻ ORAZ NIEALOKOWANE

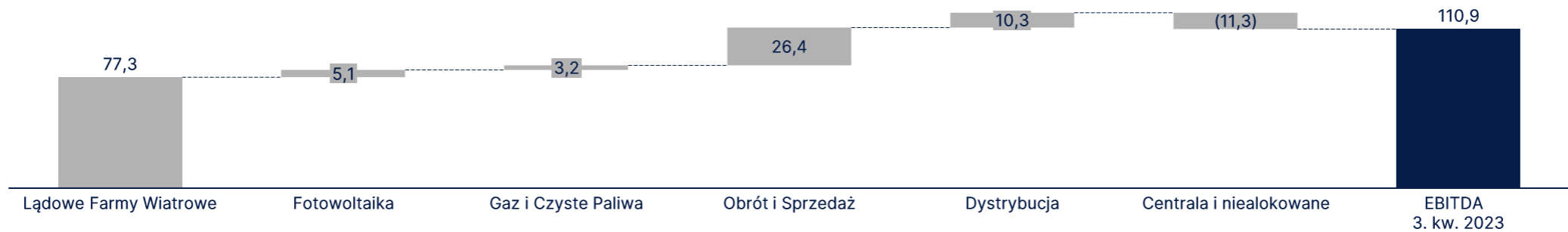


# Struktura wyniku EBITDA – 3. kwartał 2024 r. w porównaniu do 3. kwartału 2023 r.

Struktura wyniku EBITDA w 3. kwartale 2024 r.



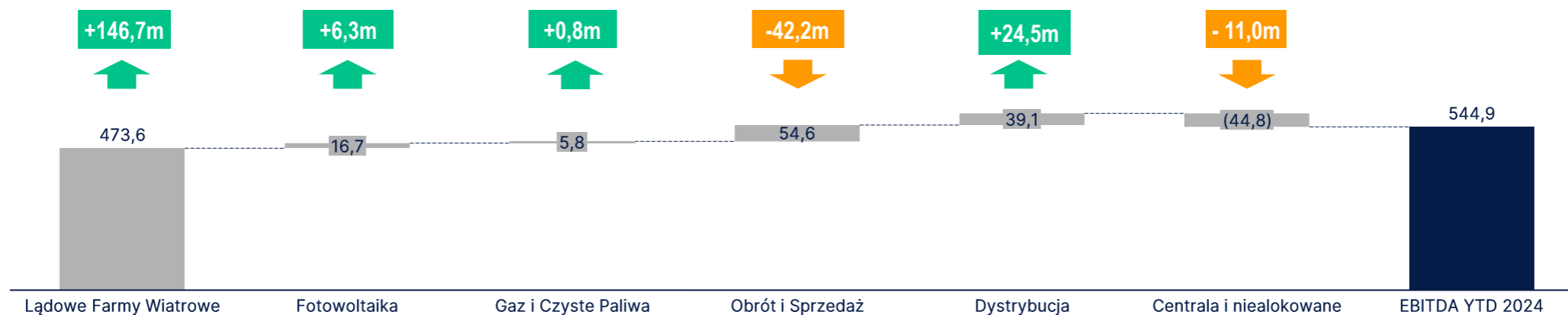
Struktura wyniku EBITDA w 3. kwartale 2023 r.



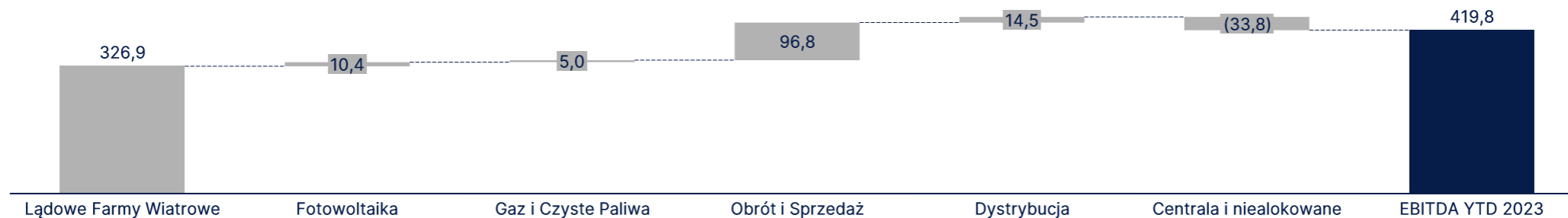
WZROST WYNIKU GŁÓWNIIE ZE WZGLĘDU NA WYŻSZE CENY SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ UZYSKANE PRZEZ FARMY WIATROWE, Z UWAGI NA BRAK PRZEDŁUŻENIA NA 2024 R. ZAMROŻENIA CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ DLA WYTWÓRCÓW

## Struktura wyniku EBITDA – 9 miesięcy 2024 r. w porównaniu do 9 miesięcy 2023 r.

Struktura wyniku EBITDA w 2024 r.



Struktura wyniku EBITDA w 2023 r.

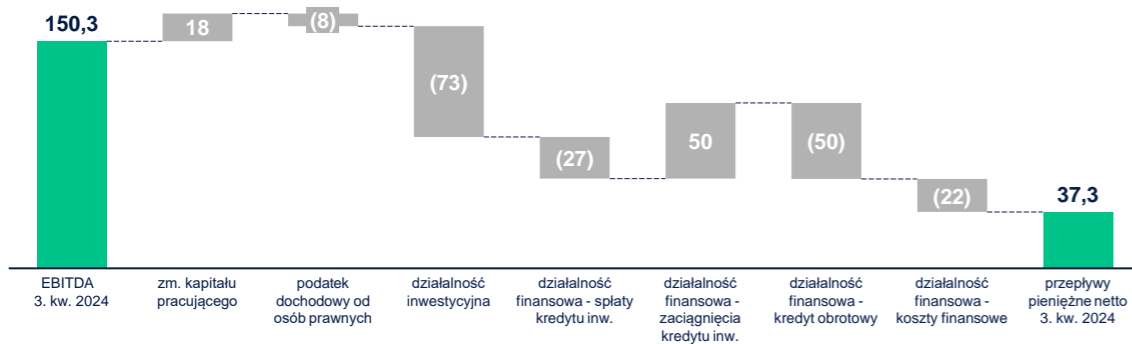


WZROST WYNIKU GŁÓWNIIE ZE WZGLĘDU NA WYŻSZE CENY SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ UZYSKANE PRZEZ FARMY WIATROWE, Z UWAGI NA BRAK PRZEDŁUŻENIA NA 2024 R. ZAMROŻENIA CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ DLA WYTWÓRCÓW ORAZ WYŻSZĄ PRODUKCJĘ, W ZWIĄZKU Z ROZPOCZĘCIEM EKSPLOATACJI FARM WIATROWYCH GRABOWO (44 MW) I PIEKŁO (13,2 MW).

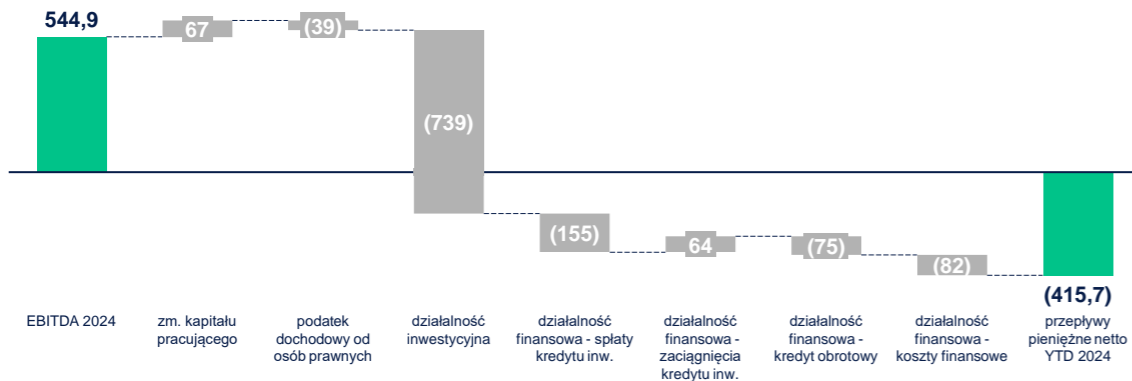


# Przepływy pieniężne Grupy Polenergia

Przepływy pieniężne Grupy w 3. kwartale 2024 r.



