

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

RESPECT ENERGY HOLDING Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2024 ROKU

Sebastian Jabłoński
Prezes Zarządu

Tomasz Zadroga
Członek Zarządu

Diana Skotnicka
Członek Zarządu

Roch Baranowski
Członek Zarządu

Monika Grudzień
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 27 czerwca 2025 roku



Spis treści

1	GRUPA KAPITAŁOWA.....	3
2	KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	14
3	STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA.....	14
4	ZARZĄD SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	14
5	ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY	15
6	ZATRUDNIENIE.....	15
7	INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
7.1	PODSTAWOWE INFORMACJE	16
7.2	SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY	16
8	WPŁYW GRUPY KAPITAŁOWEJ NA ŚRODOWISKO, PODEJMOWANIE INICJATYW WEWNĄTRZ ORGANIZACJI I BUDOWA ŚWIADOMOŚCI ORAZ DZIAŁANIA NA ZEWNĄTRZ ORGANIZACJI	22
9	DZIAŁANIA MARKETINGOWE.....	24
10	STRUKTURA FINANOWANIA W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	26
11	OTOCZENIE REGULACYJNE	28
12	WYNIK FINANSOWY	33
13	OCENA BIEŻĄCEJ I PRZYSZŁEJ SYTUACJI FINANSOWEJ GK REH.....	33
14	PRACE BADAWCZE.....	34
15	PLANY ROZWOJOWE NA PRZYSZŁOŚĆ.....	34
16	ISTOTNE RYZYKA MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.....	34
16.1	RYZYKA BIZNESOWE	35
16.2	RYZYKO FINANSOWE	38
17	KLUCZOWE ZMIANY PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	40
18	UDZIAŁY WŁASNE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....	41



Sprawozdanie Zarządu Respect Energy Holding powinno być analizowane w połączeniu z danymi grupy kapitałowej. Niniejszy dokument w wielu aspektach odwołuje się do działalności całej Grupy Kapitałowej, co umożliwia zrozumienie zasad funkcjonowania i danych finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym. Spółka Respect Energy Holding jest spółką na najwyższym poziomie w strukturze grupy i bezpośrednio bądź pośrednio sprawuje kontrole nad działalnością operacyjną poszczególnych podmiotów i linii biznesowych. Sprawozdanie z działalności powinno być analizowane w powiązaniu z jednostkowym sprawozdaniem Respect Energy Holding S.A. oraz danymi prezentowanymi w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej. Niniejsze sprawozdanie z działalności zarządu zawiera informacje dotyczące wspólników, władz Spółki Respect Energy Holding S.A. oraz prezentuje działalność w spółce i grupie kapitałowej w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2024 roku.

1 GRUPA KAPITAŁOWA

Spółką dominującą jest **Respect Energy Holding S.A.** (poprzednia nazwa Respect Holding Sp. z o.o.). Właścicielami Spółki dominującej pozostają Sebastian Jabłoński (76% akcji Spółki), Ewa Jabłońska (19% akcji Spółki) oraz Szymon Bliźniak (5% akcji Spółki). Przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej oraz obrót produktami środowiskowymi. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Bonifraterska 17.

Respect Energy Holding S.A. jest podmiotem holdingowym, którego zadaniem jest koordynowanie procesów w grupie, zarówno tych administracyjnych, finansowych, w obszarze zarządzania ludźmi jak i planowania biznesowego i rozwoju produktów i działań biznesowych.

W okresie sprawozdawczym w skład Grupy Kapitałowej Respect Energy Holding wchodziły następujące spółki zależne:

- **Respect Energy S.A.** – udziały nabywane w transzach, objęcie kontroli nastąpiło w dniu 28 lipca 2020 roku, udział w kapitale 100%, udział w prawie głosów: 100%, metoda konsolidacji: pełna za okres od dnia objęcia kontroli; KRS 0000759658 z siedzibą w Warszawie, ul. Bonifraterska 17, główny przedmiot działalności obrót energią elektryczną na rynku krajowym i transgranicznym, w wymiarze hurtowym i detalicznym, handel Prawami Majątkowymi ze Świadectw Pochodzenia oraz Gwarancjami Pochodzenia będącymi potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Roch Baranowski, Diana Skotnicka

- **RE TDM Sp. z o.o. w likwidacji** (dawniej: Respect Energy Towarowy Dom Maklerski Sp. z o.o.) – udziały nabyte 15 stycznia 2021 r., udział w kapitale pośrednio: 100% (własność Energy Respect S.A. 100%), udział w prawie głosów: 100%, metoda konsolidacji: pełna za okres od dnia objęcia kontroli; KRS



0000287855 z siedzibą w Warszawie, ul. Ludwika Rydygiera 8, podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych.

W dniu 1 października 2024 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Respect Energy Towarowy Dom Maklerski Sp. z o.o. postanowiło otworzyć likwidację z dniem 1 października 2024 roku oraz po przeprowadzeniu likwidacji, rozwiązać Spółkę. Na likwidatora został powołany Pan Witold Pawłowski.

Obecnie Spółka nie prowadzi działalności maklerskiej, trwają prace administracyjne związane z likwidacją podmiotu.

- **Respect Energy Wind Wicko Sp. z o.o.** - udziały nabyte 8 lutego 2022 r., udział w kapitale pośrednio: 100% (własność Energy Respect S.A. 100%), udział w prawie głosów: 100%, metoda konsolidacji: pełna za okres od dnia objęcia kontroli; KRS 0000051774 z siedzibą w Warszawie, ul. Ludwika Rydygiera 8, podstawowym przedmiotem działania Spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Jowita Żak

- **Green Energy Services Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio: 20% (własność Respect Energy Holding S.A. 20%), udział w prawach głosów: 20%, metoda konsolidacji: wg praw własności, KRS: 0000815433, z siedzibą w Warszawie, ul. Ludwika Rydygiera 8, podstawowym przedmiotem działania Spółki jest zarządzanie inwestycją w farmę fotowoltaiczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Tomasz Zadroga, Artur Schilhabel

- **WMB Salvage Sp. z o.o.** – udział w kapitale pośrednio: 50% (poprzez Respect Energy S.A.), udział w prawie głosów: 50%, nie konsolidowana; KRS 0000649443 z siedzibą w Katowicach, ul. Żeliwna 38, posiada status spółki nieistotnej, stąd nie została ujęta w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Grzegorz Gieszczyk

- **Respect Energy IT Solutions Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio: 99% oraz pośrednio 1% własność Respect Energy S.A., udział w prawie głosów: 100%, konsolidowana metodą pełną; KRS: 0000847589, z siedzibą w Warszawie, ul. Ludwika Rydygiera 8. przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie urządzeniami, systemami i programami informatycznymi.

Spółka reprezentowana była przez Zarząd w składzie: Diana Skotnicka oraz Łukasz Szczepański

W dniu 31 stycznia 2025 roku zostało zarejestrowane połączenie Respect Energy IT Solutions Sp. z o.o. z Respect Energy Holding S.A.

- **Respect Energy PV SPV 1 Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio: 98%, pośrednio 1% własność



Respect Energy S.A. oraz 1% własność RE TDM Sp. z o.o. w likwidacji, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000891007, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną, Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Monika Grudzeń

- **Respect Energy PV SPV 2 Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio: 98%, pośrednio 1% własność Respect Energy S.A. oraz 1% własność RE TDM Sp. z o.o. w likwidacji, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000891468, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Monika Grudzeń

- **Respect Energy PV SPV 3 Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio: 98%, pośrednio 1% własność Respect Energy S.A. oraz 1% własność RE TDM Sp. z o.o. w likwidacji, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000900993, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Dane finansowe podmiotu są nieistotne dla całości konsolidacji i nie zostały w niej ujęte na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Monika Grudzeń

- **Respect Energy Solar Zwartowo Sp. z o.o.** (dawniej Respect Energy PV SPV 4 Sp. z o.o., Respect Energy Trading Sp. z o.o.) – udział w kapitale bezpośrednio: 98%, pośrednio 1% własność Respect Energy S.A. oraz 1% własność RE TDM Sp. z o.o. w likwidacji, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000890988, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Tomasz Zadroga

- **Respect Energy Environmental Commodities Sp. z o.o.** (dawniej Respect Energy PV SPV 5 Sp. z o.o.) – udział w kapitale bezpośrednio: 98%, pośrednio 1% własność Respect Energy S.A. oraz 1% własność RE TDM Sp. z o.o. w likwidacji, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000890776, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Łukasz Jankowski, Monika Grudzeń

- **Respect Energy Fleet Sp. z o.o.** (dawniej Respect Energy BG SPV 1 Sp. z o.o.) – udział w kapitale bezpośrednio: 98%, pośrednio 1% własność Respect Energy S.A. oraz 1% własność RE TDM Sp. z o.o. w

likwidacji, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000902605, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Monika Grudzeń

- **Respect Energy Solar Wicko Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio: 98%, pośrednio 1% własność Respect Energy S.A. oraz 1% własność RE TDM Sp. z o.o. w likwidacji, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000051774, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Jowita Żak

- **Respect Energy PV SPV 6 Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio: 98%, pośrednio 1% własność Respect Energy S.A. oraz 1% własność RE TDM Sp. z o.o. w likwidacji, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000954180, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Monika Grudzeń

- **Respect Energy PV SPV 9 Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio: 98%, pośrednio 1% własność Respect Energy S.A. oraz 1% własność RE TDM Sp. z o.o. w likwidacji, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000990799, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Tomasz Zadroga

- **Respect Energy Development Sp. z o.o.** (dawniej: Respect Energy PV SPV 10 Sp. z o.o.) – udział w kapitale bezpośrednio: 98%, pośrednio 1% własność Respect Energy S.A. oraz 1% własność RE TDM Sp. z o.o. w likwidacji, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000954177, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Dane finansowe podmiotu są nieistotne dla całości konsolidacji i nie zostały w niej ujęte na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późn. zm.).

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Tomasz Zadroga

- **Respect Energy Asset Management Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio: 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0001028551, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest doradztwo w zakresie prowadzenia działalności



gospodarczej i zarządzania. Dane finansowe podmiotu są nieistotne dla całości konsolidacji i nie zostały w niej ujęte na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późn. zm.).

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Monika Grudzeń

- **Respect Energy PV SPV 11 Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio: 98%, pośrednio 1% własność Respect Energy S.A. oraz 1% własność RE TDM Sp. z o.o. w likwidacji, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000973747, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Monika Grudzeń

- **Respect Energy Wind J&Z** (dawniej: Respect Energy PV SPV 7 Sp. z o.o.) – udział w kapitale bezpośrednio: 98%, pośrednio 1% własność Respect Energy S.A. oraz 1% własność RE TDM Sp. z o.o. w likwidacji, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000957865, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Jowita Żak

- **J&Z Wind Farms Sp. z o.o.** – udział w kapitale pośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000297173, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. W dniu 21 stycznia 2024 roku nastąpiło zarejestrowanie połączenia podmiotu ze spółką przejmującą Respect Energy Solar Zwartowo Sp. z o.o.

- **J&Z PV Farms Sp. z o.o.** – udział w kapitale pośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000867726, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Dane finansowe podmiotu są nieistotne dla całości konsolidacji i nie zostały w niej ujęte na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późn. zm.).

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Jowita Żak

- **J&Z PV Farms Zgorzelec Sp. z o.o.** – udział w kapitale pośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000903365, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Dane finansowe podmiotu są nieistotne dla całości konsolidacji i nie zostały w niej ujęte na podstawie

art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późn. zm.).

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Jowita Żak

- **J&Z PV Farms Jędrzychowice Sp. z o.o.** – udział w kapitale pośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000898295, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Dane finansowe podmiotu są nieistotne dla całości konsolidacji i nie zostały w niej ujęte na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późn. zm.).