Przepływy pieniężne Grupy narastająco



Komentarz:

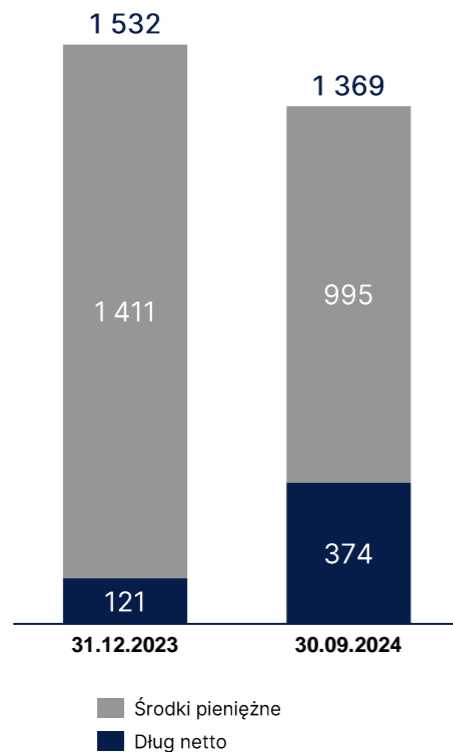
- **Przepływy środków z działalności inwestycyjnej:** Nakłady inwestycyjne poniesione w projektach farm wiatrowych i fotowoltaicznych (-35,2m), w szczególności w projekcie Szprotawa 1 oraz w projekcie Szprotawa 2 oraz nakłady inwestycyjne w Polenergia Dystrybucja (-10,9m) oraz w pozostałych spółkach (-15,0m). Płatności dot. projektów zagranicznych oraz pozostałe (-12,2m).
- **Przepływy środków z działalności finansowej:** Harmonogramowa spłata kredytu inwestycyjnego i odsetek w segmencie lądowych farm wiatrowych i fotowoltaiki (-41,4m). Zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego w spółkach projektowych farm wiatrowych i fotowoltaicznych (50,0m). Zmiana kredytu obrotowego/ kredytu VAT (-50,4m). Pozostałe przepływy w kwocie (-7,8m).
- **Przepływy środków z działalności inwestycyjnej:** Nakłady inwestycyjne poniesione w projektach farm wiatrowych i fotowoltaicznych (-137,4m), w szczególności w projekcie Szprotawa 1 i 2, nakłady inwestycyjne w Polenergia Dystrybucja (-26,2m) oraz w pozostałych spółkach (-38,1m). Dopłaty do projektów morskich farm wiatrowych (-526,0m), płatności dot. projektów zagranicznych oraz pozostałe (-11,7m).
- **Przepływy środków z działalności finansowej:** Harmonogramowa spłata kredytu inwestycyjnego i odsetek w segmencie lądowych farm wiatrowych i fotowoltaiki (-208,7m). Zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego w projektach lądowych farm wiatrowych i fotowoltaicznych (58,4m) oraz dystrybucji (6,0m). Zmiana kredytu obrotowego/kredytu VAT (-75,3m). Płatności zobowiązań z tytułu leasingu, odsetek w pozostałych segmentach oraz inne w kwocie -29,1m.



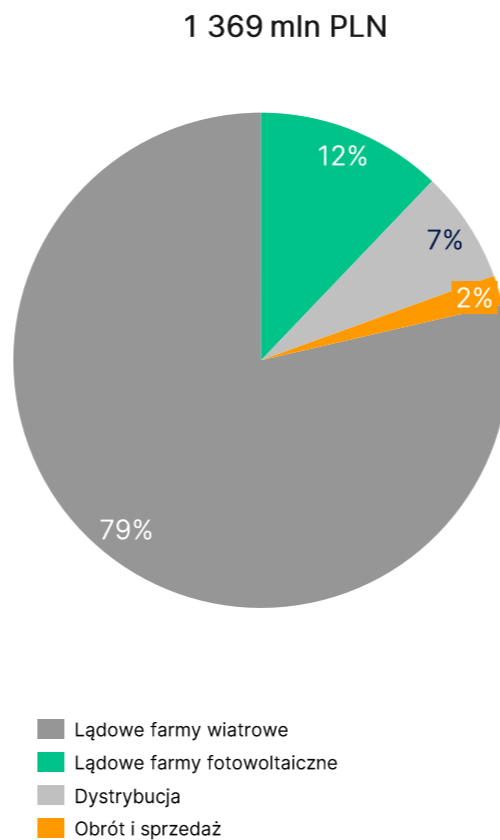
WYSOKIE NAKŁADY NA INWESTYCJE W SEGMCIE MORSKICH FARM WIATROWYCH FINANSOWANE GŁÓWNIE ZE ŚRODKÓW WŁASNYCH.

## Struktura zadłużenia Grupy Polenergia na dzień 30 września 2024 roku

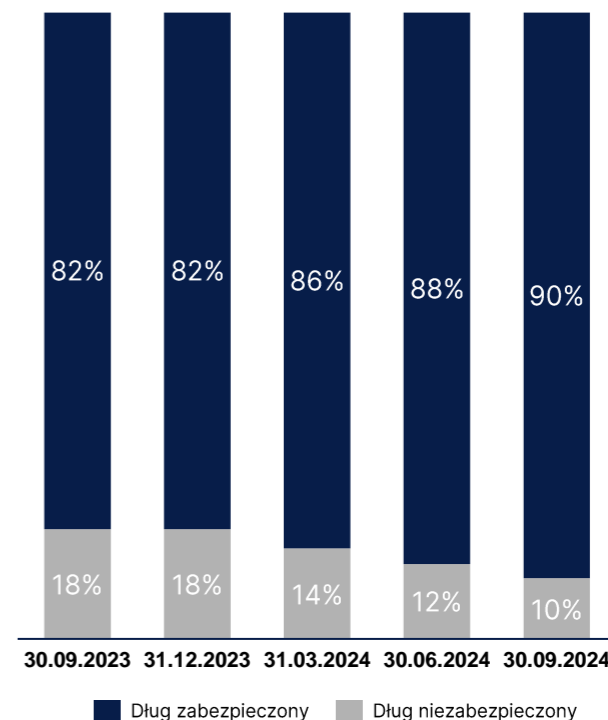
Zadłużenie brutto  
(mln PLN)



Struktura zadłużenia  
według segmentów

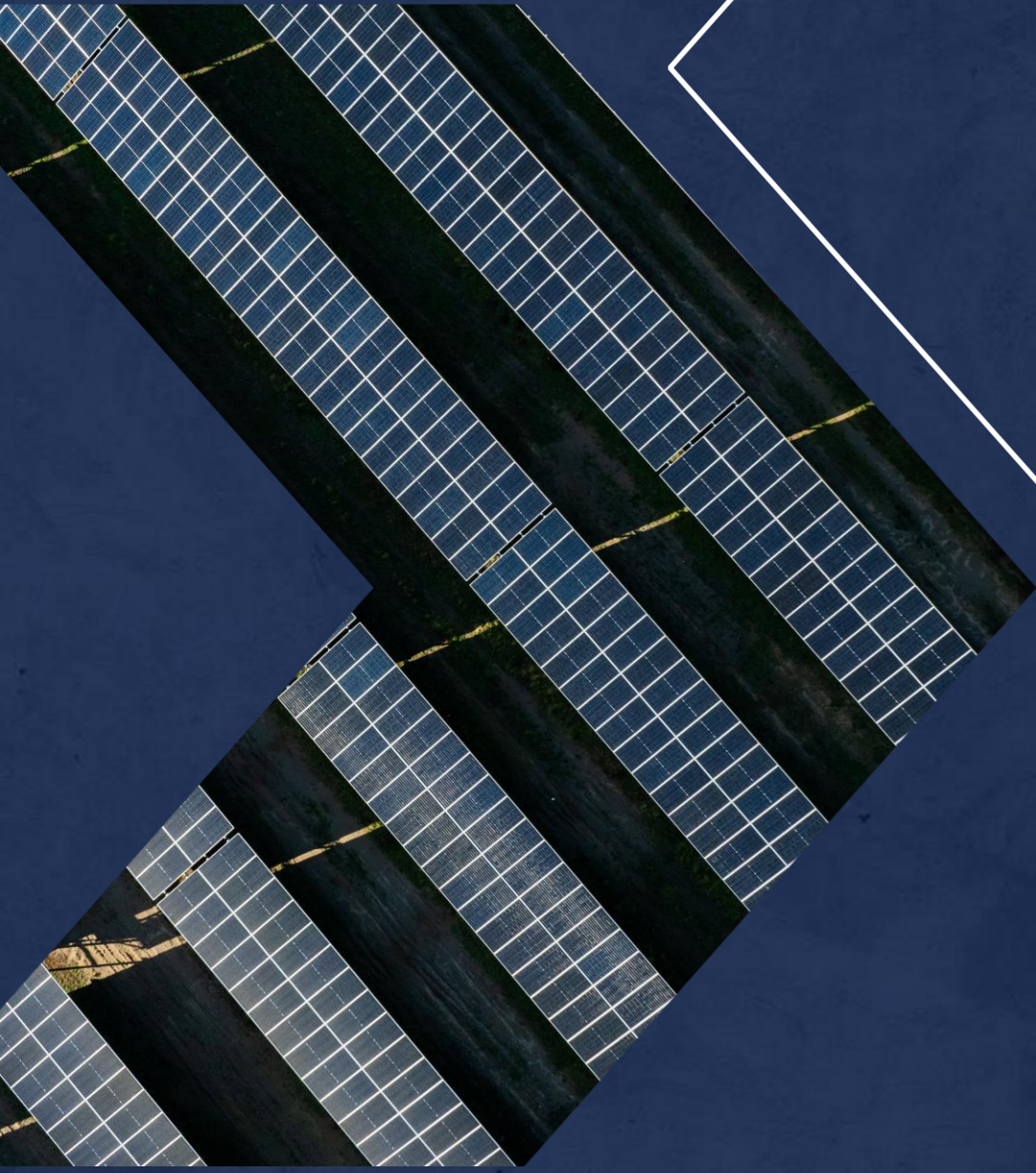


Struktura zadłużenia  
– zabezpieczenie stopy procentowej



SPADEK DŁUGU BRUTTO W PORÓWNANIU Z KOŃCEM 2023 R., BRAK RYZYKA WALUTOWEGO W STRUKTURZE ZADŁUŻENIA. KOSZT DŁUGU ZABEZPIECZONY W 90% DLA KREDYTÓW BANKOWYCH, Z CZEGO W 93% DLA KREDYTÓW INWESTYCYJNYCH.