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Jowita Żak

- **Neo Solar Group Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio 20%, udział w prawie głosów 20%; KRS 0000534625, z siedzibą w Warszawie ul. Franciszka Klimczaka 1. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Dane finansowe podmiotu są nieistotne dla całości konsolidacji i nie zostały w niej ujęte na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późn. zm.).

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Piotr Beaupre, Michał Klesyk, Dariusz Bojsza

- **Respect Energy Solarwind Sp. z o.o.** (dawniej Ineron Sp. z o.o.) – udział w kapitale bezpośrednio 99,9% oraz pośrednio 0,1% własność RE TDM Sp. z o.o. w likwidacji, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000870687, z siedzibą w Dąbrowie, ul. Innowatorów 8. Przedmiotem działalności spółki jest wykonywanie instalacji elektrycznych.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Jowita Żak oraz Marek Gielarowiec.

- **Eneger Sp. z o.o.** – udziały w spółce zostały sprzedane w dniu 26 maja 2023 roku, a dane finansowe zostały wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego od dnia utraty kontroli.

- **TU Sp. z o.o.** - udział w kapitale bezpośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000788956, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Monika Grudzeń

- **PPK SPV 1 Sp. z o.o.** - udział w kapitale bezpośrednio 51%, udział w prawie głosów 51%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000960102, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Dane

finansowe podmiotu są nieistotne dla całości konsolidacji i nie zostały w niej ujęte na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późn. zm.).

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Monika Grudzeń

- **Respect Energy Pomerania Sp. z o.o.** (dawniej: Respect Energy PV SPV 12 Sp. z o.o.) – udział w kapitale bezpośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0001007053, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Dane finansowe podmiotu są nieistotne dla całości konsolidacji i nie zostały w niej ujęte na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późn. zm.).

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Tomasz Zadroga

- **Respect Energy PV SPV 13 Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0001007106, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Dane finansowe podmiotu są nieistotne dla całości konsolidacji i nie zostały w niej ujęte na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późn. zm.).

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Monika Grudzeń

- **Respect Energy Landbank Sp. z o.o.** (dawniej: Respect Energy PV SPV 14 Sp. z o.o.) – udział w kapitale bezpośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0001007069, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Dane finansowe podmiotu są nieistotne dla całości konsolidacji i nie zostały w niej ujęte na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późn. zm.).

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Tomasz Zadroga

- **Stigma Sp. z o.o.** – udział w kapitale pośrednio 20%, udział w prawie głosów 20%; konsolidowana metodą praw własności; KRS 0000272419, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Konsolidacja odbywa się pośrednio poprzez podmiot Green Energy Services Sp. z o.o., będący 100% właścicielem spółki, który jest konsolidowany metodą praw własności (informacja powyżej).

- **PES 52 Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio 90%, udział w prawie głosów 90%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000537262, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem

działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Po dniu bilansowym został dokupiony pakiet 10% udziałów.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Monika Grudzeń

- **Flamma Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000849051, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Jowita Żak

- **Buwita-Energia Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000401365, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Jowita Żak

- **Megasol Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000443552, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. W dniu 21 stycznia 2024 roku nastąpiło zarejestrowanie połączenia podmiotu ze spółką przejmującą Respect Energy Solar Zwartowo Sp. z o.o.

- **Jackowo PV Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000883435, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. W dniu 21 stycznia 2024 roku nastąpiło zarejestrowanie połączenia podmiotu ze spółką przejmującą Respect Energy Solar Zwartowo Sp. z o.o.

- **DR-3 Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000745546, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Monika Grudzeń

- **Ener-Wind Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0000371917, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Jowita Żak

- **RE Poweric Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio 100%, udział w prawie głosów 100%;

konsolidowana metodą pełną; KRS 0001028617, z siedzibą w Warszawie ul. Ludwika Rydygiera 8. Przedmiotem działalności spółki jest działalność związana z oprogramowaniem.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Monika Grudzeń

- **Respect Energy SPV 15 Sp. z o.o.** – udział w kapitale pośrednio: 100% (99% własność Respect Energy Landbank Sp. z o.o. oraz 1% własność Respect Energy Development Sp. z o.o.), udział w prawie głosów: 100%, konsolidowana metodą pełną, KRS 0001079097, siedziba: ul. Ludwika Rydygiera 8 w Warszawie. Spółka została utworzona w grudniu 2023 r. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Tomasz Zadroga

- **Respect Energy SPV 16 Sp. z o.o.** – udział w kapitale pośrednio: 100% (99% własność Respect Energy Landbank Sp. z o.o. oraz 1% własność Respect Energy Development Sp. z o.o.), udział w prawie głosów: 100%, konsolidowana metodą pełną, KRS 0001079747, siedziba: ul. Ludwika Rydygiera 8 w Warszawie. Spółka została utworzona w grudniu 2023 r. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Tomasz Zadroga

- **Respect Energy SPV 17 Sp. z o.o.** – udział w kapitale pośrednio: 100% (99% własność Respect Energy Landbank Sp. z o.o. oraz 1% własność Respect Energy Development Sp. z o.o.), udział w prawie głosów: 100%, konsolidowana metodą pełną, KRS 0001079111, siedziba: ul. Ludwika Rydygiera 8 w Warszawie. Spółka została utworzona w grudniu 2023 r. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Tomasz Zadroga

- **Respect Energy Inv Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio: 100%, udział w prawie głosów: 100%; konsolidowana metodą pełną; KRS 0001141264, siedziba: ul. Bonifraterska 17 w Warszawie. Spółka została utworzona w październiku 2024 r. Przedmiotem działalności spółki jest kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek oraz realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Diana Skotnicka, Monika Grudzeń

- **Respect Energy Obrót Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio: 100%, udział w prawie głosów: 100%, konsolidowana metodą pełną, KRS 0001145160, siedziba: ul. Bonifraterska 17 w Warszawie. Spółka została utworzona w październiku 2024 r. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie,

przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Diana Skotnicka, Marcin Kulpa, Krzysztof Kuźmiński

- **Respect Energy SPV 18 Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio: 100%, udział w prawie głosów: 100%, konsolidowana metodą pełną, KRS 0001144267, siedziba: ul. Bonifraterska 17 w Warszawie. Spółka została utworzona w październiku 2024 r. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Diana Skotnicka, Monika Grudzeń

- **DL&RE Sp. z o.o.** – udział w kapitale bezpośrednio: 50%, udział w prawie głosów: 50%, konsolidowana metodą pełną, KRS 0001107079, siedziba: ul. Wrocławska 54 w Katowicach. Udziały w podmiocie zostały nabyte w lutym 2024 r. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Po dniu bilansowym udziały w podmiocie zostały sprzedane.

- **Respect Energy Services GmbH** – udział w kapitale bezpośrednio: 100%, udział w prawie głosów: 100% nie konsolidowana. Podmiot zarejestrowany w Niemczech w Hamburgu w lipcu 2023 r, niemiecki Rejestr handlowy (HRB) 181756. Głównym przedmiotem działalności jest obrót energią elektryczną na rynku niemieckim i transgranicznym, w wymiarze hurtowym i detalicznym.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Diana Skotnicka, Olivier Hoffmann

- **Elanora Offshore Dev Co Pty Ltd** – udział w kapitale bezpośrednio: 47,3%, udział w prawie głosów: 47,3%, nie konsolidowana. Podmiot zarejestrowany w Australii w Richmond w styczniu 2023 r., ABN 23664973031. Przedmiotem działalności jest organizacja i zarządzanie pracami konsorcjum w ramach budowy morskiej farmy wiatrowej. Spółka jest w trakcie likwidacji.

- **Respect Energy Estonia OÜ** – udział w kapitale bezpośrednio: 100,0%, udział w prawie głosów: 100,0%, nie konsolidowana. Podmiot zarejestrowany w Estonii w Tallinie w październiku 2023 r., kod rejestracyjny 16845314. Podmiot został utworzony w celu realizacji projektu farmy morskiej u wybrzeży Estonii. Podmiot obecnie jest w procesie likwidacji.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Tomasz Zadroga

- **Respect Energy Carbon Solutions B.V.** – udział w kapitale bezpośrednio: 100,0%, udział w prawie głosów: 100,0%, nie konsolidowana. Podmiot zarejestrowany w Holandii w Amsterdamie grudniu 2023 r., kod rejestracyjny (KvK Nummer) 92165885. Podmiot został utworzony w celu handlu instrumentami energetycznymi na rynku giełdowym. Po analizie uwarunkowań Grupa podjęła w 2024 r. decyzję o zamknięciu działalności i obecnie jest w procesie likwidacji.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Krystian Juchacz

- **Solar Power Plant Sigma DOO** – udział w kapitale bezpośrednio: 50,0%, udział w prawie głosów: 50,0%, nie konsolidowana. Podmiot zarejestrowany w Serbii w kwietniu 2023 r., kod rejestracyjny (PIB) 113694930. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną. Po analizie uwarunkowań Grupa podjęła w 2024 r. decyzję o zamknięciu działalności i obecnie jest w procesie likwidacji.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Tomasz Zadroga

- **Bat Wind Power Plant DOO** – udział w kapitale bezpośrednio: 50,0%, udział w prawie głosów: 50,0%, nie konsolidowana. Podmiot zarejestrowany w Serbii w marcu 2022 r., kod rejestracyjny (PIB) 112927478. Udziały w podmiocie zostały nabyte w marcu 2024 r. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Tomasz Zadroga, Aleksandra Beatovic

- **WPP East Wind Two DOO** – udział w kapitale bezpośrednio: 50,0%, udział w prawie głosów: 50,0%, nie konsolidowana. Podmiot zarejestrowany w Serbii w marcu 2022 r., kod rejestracyjny (PIB) 112959844. Udziały w podmiocie zostały nabyte w marcu 2024 r. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną.

Spółka reprezentowana jest przez Zarząd w składzie: Tomasz Zadroga, Aleksandra Beatovic



2 KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

Na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość kapitału zakładowego Respect Energy Holding S.A. wynosiła 175.000,00 zł (słownie: sto siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych), który dzielił się na 17.500.000 akcji o wartości nominalnej 0,01 zł każdy udział.

W dniu 2 sierpnia 2023 roku, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powzięło uchwałę o podziale akcji Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 1,00 (jednego złotego) na 0,01 zł (jeden grosz) oraz zwiększenie liczby akcji Spółki tworzących kapitał zakładowy Spółki ze 100.000 (sto tysięcy) o wartości nominalnej jeden złoty każda do 10 000 000,00 (dziesięć milionów) akcji o wartości nominalnej jeden grosz każda. Uchwała zarejestrowana została w dniu 1 września 2023 roku.

W dniu 12 października 2023 roku Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki dominującej do kwoty 175.000,00 złotych poprzez emisję akcji w ramach kapitału docelowego. Zarejestrowanie w sądzie rejestrowym podwyższenia kapitału miało miejsce w dniu 6 lutego 2024 roku.

3 STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku oraz do dnia niniejszego sprawozdania struktura własnościowa nie uległa zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku struktura udziałowców Spółki była następująca:

- a) Szymon Bliźniak dysponował 875.000 udziałami o wartości 0,01 zł każdy o łącznej wartości 8.750 zł (słownie: osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych).
- b) Sebastian Jabłoński dysponował 16.625.000 udziałami o wartości 0,01 zł każdy o łącznej wartości 166.250,00 zł (słownie: sto sześćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych).