 **Polenergia**



**Q & A**



# Szczegółowe wyniki segmentów

# Lądowe farmy wiatrowe – 3. kwartał

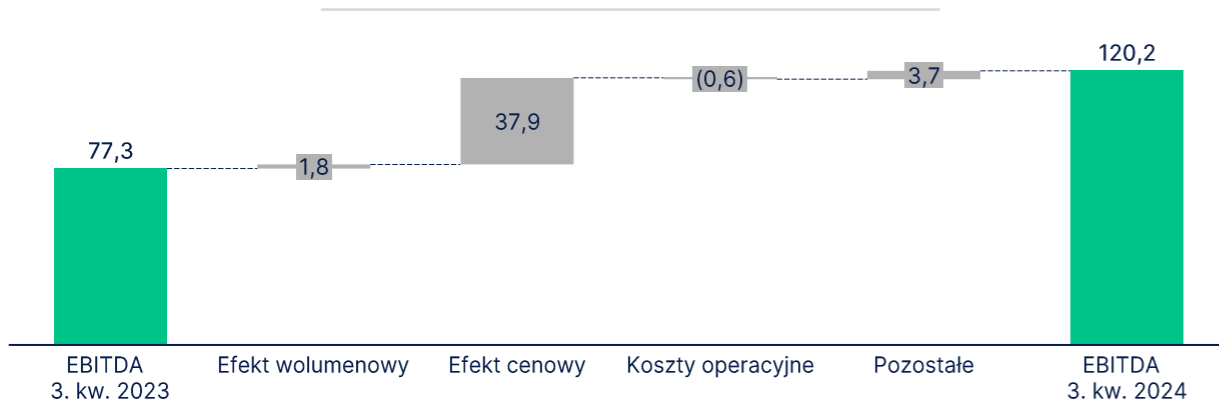
EBITDA build-up



Komentarz:

- Wyższe ceny energii elektrycznej związane z końcem obowiązywania limitów wynikających z ustawy zamrażającej ceny energii.
- Powyższe częściowo skompensowane przez niższe ceny zielonych certyfikatów związane ze spadkiem cen rynkowych.
- Koszty operacyjne w 3. kwartale 2024 r. wyższe niż w 3. kwartale 2023 r. głównie z uwagi na uwzględnienie kosztów działalności farm wiatrowych Piekło i Grabowo.

EBITDA bridge

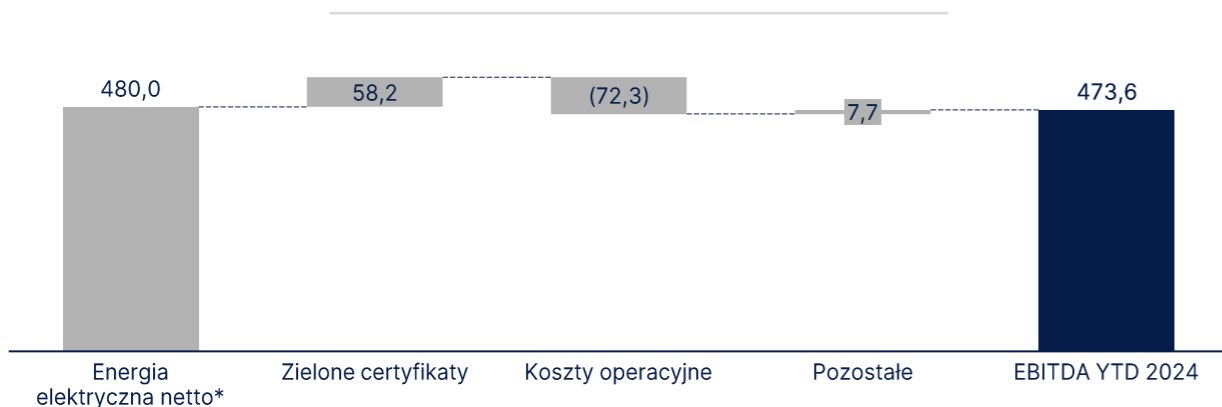


WYŻSZE CENY SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ, CZĘŚCIOWO SKOMPENSOWANE PRZEZ WYŻSZE KOSZTY OPERACYJNE I NIŻSZE CENY ZIELONYCH CERTYFIKATÓW



## Lądowe farmy wiatrowe – narastająco

EBITDA build-up



Komentarz:

- Wyższe ceny energii elektrycznej związane z końcem obowiązywania limitów wynikających z ustawy zamrażającej ceny energii. Wyższy wolumen produkcji w związku z rozpoczęciem eksploatacji farm wiatrowych Grabowo i Piekło oraz wyższą wietrznością.
- Powyższe częściowo skompensowane przez niższe ceny zielonych certyfikatów związane ze spadkiem cen rynkowych.
- Koszty operacyjne w pierwszych 3 kwartałach 2024 r. wyższe niż w analogicznym okresie 2023 r., głównie z uwagi na uwzględnienie kosztów działalności farm wiatrowych Piekło i Grabowo.

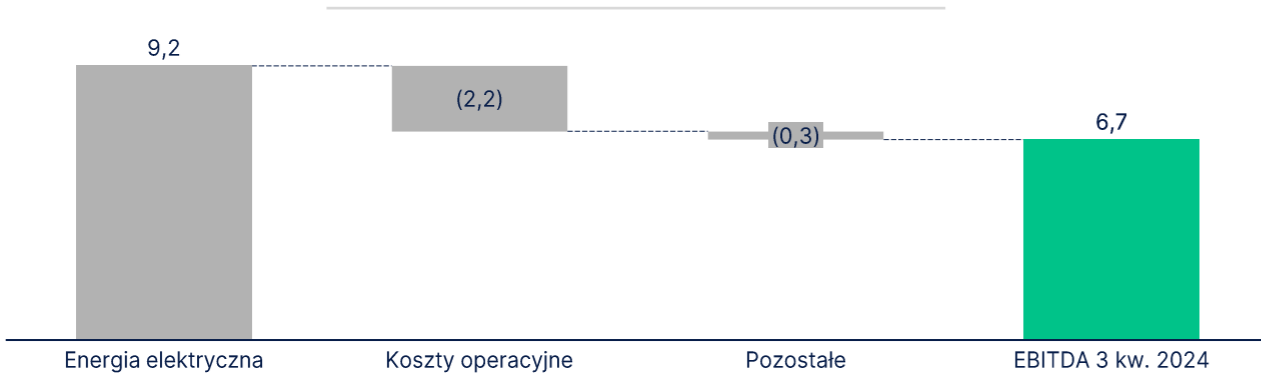
EBITDA bridge



WYŻSZY WOLUMEN PRODUKCJI ORAZ WYŻSZE CENY SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ, CZĘŚCIOWO SKOMPENSOWANE PRZEZ WYŻSZE KOSZTY OPERACYJNE

## Fotowoltaika – 3. kwartał

EBITDA build-up



Komentarz:

- Wynik EBITDA segmentu w 3. kw. 2024 r. był na wyższym poziomie w porównaniu do wyniku 3. kw. 2023 r. (wzrost o 1,6 mln PLN) z uwagi na wyższą produkcję energii w segmencie PV, głównie z uwagi na uruchomienie farmy Strzelino w 1. kw. 2024 r.
- Efekt wolumenowy częściowo skompensowany został przez niższe osiągnięte ceny energii w 3. kw. 2024 r. oraz nieznacznie wyższe koszty operacyjne związane ze zwiększeniem mocy zainstalowanej.

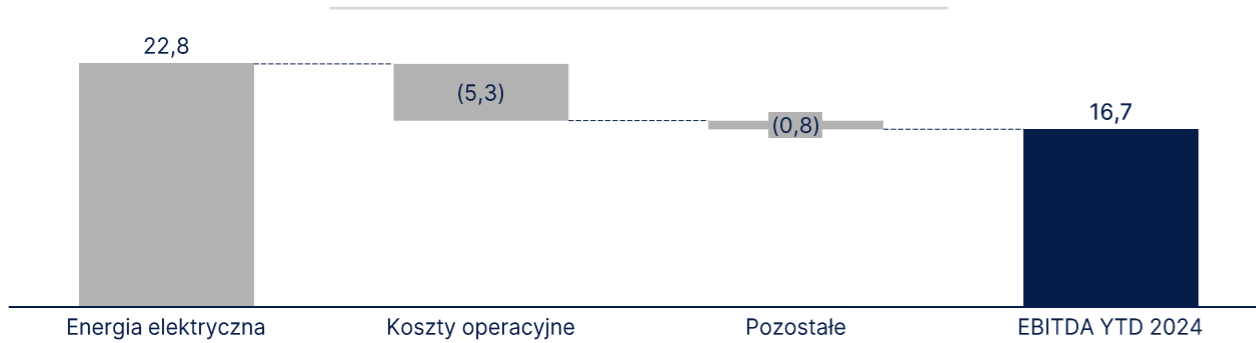
EBITDA bridge



WYŻSZY WYNIK Z POWODU WYŻSZEJ PRODUKCJI (URUCHOMIENIE FARMY STRZELINO – 45.2 MW) SKOMPENSOWANY CZĘŚCIOWO PRZEZ NIŻSZĄ EFEKTYWNAJĄ CENĘ SPRZEDAŻY ENERGII ORAZ WYŻSZE KOSZTY OPERACYJNE

## Fotowoltaika – narastająco

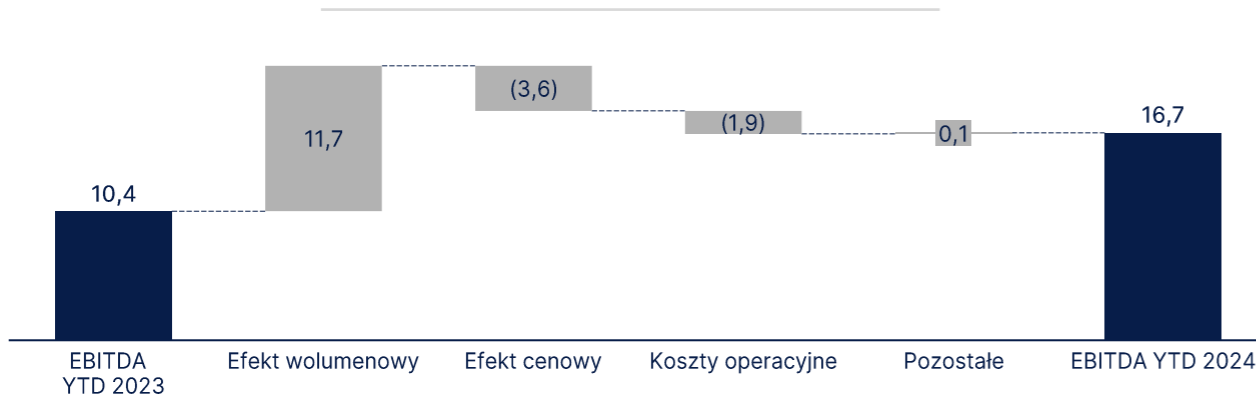
EBITDA build-up



Komentarz:

- Wynik EBITDA segmentu PV po 9 miesiącach 2024 r. był wyższy o 6,3 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku z uwagi wyższą produkcję energii w segmencie PV, głównie z uwagi na uruchomienie farmy Strzelino w 1. kw. 2024 r.
- Efekt wolumenowy częściowo skompensowany został przez niższe osiągnięte ceny energii w 2024 r. oraz wyższe koszty operacyjne związane ze zwiększeniem mocy zainstalowanej.

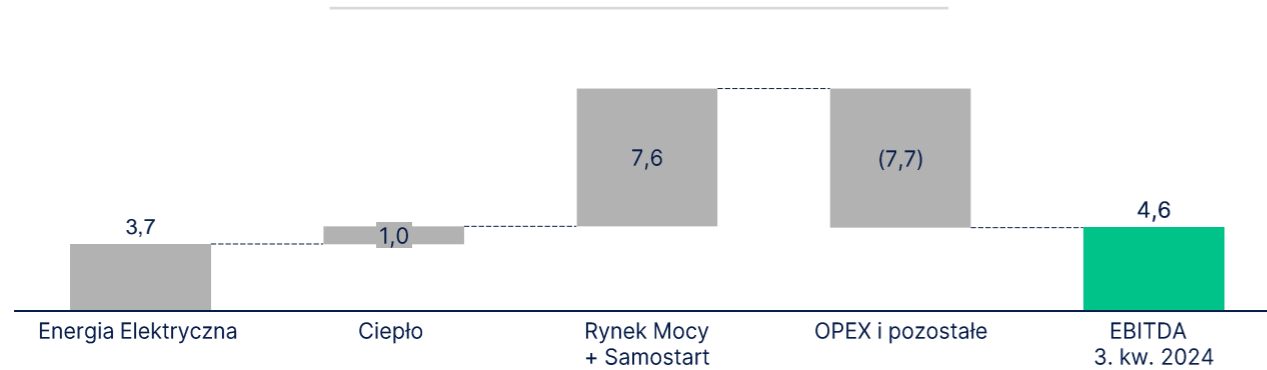
EBITDA bridge



WZROST WYNIKU ZE WZGLĘDU NA WYŻSZY WOLUMEN PRODUKCJI, CZĘŚCIOWO SKOMPENSOWANY PRZEZ NIŻSZĄ EFEKTYWNAJĄ CENĘ SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ ORAZ WYŻSZE KOSZTY OPERACYJNE SEGMENTU

## Gaz i czyste paliwa – 3. kwartał

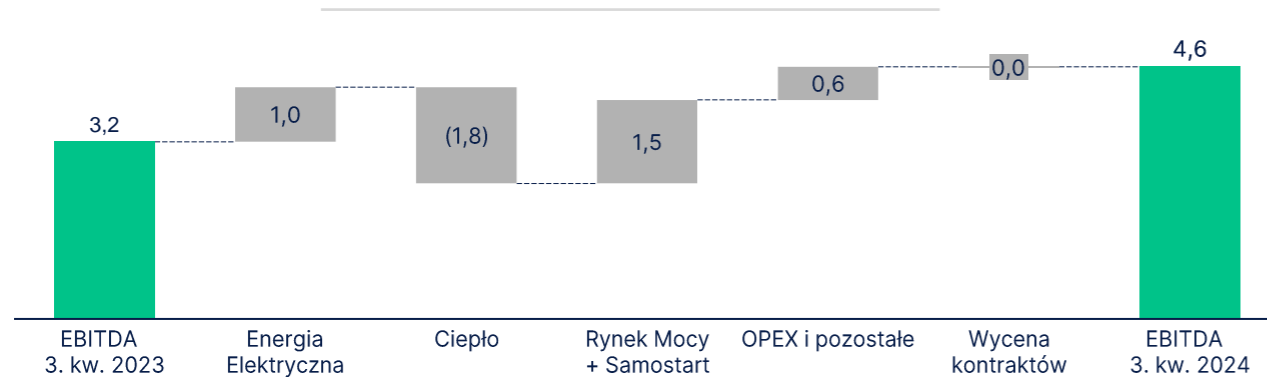
EBITDA build-up



Komentarz:

- Energia – wyższy wynik na energii elektrycznej wynika z efektu procesu optymalizacji pracy ENS w 3 kw. 2023 r. vs 3 kw. 2024 r.
- Ciepło - niższy wynik na ciepłe w 3. kw. 2024 r. wynika z niższego pokrycia kosztów przez ceny taryfowe oraz dodatkowej opłaty za nieodebranie minimalnych ilości gazu na ciepło w 3. kw. 2024 r.
- Rynek Mocy - wyższe przychody w związku z wyższą ceną za 1MW zakontraktowanej mocy w 2024 r. vs 2023 r.

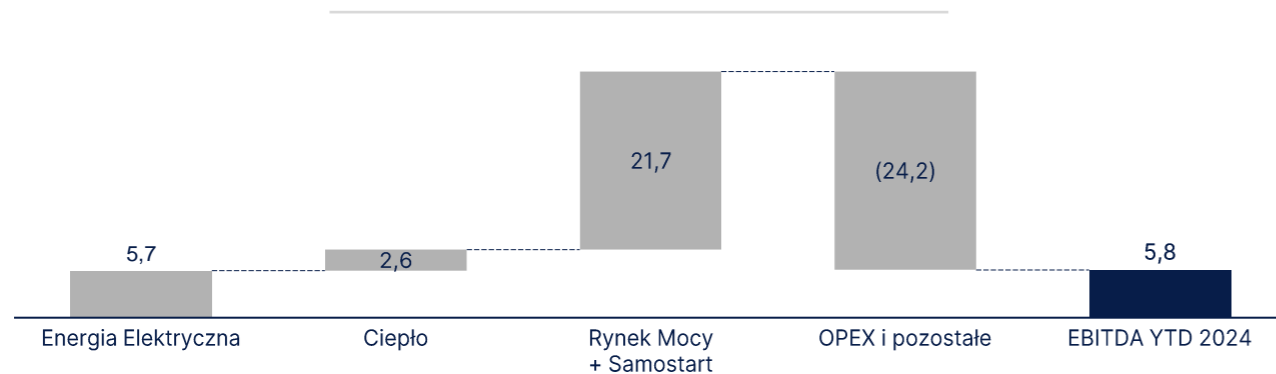
EBITDA bridge



WYŻSZA EBITDA Z UWAGI NA WYŻSZY WYNIK NA RYNKU MOCY I WYŻSZY WYNIK NA OPTYMALIZACJI PROCESU PRODUKCJI ENERGII ELEKTRYCZNEJ ZNIWELOWANA CZĘŚCIOWO PRZEZ NIŻSZY WYNIK NA CIEPLE

## Gaz i czyste paliwa – narastająco

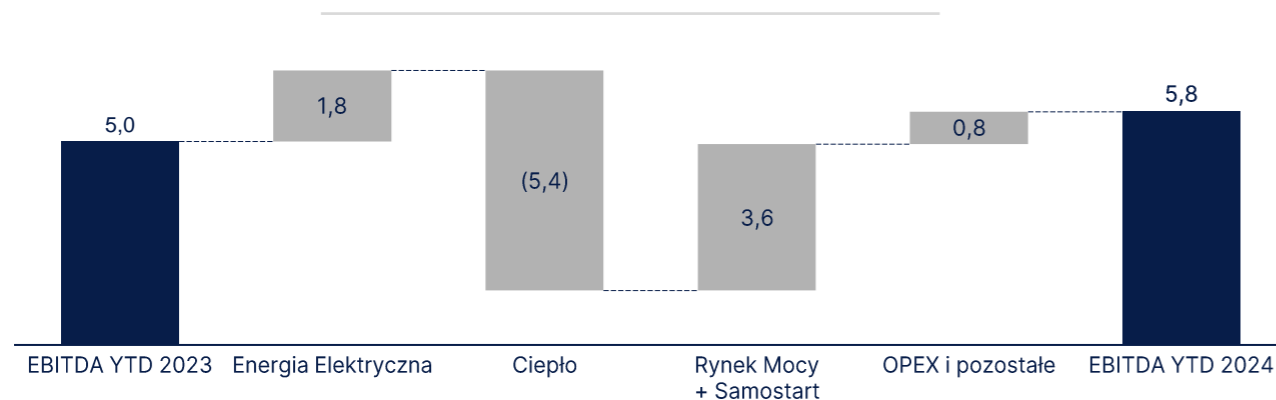
EBITDA build-up



Komentarz:

- Energia - wyższy wynik na energii elektrycznej w efekcie procesu optymalizacji pracy ENS w 2024 r. pomniejszony przez brak dodatkowej marży na usłudze GWS (1. kw. 2023 r. = 1,2 mln PLN).
- Ciepło - niższy wynik na ciepłe w 2024 r. w porównaniu do analogicznego okresu w 2023 r. wynika z niższego pokrycia kosztów przez ceny taryfowe oraz dodatkowej opłaty za nieodebranie minimalnych ilości gazu na ciepło w 2024 r.
- Rynek Mocy – wyższe przychody w związku z wyższą ceną za 1MW zakontraktowanej mocy w 2024 r. vs 2023 r.