Po dniu bilansowym, tj. w dniu 24 marca 2025 roku zostały wpisane zmiany w rejestrze akcjonariuszy, w wyniku których struktura udziałów jest następująca:

- a) Szymon Bliźniak dysponuje 875.000 udziałami o wartości 0,01 zł każdy o łącznej wartości 8.750 zł (słownie: osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych).
- b) Sebastian Jabłoński dysponuje 13.300.000 udziałami o wartości 0,01 zł każdy o łącznej wartości 133.000,00 zł (słownie: sto trzydzieści trzy tysiące złotych).
- c) Ewa Jabłońska dysponuje 3.325.000 udziałami o wartości 0,01 zł każdy o łącznej wartości 33.250,00 zł (słownie: trzydzieści trzy tysiące dwieście pięćdziesiąt złotych)

Jeden udział reprezentował jeden głos na zgromadzeniu.

4 ZARZĄD SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku miały miejsca w składzie osobowym Zarządu. W dniu

31 grudnia 2023 roku Zarząd Spółki dominującej tworzyli:

- a) Pan Sebastian Jabłoński – Prezes Zarządu
- b) Pan Szymon Bliźniak – Członek Zarządu
- c) Pan Dariusz Bliźniak – Członek Zarządu
- d) Pan Tomasz Zadroga – Członek Zarządu

W dniu 1 maja 2024 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej:

- a) Pan Szymon Bliźniak – rezygnacja z funkcji Członka Zarządu
- b) Pan Dariusz Bliźniak – rezygnacja z funkcji Członka Zarządu
- c) Pani Diana Skotnica – powołanie na stanowisko Członka Zarządu
- d) Pani Monika Grudzień – powołanie na stanowisko Członka Zarządu
- e) Pan Krzysztof Kuźmiński – powołanie na stanowisko Członka Zarządu
- f) Pan Alvise Favara – powołanie na stanowisko Członka Zarządu.

W dniu 14 października 2024 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej:

- a) Pan Roch Baranowski – powołanie na stanowisko Członka Zarządu

Po dniu bilansowym, do dnia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w Zarządzie:

- a) Pan Krzysztof Kuźmiński złożył rezygnację z funkcji członka Zarządu w dniu 30 kwietnia 2025 roku
- b) Pan Alvise Favara został odwołany z funkcji członka Zarządu w dniu 23 maja 2025 roku

Na dzień podpisania niniejszego dokumentu w skład Zarządu spółki dominującej wchodził:

- a) Pan Sebastian Jabłoński – Prezes Zarządu
- b) Pan Tomasz Zadroga – Członek Zarządu
- c) Pani Diana Skotnicka – Członek Zarządu
- d) Pani Monika Grudzień – Członek Zarządu
- e) Pan Roch Baranowski – Członek Zarządu

5 ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

W 2024 roku odbyło się jedno posiedzenie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 22 lipca 2024 roku.

6 ZATRUDNIENIE

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku Spółka dominująca zatrudniała przeciętnie 126 pracowników.

7 INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

7.1 PODSTAWOWE INFORMACJE

Grupa Kapitałowa Respect Energy Holding od początku swojej działalności promuje wykorzystywanie energii z odnawialnych źródeł. Misją Grupy Kapitałowej jest łączenie wytwórców z przedsiębiorstwami, które chcą prowadzić biznes z poszanowaniem natury oraz umożliwienie klientom maksymalnie uproszczonego i opłacalnego przejścia na energię odnawialną, a w samej nazwie marki wciąż kluczowy jest "szacunek" - dla środowiska, klientów, pracowników oraz społeczności, w których działamy. Stale wprowadzane są innowacje, aby odpowiadać na potrzeby naszych klientów, ponieważ sukces i satysfakcja naszych klientów będą napędzać dalszy rozwój Respect Energy.

100% energii, sprzedanej w 2024 roku do odbiorców końcowych, pochodziło z odnawialnych źródeł. Grupa Kapitałowa chce realizować działania bazujące na racjonalnym wykorzystaniu zasobów naszej planety, we wzajemnym szacunku wśród pracowników, z szacunkiem dla odbiorców i dostawców - bez względu na rozmiar firmy czy wielkość dostaw.

W roku 2024 Grupa Kapitałowa kontynuowała podstawową działalność, jednocześnie prowadząc prace w zakresie:

- rozwoju działalności w zakresie obrotu energią na rynku niemieckim,
- wprowadzając sprzedaż energii energetycznej do klientów indywidualnych,
- energetyzacji farm OZE
- zmiany identyfikacji wizualnej.

7.2 SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY

• OBRÓT PRAWAMI MAJĄTKOWYMI ZE ŚWIADECTW POCHODZENIA ORAZ OBRÓT GWARANCJAMI POCHODZENIA

Działalność Grupy Kapitałowej w tym segmencie koncentruje się na zakupie na własny użytek w celu umorzenia jak i oferowaniu klientom produktów środowiskowych tj. praw majątkowych i świadectw pochodzenia.

- Prawa Majątkowe ze Świadectw Pochodzenia są potwierdzeniem wytworzenia Energii Elektrycznej w Odnawialnym Źródle Energii. Prawa Majątkowe są instrumentem wsparcia dla producentów energii elektrycznej wytworzonej w źródłach odnawialnych i w kogeneracji oraz uzyskujących zmniejszenie zużycia energii elektrycznej i ciepła poprzez działania związane ze zwiększaniem efektywności energetycznej.

- Gwarancja Pochodzenia jest dokumentem wydawanym w postaci elektronicznej, poświadczającym odbiorcy końcowemu, że określona w tym dokumencie ilość energii elektrycznej wprowadzonej do sieci dystrybucyjnej lub sieci przesyłowej została wytworzona w instalacjach Odnawialnego Źródła Energii lub w wysokosprawnej kogeneracji. Gwarancje pochodzenia wydawane przez Prezesa URE w formie elektronicznej są przekazywane bezpośrednio do Rejestru Gwarancji Pochodzenia, a dokonanie zbycia i nabycia gwarancji pochodzenia jest możliwe tylko pod warunkiem uzyskania członkostwa w Rejestrze.