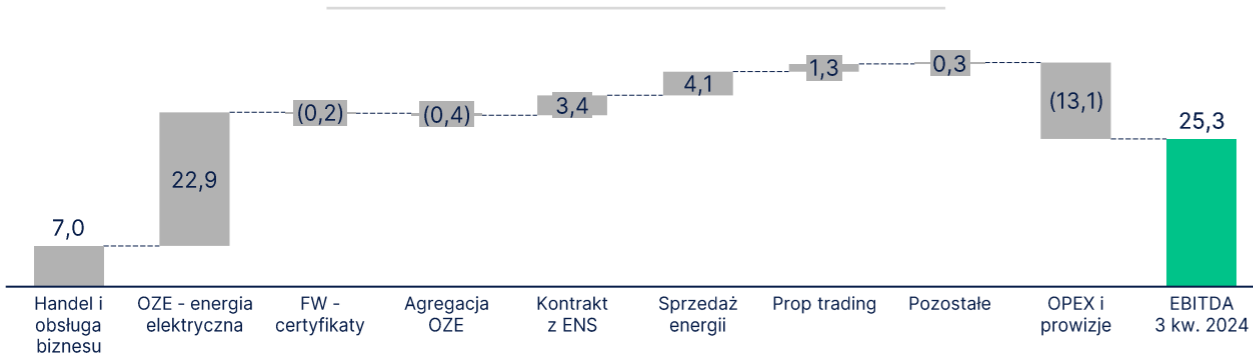
EBITDA bridge



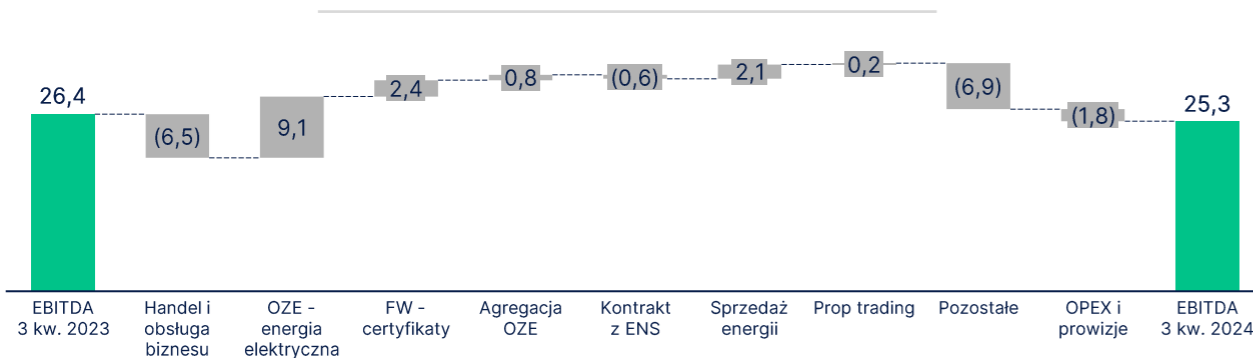
EBITDA NA WYŻSZYM POZIOMIE Z UWAGI NA WYŻSZY WYNIK NA RYNKU MOCY I WYŻSZY WYNIK NA OPTYMALIZACJI PROCESU PRODUKCJI ENERGII ELEKTRYCZNEJ ZNIWELOWANY CZĘŚCIOWO PRZEZ NIŻSZY WYNIK NA CIEPLE

## Obrót i sprzedaż – 3. kwartał

EBITDA build-up



EBITDA bridge



### Komentarz:

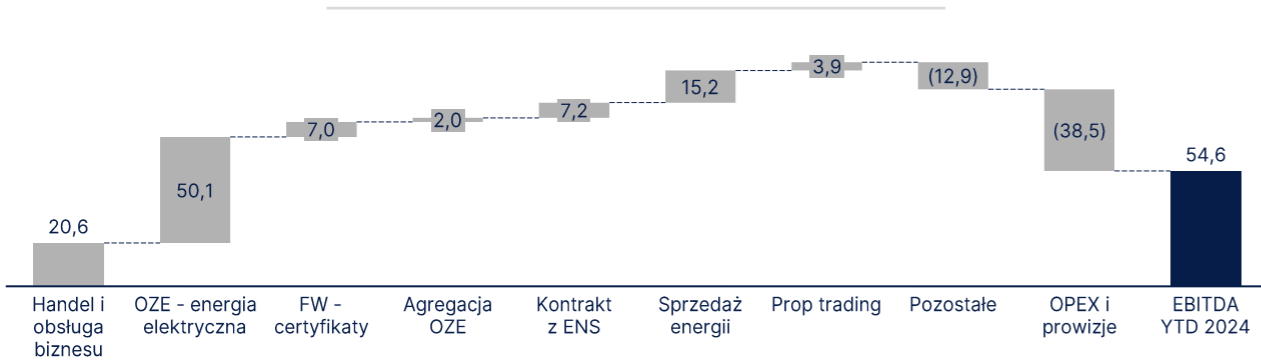
- Spadek wyniku EBITDA w związku z:
  - niższym wynikiem na pozostałej działalności uwzględniającym niższą kwalifikację i przesunięcia w czasie rozliczeń wniosków w ramach programu Mój Prąd oraz niższy wolumen sprzedaży paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła,
  - niższym wynikiem na handlu energią elektryczną i obsłudze biznesu związanym głównie z niższą zmiennością cenową na rynkach energii,
  - wyższymi kosztami operacyjnymi w związku z rozwojem skali działalności Grupy.
- Spadek wyniku EBITDA częściowo skompensowany przez:
  - wyższy wynik na handlu energią elektryczną z aktywów OZE ze względu na obowiązujące w 2023 roku odpisy na fundusz Zarządcy Rozliczeń,
  - wyższy wynik na handlu certyfikatami z farm wiatrowych związany głównie z efektem niskiej bazy wynikającej z realizacji transakcji w 2023 r.,
  - wyższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej będący konsekwencją niższego kosztu profilu zużycia klientów końcowych.



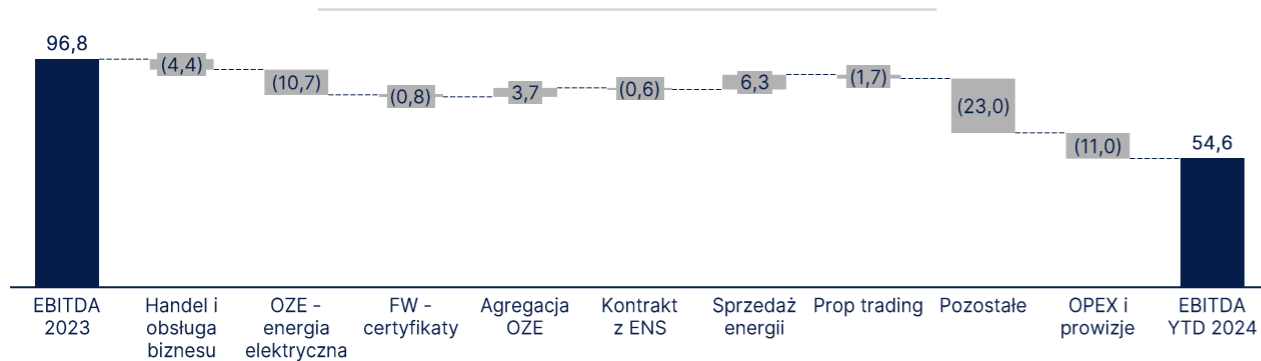
SPADEK WYNIKU M.IN. NA SPRZEDAŻY ROZWIĄZAŃ W ZAKRESIE ENERGETYKI PROSUMENCKIEJ, HANDLU I OBSŁUDZE BIZNESU CZĘŚCIOWO SKOMPENSOWANY PRZEZ WYŻSZY WYNIK NA HANDLU ENERGIĄ Z OZE

## Obrót i sprzedaż – narastająco

EBITDA build-up



EBITDA bridge



Komentarz:

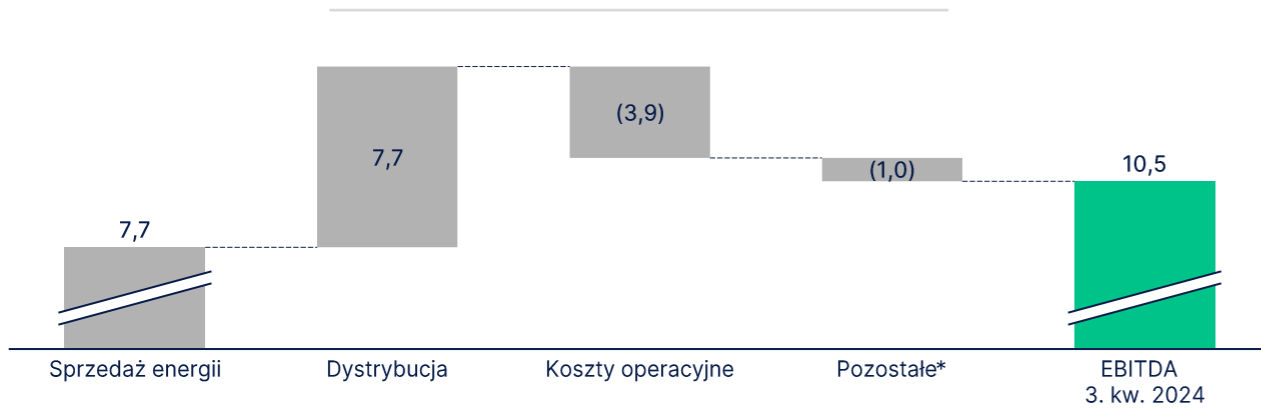
- Spadek wyniku EBITDA w obszarach:
  - pozostałej działalności uwzględniającej niższy wolumen sprzedaży paneli fotowoltaicznych i pomp ciepła,
  - handlu energią elektryczną z aktywów OZE wskutek zmiany modelu rozliczeniowego uwzględniającego wyższą cenę zakupu z projektów OZE,
  - handlu energią elektryczną i obsłudze biznesu związanym głównie z niższą zmiennością cenową na rynkach energii,
  - kosztów operacyjnych w związku z rozwojem skali działalności Grupy.
- Spadek wyniku EBITDA częściowo skompensowany przez:
  - wyższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej będący konsekwencją niższego kosztu profilu zużycia klientów końcowych,
  - wyższy wynik na agregacji OZE głównie w związku z dodatkową marżą na sprzedaży zielonych certyfikatów.



SPADEK WYNIKU NA SPRZEDAŻY ROZWIĄZAŃ W ZAKRESIE ENERGETYKI PROSUMENCKIEJ ORAZ HANDLU ENERGIĄ Z OZE

## Dystrybucja – 3. kwartał

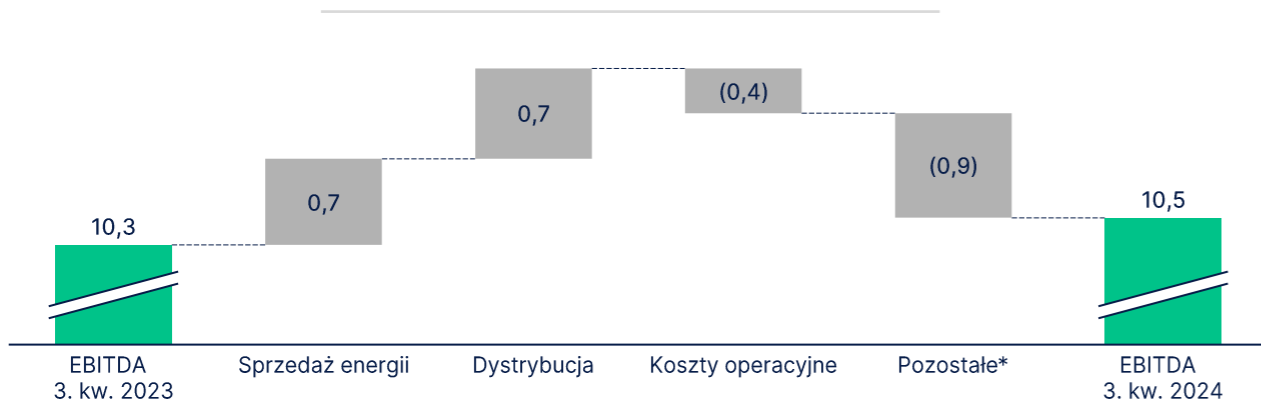
EBITDA build-up



Komentarz:

- Segment dystrybucji zanotował wynik EBITDA na poziomie wyższym o 0,2 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co jest głównie konsekwencją:
  - wyższej marży na dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej głównie w związku z wyższym wolumenem w segmencie klientów indywidualnych.
- Wynik EBITDA został częściowo skompensowany przez:
  - wyższe koszty operacyjne związane ze wzrostem skali działalności,
  - koszty ponoszone na rozwój projektów z obszaru elektromobilności.

EBITDA bridge



\* Uwzględnia wynik Polenergii Kogeneracja i Polenergii eMobility

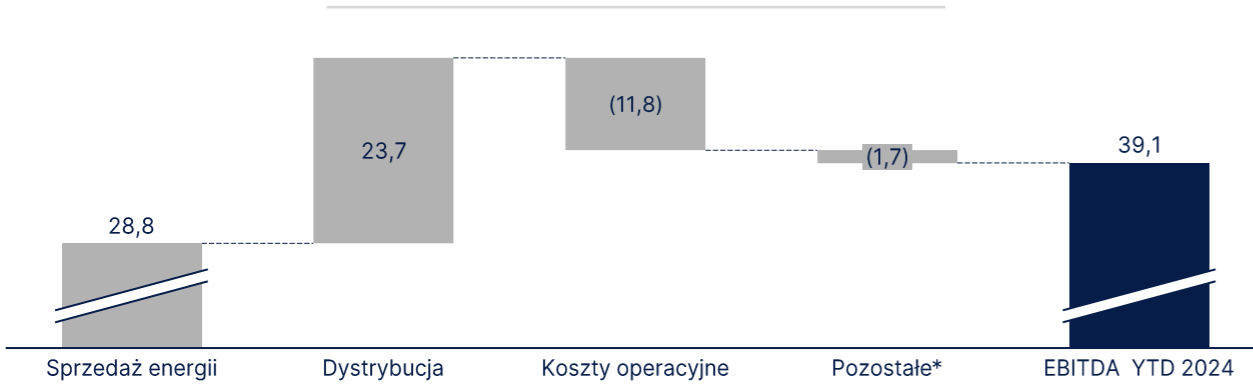


WZROST EBITDA ZE WZGLĘDU NA WYŻSZĄ MARŻĘ NA DYSTRYBUCJI ORAZ WYŻSZĄ MARŻĘ NA SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ SKOMPENSOWANY PRZEZ WYŻSZE KOSZTY OPERACYJNE I KOSZTY ROZWOJU PROJEKTÓW Z ZAKRESU ELEKTROMOBILNOŚCI

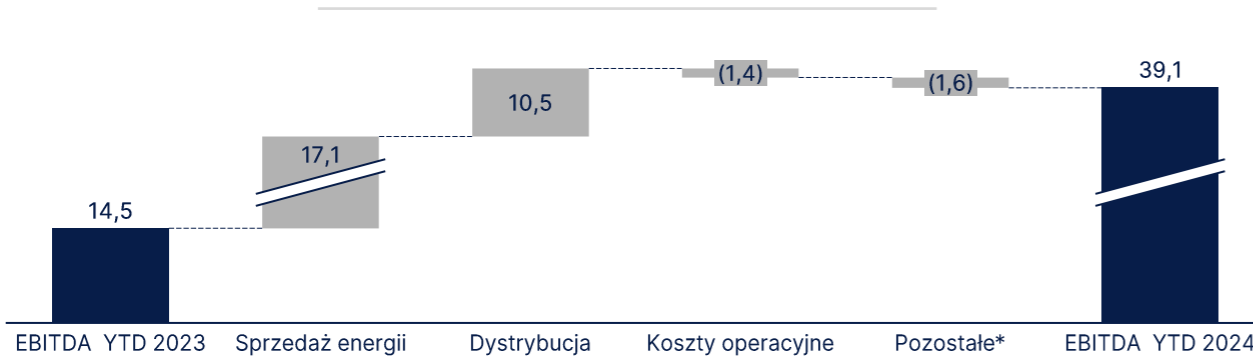


## Dystrybucja – narastająco

EBITDA build-up



EBITDA bridge



\* Uwzględnia wynik Polenergii Kogeneracja i Polenergii eMobility



WZROST EBITDA ZE WZGLĘDU NA WYŻSZĄ MARŻĘ NA DYSTRYBUCJI ORAZ WYŻSZĄ MARŻĘ NA SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ

### Komentarz:

- Segment dystrybucji zanotował wzrost wyniku EBITDA o 24,5 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co jest głównie konsekwencją:
  - wyższej marży na sprzedaży energii elektrycznej związanej z niższą ceną zakupu energii elektrycznej przy utrzymaniu cen sprzedaży na podobnym poziomie do czwartego kwartału 2023 r.
  - wyższej marży na dystrybucji energii elektrycznej (głównie z powodu opóźnienia w aktualizacji taryfy dystrybucyjnej w pierwszym półroczu 2023 roku),
- Częściowo skompensowany przez:
  - wyższe koszty operacyjne związane ze wzrostem skali działalności,
  - koszty ponoszone na rozwój projektów z obszaru elektromobilności.



Wyniki niefinansowe.  
Status realizacji  
Strategii Grupy



## ŚRODOWISKO

- Opracowano narzędzie do pomiaru emisji w Zakresie 3 i po raz pierwszy dokonano obliczeń emisji w Zakresie 3 w Grupie Polenergia.
- Strategia bioróżnorodności - w opracowaniu (jesteśmy na etapie LOCATE: identyfikacja interakcji Polenergii ze środowiskiem).
- Opracowanie publikacji dotyczącej działań na rzecz bioróżnorodności na farmie fotowoltaicznej w Sulechowie jest na etapie końcowym (praca ta jest efektem współpracy z Ligą Ochrony Przyrody i Uniwersytetem Zielonogórskim).
- Zorganizowano 2 Eko-spywy kajakowe dla pracowników Polenergii połączone ze sprzątaniem rzek: Tanwi i Bugu.
- Pierwsze testy współspalania wodoru przeprowadzono w Elektrociepłowni Nowa Sarzyna. Uzyskałiśmy pozwolenie na budowę projektu wodorowego H2HUB Nowa Sarzyna. Sercem projektu jest elektrolizer o mocy 5 MW do produkcji zielonego wodoru.
- Realizowane projekty MFW Bałtyk 2 i 3 uzyskały komplet pozwoleń na budowę na morzu i lądzie - łącznie 17 pozwoleń. Zakończono kontraktowanie kluczowych dostawców poszczególnych komponentów morskich farm wiatrowych. Aktualne informacje o Projektach można znaleźć na stronie internetowej: [Homepage](#) | [Wind farms in the Baltic Sea \(bałtyk123.pl\)](#).