Grupa Kapitałowa REH zajmuje się obrotem produktami środowiskowymi zarówno w kraju jak i zagranicą. Portfolio grupy obejmuje świadectwa pochodzenia (PMOZE_A, POMOZE_BIO, PMEF), polskie gwarancje pochodzenia, europejskie gwarancje pochodzenia AIB/Non-AIB. W 2024 roku grupa dokonała obrotu gwarancjami pochodzenia o łącznym wolumenie 6.187 GWh oraz zielonymi certyfikatami P_MOZE_A na ponad 736 GWh.

• **ZAKUP ENERGII ELEKTRYCZNEJ OD WYTWÓRCÓW OZE**

Grupa kapitałowa REH zajmuje się odkupem energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii takich jak instalacje wiatrowe, farmy fotowoltaiczne (PV), biogazownie, elektrownie wodne. Odkup energii odbywa się poprzez własną jednostkę grafikową. Zakup energii elektrycznej oparty jest o następujące rodzaje kontraktów:

- Zakup energii elektrycznej z OZE po cenie stałej opartej o Rynek Terminowy Produktów Energetycznych Towarowej Giełdy Energii S.A.;
- Zakup energii elektrycznej z OZE po cenie zmiennej opartej o Rynek Dnia Następnego Towarowej Giełdy Energii S.A.;
- Zakup energii elektrycznej z OZE po cenie zmiennej opartej o Rynek Bilansujący Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A.;

Grupa oferuje kompleksowe wsparcie na każdym etapie procesu zawierania umowy PPA poprzez analizę i ocenę możliwości wdrożenia umowy PPA, identyfikację partnerów handlowych, prowadzenie negocjacji cenowych i warunków umowy oraz zapewnienie pełnego wsparcia w procesie finalizacji i monitoringu umów PPA.

Wykorzystywane są dwa dominujące modele rozliczeniowe – kontrakty oparte na cenie stałej oraz na cenie zmiennej. Grupa ma możliwość dopasowywania rozwiązań bezpośrednio do wymagań klienta i przygotowania zawansowanych produktów. Grupa świadczy także usługę redukcji mocy pozwalającą na wyłączenie instalacji przy wystąpieniu cen ujemnych, co przekłada się na atrakcyjniejszą cenę za MWh.

W ramach skupu energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, Grupa udostępnia produkty dodatkowe takie jak Platforma RePoweric czy Magazyny energii oraz usługi raportowania takie jak raportowanie SOGL, REMIT, raportowanie do Zarządcy Rozliczeń.

W 2024 roku Grupa podpisała ponad 500 umów o łącznym wolumenie kontraktowym na poziomie ponad 7,3 TWh, w tym instalacji PV 1,4 TWh oraz instalacji wiatrowych 5,7 TWh.

• **OBRÓT ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ NA RYNKACH HURTOWYCH**

Do podstawowych obszarów działalności Grupy należy zawieranie transakcji handlowych na towarowych i finansowych rynkach energii elektrycznej w Europie (w tym Polsce) oraz w Stanach Zjednoczonych. Łączny obrót wyniósł 12.2 TWh i był realizowany na platformach TGE, EEX, EPEX, GME, NASDAQ, CME.

W ramach obrotu na rynkach hurtowych zawierane są transakcje:

- Na rynku towarowym (rynek z fizyczną dostawą energii elektrycznej), który stanowi fundament działalności w zakresie obrotu energią. Grupa wykorzystuje zaawansowane modele statystyczne pozwalające na prognozowanie cen energii na rynkach i umożliwiające skuteczne zarządzanie ryzykiem oraz dynamiczne reagowanie na zmieniające się warunki. Największy wolumen generowany są na rynku polskim (ok 54,9%) oraz kolejno na rynkach niemieckim (9,7%), szwajcarskim (8,2%), brytyjskim (5,7%) oraz włoskim (3,7%). W efekcie Grupa zwiera transakcje z fizyczną dostawą energii elektrycznej już w 19 krajach, regularnie poszerzając portfel i zasięg geograficzny. Taka dywersyfikacja pozwala ograniczać ryzyko oraz skuteczniej wykorzystywać szanse biznesowe w obszarze handlu energią.
- Transakcje bilateralne zawierane z innymi spółkami posiadającymi koncesję na obrót energią elektryczną wykorzystując ustandaryzowane umowy EFET. Intensywne działania w tym obszarze prowadzone są w Polsce, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii, Francji oraz Bułgarii. Umowy EFET zapewniają elastyczność oraz przyspieszają zawieranie transakcji bilateralnych, co przekłada się na efektywniejsze zarządzanie ryzykiem.
- Transakcje na rynkach finansowych stanowią uzupełnienie działalności na rynkach towarowych. W wielu przypadkach transakcje na rynkach finansowych stanowią dla Grupy skuteczne zabezpieczenie pozycji posiadanych na rynkach towarowych, pozwalając lepiej chronić przed wahaniami cen i utrzymywać stabilność operacyjną.
- Handel transgraniczny jest istotnym elementem transakcji w zakresie handlu hurtowego energią elektryczną umożliwiając efektywne wykorzystanie różnic cenowych pomiędzy poszczególnymi rynkami i wspierając integrację europejskiego sektora energetycznego. Przy użyciu zaawansowanych modeli predykcji cenowych dla krajów sąsiadujących podejmowane

są decyzje dotyczące fizycznego przepływu energii, co zmniejsza rozbieżności cen i usprawnia procesy bilansowania.

W ramach działalności na rynkach hurtowych Grupa świadczy kompleksowe usługi wsparcia dla klientów takie jak raportowanie REMIT oraz pełni funkcję Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie (POB).