### SERWIS ESG

[Edukacja w zakresie ochrony bioróżnorodności – III Edycja Zajęć Edukacyjnych Polenergii - Serwis ESG](#)





## SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ

- Wewnętrzny webinar ESG (ESG pod Lupą) - kampania edukacyjna dla pracowników (w Q3 odbyło się 1 spotkanie dotyczące wyników badania emisji z Zakresu 3 dla Grupy Polenergia).
- Ocena wpływu na prawa człowieka jest na ostatnim etapie – Human Rights Impact Assessment (czekamy na odpowiedź od zewnętrznych interesariuszy).
- Polityka Różnorodności i Włączenia (Diversity & Inclusion)- przeprowadzono konsultacje z pracownikami; Polityka została przyjęta przez Zarząd.
- **Graj z nami w zielone!**<sup>®</sup> - III edycja projektu edukacyjnego dla szkół podstawowych została uruchomiona we wrześniu. Dotychczas udział w programie w roku szkolnym 2024/2025 zadeklarowało 79 szkół podstawowych i przedszkoli. Do szkół rozesłano nowy zestaw konspektów lekcji ekologicznych dotyczących bioróżnorodności.

### SERWIS ESG

[Graj z nami w zielone podczas wydarzeń gminnych](#)





## ESG: podsumowanie kluczowych wydarzeń (3/3)



### ŁAD KORPORACYJNY

- Publikacja dokumentu Green Bond Framework (GBF) i uzyskanie opinii strony niezależnej (SPO).
- Ocena ryzyk ESG - trwa identyfikacja (zakończenie procesu - 4. kw. 2024).
- Trwają prace nad ankietą ESG dla dostawców, a także nad procedurami ESG dla dostawców.

#### RATINGI

- CDP – ocena C
- Sustainalitics – ocena 17,5 ↑

#### Nagrody ESG

2 nagrody za przyjęcie założeń zrównoważonego rozwoju w biznesie: 1. miejsce w kategorii G oraz 3. miejsce w konkursie „ESG Ranking. Responsible Management” w sektorze „Paliwa, Energia, Górnictwo”.



## Status realizacji strategii Grupy (1/3)

### Zawarcie kluczowych umów dla projektów Bałtyk 2 oraz Bałtyk 3



#### Farmy wiatrowe na morzu

#### Projekty Bałtyk 2 i Bałtyk 3 (łącznie planowana moc ok. 1,4 GW):

- Zawarcie w lipcu 2024 roku z Heerema Marine Contractors Nederland SE umów na transport i instalację fundamentów turbin i morskich stacji transformatorowych.
- Komisja Europejska zaakceptowała cenę wsparcia na poziomie nieprzekraczającym 319,60 PLN/MWh dla energii elektrycznej wytworzonej przez projekty.
- Uzyskanie wszystkich pozwoleń na budowę - sierpień 2024 roku.
- Zawarcie w sierpniu 2024 r. z Smulders Project Belgium NV i Sif Netherlands BV umów na elementy przejściowe morskich farm wiatrowych. Szacowana wartość kontraktu wynosi ok. 328 mln EUR.
- Zawarcie w sierpniu 2024 r. z Enprom sp. z o.o. umów instalację kabli. Szacowana wartość kontraktu wynosi ok. 173 mln PLN.
- Zawarcie w sierpniu 2024 r. z Lemants NV umów na morskie stacje transformatorowe. Szacowana wartość kontraktu wynosi ok. 350 mln EUR.
- Zawarcie we wrześniu 2024 r. z Tele-Fonika Kable umów na kable lądowe. Szacowana wartość kontraktu wynosi ok. 139,5 mln PLN.
- Zawarcie we wrześniu 2024 r. z Visser & Smit Hanab umów na Wyprowadzenie Kabli. Szacowana wartość kontraktu wynosi ok. 31 mln EUR.
- Zawarcie we wrześniu 2024 r. z Cadeler A/S umów czarteru statków instalacyjnych morskich turbin wiatrowych. Szacowana wartość kontraktu wynosi ok. 128 mln EUR.
- Zawarcie w październiku 2024 r. z Northern Offshore Services A/S oraz Njord Offshore Ltd. umów na czarter statków do transportu załogi. Szacowana wartość kontraktu wynosi ok. 27 mln EUR.
- Trwają rozmowy z potencjalnymi kredytodawcami w celu zapewnienia finansowania w formule project finance.

#### Projekt Bałtyk 1:

- Kontynuacja prac mających na celu przygotowanie projektu do aukcji.
- Podczas konsultacji projektu rozporządzenia ministerstwo klimatu podniosło maksymalną cenę zakupu energii z morskich farm wiatrowych na aukcji w II fazie wsparcia z 471,83 do 512,32 PLN za MWh.

## Status realizacji strategii Grupy (2/3)

Zaawansowane stadium budowy Farm Fotowoltaicznych Szprotawa 1 i 2 (67 MW)



### Farmy wiatrowe na lądzie

- Dalszy rozwój projektów wiatrowych na lądzie. Szacowana moc aktualnego portfela projektów Grupy w Polsce na wczesnym etapie rozwoju wynosi ok. 1,3 GW.
- Kontynuacja rozwoju projektów wiatrowych w Rumunii - działania zorientowane na otwartej procedurze środowiskowej oraz na uzyskaniu ostatnich decyzji i pozwoleń niezbędnych do uzyskania miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego.



### Fotowoltaika

- Zaawansowana budowa projektów Szprotawa 1 oraz Szprotawa 2 o łącznej mocy 67 MW.
- Szacowana moc aktualnego portfela projektów Grupy w Polsce na wczesnym etapie rozwoju wynosi ok. 0,7 GW.

## Status realizacji strategii Grupy (3/3)

Grupa rozwija model sprzedaży w ramach długoterminowych kontraktów cPPA i kontynuuje realizację IV planu inwestycyjnego na lata 2021-2026 w segmencie Dystrybucji



### Dystrybucja

- **Polenergia Dystrybucja:** realizacja IV planu inwestycyjnego o łącznej wartości 105 mln PLN.
- **Polenergia eMobility:** uruchomienie 61 własnych, ogólnodostępnych stacji ładowania (95 punktów ładowania). Spółka posiada portfel umów pozwalających na budowę dodatkowych 212 stacji ładowania. Spółka w 2022 r. oraz 2023 r. aplikowała w 3 programach związanych z dofinansowaniem stacji ładowania z NFOŚiGW oraz w 2023 r. w 1 programie CEF (Connecting Europe Facility).



### Obrót i sprzedaż

- Polenergia Obrót:**
- Dostosowywanie realizacji strategii do zmiennych warunków rynkowych, rosnących kosztów zabezpieczania odbiorców końcowych oraz profilowania i bilansowania źródeł OZE.
  - Intensywnie rozwijany jest model sprzedaży w kontraktach długoterminowych cPPA bazujący na aktywach wytwórczych Grupy.
  - Rozwój działalności na rynku krótkoterminowym i ultrakrótkoterminowym (Rynek Dnia Bieżącego) w zakresie realizacji transakcji w dniu dostawy, na godziny przed fizyczną dostawą energii.
  - Realizowana jest działalność handlowa na rachunek własny na rynkach hurtowych (prop trading), a realizowane strategie z pozytywnym efektem wykorzystują zmienność rynkową jednocześnie ograniczając ekspozycję na ryzyko.
  - **Polenergia Sprzedaż:** sprzedaż zielonej energii wytworzonej w aktywach Grupy do klientów biznesowych oraz indywidualnych.
  - **Polenergia Fotowoltaika:** Rozwój oferty skierowany głównie do klientów posiadających domy jednorodzinne. Portfolio produktowe, zawierające instalacje fotowoltaiczne i pompy ciepła zostało wzbogacone o magazyny energii.



### Gaz i czyste paliwa

- **ENS:** Kontynuacja świadczenia obowiązku mocowego oraz świadczenia usługi samostartu i odbudowy systemu dla PSE, udział we wtórnym rynku mocy. W wyniku pozytywnego CSS, ENS w styczniu, lutym i 3 kw. 2024 produkowała energię w sposób dynamiczny.
  - **H2Silesia:** Rozwój wielkoskalowego (105 MW) projektu produkcji i magazynowania wodoru wytwarzanego w procesie elektrolizy wody z udziałem własnej energii odnawialnej. Projekt otrzymał decyzję notyfikacyjną Komisji Europejskiej zatwierdzającą maksymalny pułap pomocy publicznej dla projektu H2Silesia na poziomie 142,77 mln EUR.
- H2Hub Nowa Sarzyna:**
- Zawarcie umowy na dostawę oraz uruchomienie elektrolizera o mocy 5 MW częściowo sfinansowane (600 tys. EUR) przez Międzynarodową Korporację Finansową (IFC).
  - Zawarcie w czerwcu 2023 r. z NFOŚiGW umowy o dofinansowanie projektu budowy dwóch stacji tankowania wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą w kwocie 20 mln PLN. Przeprowadzony został przetarg, otrzymano wiążące oferty. Rozstrzygnięcie przetargu nastąpi na przełomie 2. i 3. kw. 2024 r.










Załączniki



## Polityka komercjalizacji projektów OZE w Grupie Polenergia

Opis	 Kontrakt różnicowy (offshore I faza)	 Kontrakt różnicowy (onshore i PV)	 cPPA	 Odbiorcy końcowi	 Kontrakty Forward
Okres	25 lat	15 lat	Od 3 do 10 lat	Od roku do 8 lat	1-2 lata
Kontrahent	Zarządca Rozliczeń	Zarządca Rozliczeń	Duże i średnie przedsiębiorstwa	MŚP i klienci indywidualni	TGE / rynek OTC
Możliwość zawarcia kontraktu	Indywidualna decyzja Prezesa URE na 100% wolumenu	Uczestnictwo w aukcji OZE	Negocjacje z kontrahentem	Zawarcie umowy w oparciu o wystandaryzowane produkty	Możliwość zawarcia transakcji w każdym momencie
Ryzyko profilu	Brak ryzyka	Ryzyko ograniczone do różnicy między ceną aukcyjną, a średnią ceną dzienną	Indywidualne ustalenia komercyjne	Zależnie od umowy – ryzyko ponosi Grupa lub jest dzielone	Ryzyko Grupy na TGE, OTC – ustalenia komercyjne
Indeksacja inflacją	Tak	Tak	Indywidualne ustalenia komercyjne	Brak	Brak

Decyzje dotyczące zabezpieczenia produkcji podejmowane są przez Komitet Ryzyka, w skład którego wchodzi m.in. Przedstawiciele Zarządu Grupy oraz eksperci z obszarów obrotu i sprzedaży energii elektrycznej, analiz i ryzyka rynku oraz finansów, w oparciu o prognozy na bazie źródeł wewnętrznych i zewnętrznych.



## Pojęcie



## Definicja

Przychody z tytułu przyznanych, ale jeszcze niesprzedanych zielonych certyfikatów	Przychody prezentowane bez uwzględnienia korekty wynikającej z MSSF 15 w celu zachowania przejrzystości danych, w szczególności efektu cenowego. Zgodnie z MSSF 15 przyznane świadectwa pochodzenia powinny być prezentowane jako pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży w pozycji dochód z tytułu przyznanych świadectw pochodzenia, oraz koszt sprzedanych świadectw pochodzenia - w momencie sprzedaży. Przychody z tytułu przyznanych, ale jeszcze niesprzedanych zielonych certyfikatów zaprezentowane na slajdach 17 i 18 obejmują rezerwy przychodowe tworzone w momencie produkcji świadectw pochodzenia, natomiast koszt własny sprzedaży nie jest o te przychody korygowany.
Energia elektryczna netto	Przychód z tytułu sprzedaży energii elektrycznej pomniejszony o koszt bilansowania i profilu
EBITDA	Zysk brutto minus przychody finansowe plus koszty finansowe plus amortyzacja plus odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych (w tym wartość firmy)
WRA	Wartość regulacyjna aktywów – wartość aktywów, w oparciu o którą Urząd Regulacji Energetyki wyznacza taryfę dystrybucyjną
WRA w drodze	Nakłady które zostały już poniesione, ale nie zostały odzwierciedlone w taryfie dystrybucyjnej. Ich włączenie nastąpi w kolejnych aktualizacjach taryfy
MW	Megawat
MWh,GWh	Megawatogodzina, Gigawatogodzina
TJ, GJ	Teradžul, Gigadžul
OZE	Odnawialne źródła energii
Proprietary trading	Handel na własny rachunek, z użyciem własnych środków
SLA	Service Level Agreement, umowa o gwarantowanym poziomie świadczenia usług
SEG	Social, Environment and Governance, Społeczeństwo, Środowisko i Zarządzanie
EHS	Environment, Health and Safety, Środowisko, Zdrowie i Bezpieczeństwo
YTD	Year-to-date, narastająco od początku roku
Ustawa zamrażająca	Ustawa o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej, wprowadzona w dniu 7 października 2022 r.
CSS	Marża brutto ze sprzedaży jednostki energii elektrycznej w gazowych jednostkach wytwórczych (ang. <i>Clean Spark Spread</i> ).

## Zastrzeżenia prawne

Niniejsza prezentacja („Prezentacja”) została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych, w celu zaprezentowania okresowych wyników finansowych spółki Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) oraz Grupy Kapitałowej Polenergia („Grupa Polenergia”) za pierwsze dziewięć miesięcy roku 2024.

Niniejsza Prezentacja nie stanowi kompletnej ani całościowej analizy finansowej Spółki ani Grupy Polenergia, jak również nie przedstawia jej pozycji lub perspektyw w całościowy sposób. Spółka przygotowała Prezentację z należytą starannością, jednak w żadnym wypadku nie stanowi ona rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiejkolwiek usługi i żadne postanowienia w niej zawarte nie stanowią podstawy jakiejkolwiek umowy, zobowiązania lub decyzji inwestycyjnej, ani też nie należy na nich polegać w związku z jakąkolwiek umową, zobowiązaniem lub decyzją inwestycyjną. Tym samym, Prezentacja nie stanowi, nie jest częścią ani nie powinna być interpretowana jako: (i) oferta, próba pozyskania lub zaproszenie do sprzedaży lub emisji, lub oferta, próba pozyskania lub zaproszenie do objęcia, gwarantowania, kupna lub innego nabycia, papierów wartościowych Spółki lub którejkolwiek z jej spółek zależnych w jakiejkolwiek jurysdykcji ani zachęta/rekomendacja do podjęcia działalności inwestycyjnej w jakiejkolwiek jurysdykcji; oraz (ii) reklama w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE („Rozporządzenie Prospektowe”); oraz (iii) prospekt w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego; oraz (iv) rekomendacja inwestycyjna w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie (UE) nr 596/2014) oraz Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r.

Niniejsza Prezentacja nie jest przeznaczona do rozpowszechniania ani wykorzystywania przez jakąkolwiek osobę, która nie jest akcjonariuszem Spółki lub jakąkolwiek osobę lub podmiot w jakiejkolwiek jurysdykcji, gdzie takie rozpowszechnienie lub wykorzystywanie byłoby sprzeczne z miejscowymi przepisami prawa lub innymi regulacjami, lub które poddałyby Spółkę lub którykolwiek z jej podmiotów powiązanych wymogom w zakresie autoryzacji, notyfikacji, zezwolenia lub innym wymogom wynikającym z odpowiednich przepisów. Rozpowszechnianie niniejszej Prezentacji może być ograniczone przepisami prawa, a osoby, które wejdą w posiadanie jakiegokolwiek dokumentu lub innych informacji, o których mowa w niniejszej Prezentacji, powinny zasięgnąć informacji o takich ograniczeniach oraz je przestrzegać. Nieprzestrzeganie wspomnianych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów prawa dotyczących papierów wartościowych w danej jurysdykcji. W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie niniejszej Prezentacji może być niezgodne z prawem.

Niniejsza Prezentacja oraz związane z nią slajdy lub ich opisy mogą zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości. Jednakże, stwierdzenia takie nie mogą być odbierane jako gwarancje, zapewnienia, projekcje czy prognozy co do przyszłych wyników Spółki lub Grupy Polenergia. Zawarte w niniejszej Prezentacji stwierdzenia dotyczące przyszłości, nie stanowią gwarancji czy zapewnienia, że takie zostaną osiągnięte w przyszłości. Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prezentacji oparte są na aktualnych oczekiwaniach oraz obarczone są szeregiem znanych i nieznanymi czynnikami ryzyka, niepewności oraz innych czynników, które mogą spowodować, że faktyczna sytuacja finansowa, wyniki działalności lub osiągnięcia Spółki lub sektora, w którym prowadzi działalność, będą istotnie różne od wszelkich przyszłych sytuacji finansowych, wyników działalności lub osiągnięć, które zostały przedstawione lub wskazane w dorozumiany sposób w takich stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Stwierdzenia dotyczące przyszłości mogą i często różnią się istotnie od rzeczywistych wyników. Jeżeli nie zostało wskazane inaczej, dane dotyczące rynku, sektora i pozycji konkurencyjnej są danymi szacunkowymi (i, odpowiednio, przybliżonymi) i należy je traktować z zachowaniem ostrożności. Tego rodzaju informacje nie zostały poddane badaniu ani nie były niezależnie weryfikowane, a Spółka nie potwierdziła założeń ekonomicznych stanowiących ich podstawę. Z wyjątkiem danych, które zostały wskazane jako dane pochodzące wyłącznie z danego źródła, informacje rynkowe zostały sporządzone w oparciu o dane pochodzące od osób trzecich, które zostały wskazane w niniejszym dokumencie, oraz zawierają dane szacunkowe, oceny, korekty i opinie oparte na doświadczeniu Spółki i jej znajomości sektora, w którym prowadzi działalność.

W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia. Ani Spółka, ani jej doradcy, spółki i podmioty powiązane, stowarzyszone, agenci, członkowie zarządu, dyrektorzy, pracownicy ani przedstawiciele nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszej Prezentacji ani za jakiegokolwiek szkody powstałe bezpośrednio lub pośrednio na skutek korzystania z Prezentacji lub informacji w niej zawartych.

**DZIĘKUJEMY**

Polenergia S.A.  
ul. Krucza 24/26  
00-526 Warszawa

**Tel.:** +48 22 522 3974

**E-mail:** [polenergiaR@polenergia.pl](mailto:polenergiaR@polenergia.pl)