Do najważniejszych wydarzeń w 2024 rok w zakresie obrotu hurtowego należy zaliczyć:

- rozszerzenie działalności na rynku greckim, wycofanie z rynku chorwackiego oraz Czarnogóry oraz Łotwy,
- wprowadzenie zmiany systemu bilansowania w Polsce (WDB) co stanowi odpowiedź na europejskie wytyczne. Zmiany mają na celu zwiększenie przejrzystości i efektywności rynku bilansującego, a dla uczestników oznaczają dostosowanie systemów informatycznych oraz procedur handlowych do nowych godzin bramek, częstszych okien zmian nominacji i krótszych interwałów rozliczeniowych (m.in. skrócenie okresów rozliczeniowych z jednej godziny do 15 minut),
- wzmocnienie kompetencji agencji ACER w zakresie nadzoru nad rynkiem energii oraz zaostrzenie wymogów wynikających z rozporządzenia REMIT. Dodatkowe obowiązki raportowe i silniejsza kontrola mają na celu ograniczanie manipulacji cenowych oraz insider tradingu, co wiąże się z dalszym rozwojem systemów compliance w firmach energetycznych.

• **SPRZEDAŻ ENERGII ELEKTRYCZNEJ DO ODBIORCÓW KOŃCOWYCH**

W 2024 roku Grupa kontynuowała działania rozpoczęte we wcześniejszych latach opierające się na sprzedaży „zielonej” energii elektrycznej do klienta końcowego na terenie Polski. W ramach prowadzonej działalności zawierane są Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej oraz Kompleksowe Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej, gdzie refakturowana jest usługa dystrybucji Operatora Systemu Dystrybucji, tzn. klient końcowy otrzymuje jedną fakturę za energię. Grupa oferuje klientom sprzedaż w formułach cenowych takich jak cena stała (gwarancja niezmiennej ceny), cena SPOT (uzależniona od bieżących cen giełdowych), sprzedaż w transzach (możliwość określonego wolumenu dla danych godzin), w oparciu o profil syntetyczny (odbior energii ze słońca i wiatru dopasowanych do profilu klienta).

Grupa prowadzi akwizycję klientów biznesowych poprzez wszystkie kanały dystrybucji: przetargi, agenci, sprzedaż własna, telesprzedaż oraz kanał klientów strategicznych. Sprzedaż energii elektrycznej własnymi kanałami prowadzona jest w regionach Warszawy, Wrocławia, Pomorza, Krakowa, Rzeszowa i Szczecina.



W portfolio produktów oferowanych klientom końcowym znajdują się takie produkty jak instalacje fotowoltaiczne, magazyny energii, stacje ładowania pojazdów.

W 2024 roku Grupa rozpoczęła sprzedaż zielonej energii elektrycznej do klienta indywidualnego. Zbudowany został zespół e-commerce jako odpowiedź na zapotrzebowanie na wygodne, nowoczesne rozwiązania online w branży energetycznej zwiększające dostępność usług Grupy. Zbudowana platforma umożliwia zarówno osobom prywatnym, jak i firmom podpisywać umowy na prąd w 100% online w kilka minut, bez zbędnych formalności czy konieczności wychodzenia z domu lub biura. Jednoczesne wdrożenie innowacyjnego narzędzia online, które na podstawie faktury za prąd u obecnego sprzedawcy dopasowuje ofertę i wypełnia automatycznie wszystkie niezbędne dokumenty, to innowacyjne rozwiązanie na polskim rynku, wprowadzające nowoczesne, szybkie i skuteczne rozwiązanie w obszarze zawierania umów na prąd.

W 2024 roku Grupa podpisała ok 9,5 tys umów na dostawy energii elektrycznej z planowaną datą dostaw na najbliższe 3 lata, co przełożyło się na zakontraktowanie ok 4,6 TWh energii elektrycznej.

- **PROJEKTOWANIE, BUDOWA ORAZ OBSŁUGA ELEKTROWNI FOTOWOLTAICZNYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ DLA ZEWNĘTRZNYCH PODMIOTÓW**

Jednym z celów Grupy kapitałowej jest tworzenie nowoczesnej infrastruktury energetycznej opartej na innowacyjnych technologiach i zrównoważonym rozwoju, w tym również w zakresie zielonego wodoru oraz magazynowania energii. W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonuje dedykowany podmiot Respect Energy SolarWind, specjalizujący się w kompleksowym projektowaniu, budowie oraz obsłudze elektrowni fotowoltaicznych posiadając w swojej ofercie instalacje fotowoltaiczne do 150 kW oraz do 1 MW na gruntach klientów, farmy fotowoltaiczne realizowane w modelu EPC (od projektowania i uzyskiwania pozwoleń przez budowę, uruchomienie oraz serwis), farmy wiatrowe (rozwój i wdrożenie technologii), magazyny energii (oparte na technologii LiFePO4 z kompleksową obsługą montażu po systemy zarządzania energią (EMS). W 2024 roku na cele grupy kapitałowej zostały zenergetyzowane farmy fotowoltaiczne o łącznej mocy 8 MW, a kolejne farmy o mocy 6 MW planowane są do oddania do użytkowania na początku 2025 roku. Grupa realizuje także projekty fotowoltaiczne dla zewnętrznych klientów o łącznej mocy 14,2 MW.

Grupa kapitałowa zarządza obecnie 212 MW w instalacjach fotowoltaicznych oraz 65 MW w farmach wiatrowych.

Instalacje zarządzane przez Grupę kapitałową wyprodukowały łącznie 315 GWh w 2024 roku, co przełożyło się na 260.708 ton redukcji CO₂.

- **POZYSKIWANIE GRUNTÓW ORAZ ROZWÓJ ŹRÓDEŁ WYTWÓRCZYCH**

Grupa Kapitałowa posiada dedykowane podmioty do pozyskiwania gruntów oraz rozwoju źródeł wytwórczych. Zadania realizowane w tym obszarze mają na celu zwiększenie konkurencyjności Grupy Kapitałowej oraz intensyfikację działań w obszarze transformacji energetycznej. Zadania zostały podzielone na następujące obszary:

- Przestrzenne analizy terenów służące wyszukiwaniu obszarów pod instalacje OZE z uwzględnieniem odpowiednich warunków środowiskowych, prawnych i technicznych terenu. W ramach prac powstają analizy topograficzne, ocena potencjały energetycznego, analizy danych o nasłonecznieniu, wietrzności, nachyleniu terenu. Zespół zarządza bazami danych przestrzennych zawierającym informacjami m.in. o ograniczeniach prawnych. Zebrane i przeanalizowane dane stanowią wsparcie dla zespołów projektowych i inwestycyjnych pozyskujących grunty oraz odpowiedzialnych za rozwój projektów OZE.
- Pozyskiwanie gruntów pod budowę farm fotowoltaicznych, wiatrowych oraz magazynów energii na podstawie wykonanych uprzednio analiz. Dedykowany zespół odpowiedzialny jest za pozyskanie terenów, zachęcenie właścicieli gruntów do współpracy, utrzymanie relacji z najemcami.
- Rozwój projektów pod inwestycje farm OZE oraz magazynów energii na pozyskanych gruntach. Prace rozwojowe na projekcie związane są z administrowaniem procesu uzyskania decyzji środowiskowej, uzyskaniem warunków zabudowy, utworzeniem lub zmianą miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, uzyskaniem warunków przyłączenia, uzyskaniem pozwolenia na budowę. Wszelkie prace prowadzone są z dbałością o ochronę środowiska w dialogu z inwestorami a także lokalnymi społecznościami. Przejrzystość prac oraz zgodność z miejscowymi planami są kluczowymi elementami procesu.

Grupa Kapitałowa dostrzega szanse rozwoju z odblokowaniem środków z Krajowego Planu Odbudowy, w tym przede wszystkim 28 mld zł dla energetyki, jak również środki z innych programów dotacyjnych (np. "Czyste powietrze") mogą spowodować zwiększenie zainteresowania konsumentów rozwiązaniami w zakresie OZE, co może mieć bezpośrednie przełożenie na popyt na produkty z oferty Grupy Kapitałowej.

- **DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA POZA POLSKĄ**

W ramach realizacji strategii dywersyfikacji działalności Grupa aktywnie analizuje uwarunkowania inwestycyjne poza granicami Polski. Celem tych działań jest nie tylko rozszerzenie portfela inwestycji oraz źródeł przychodów, ale także wsparcie transformacji energetycznej w krajach o niskim udziale

odnawialnych źródeł energii w ich miksie energetycznym.

Grupa koncentruje się na rozwoju projektów odnawialnych źródeł energii od podstaw („greenfield”), uzyskując wszelkie wymagane decyzje administracyjne, pozwolenia, umowy i inne dokumenty niezbędne do rozpoczęcia prac budowlanych. Dodatkowo analizuje również potencjalne akwizycje projektów OZE na różnych etapach zaawansowania w celu dalszego ich rozwoju i zwiększania udziału Grupy w tym segmencie działalności poza Polską.

W 2024 Grupa przeprowadziła analizy i badania kilkunastu projektów inwestycyjnych na rynkach europejskich, obejmujących różnorodne typy instalacji, jak i etapy rozwoju. Analizy inwestycyjne i biznesowe były prowadzone zarówno samodzielnie przez dedykowane w Grupie zespoły, jak i przy współpracy lokalnych partnerów biznesowych oraz doradców rynkowych, w tym prawnych i technicznych.

Kontynuując działania rozpoczęte jeszcze w 2023 roku, w marcu 2024 roku Grupa podpisała umowy inwestycyjne dotyczące realizacji w kooperacji z lokalnymi partnerami, projektów wiatrowych typu „greenfield” w Serbii, o łącznej mocy zainstalowanej przekraczającej 370 MW. Współpraca z lokalnymi podmiotami działającymi na rynku energii odnawialnej pozwala Grupie aktywnie wspierać transformację energetyczną tego kraju. Projekty te uzyskały warunki przyłączeniowe, na podstawie których podpisano stosowne umowy przyłączeniowe, a obecnie realizowane są kolejne etapy ich rozwoju. Jednocześnie Grupa zdecydowała się nie kontynuować rozwoju projektu fotowoltaicznego w Serbii z uwagi na brak możliwości uzyskania warunków przyłączeniowych.

Strategia Grupy zakłada dalszy rozwój inwestycji zagranicznych w sektorze odnawialnych źródeł energii w obecnej formule. Takie działania wpisują się w długoterminowe cele Spółki, związane ze wspieraniem dekarbonizacji oraz zrównoważonym rozwojem. W ocenie Grupy szczególne znaczenie w kolejnych latach będą miały inwestycje na rynkach zachodniej i południowej Europy, w tym kontynuacja i rozwój nowych projektów na Bałkanach.

8 WPŁYW GRUPY KAPITAŁOWEJ NA ŚRODOWISKO, PODEJMOWANIE INICJATYW WEWNĄTRZ ORGANIZACJI I BUDOWA ŚWIADOMOŚCI ORAZ DZIAŁANIA NA ZEWNĄTRZ ORGANIZACJI

Grupa Respect Energy buduje swoją działalność na zasadach zrównoważonego rozwoju, łącząc innowacyjność w branży energetycznej z troską o środowisko naturalne.

W 2024 roku Zarząd Respect Energy Holding przyjął Strategię Zrównoważonego rozwoju na lata 2024-2027. Jest ona oparta na trzech filarach:

- **Respect Nature** – dotyczy naszych działań w obszarze biznesowym związanych z dostarczaniem produktów i usług służących walce ze zmianami klimatycznymi i ochronie

środowiska. To także zobowiązania związane z naszą działalnością i ograniczaniem naszego negatywnego wpływu na klimat i środowisko.

- **Respect People** – dotyczy celów z obszaru HR, relacji z klientem oraz działań społecznych i relacji ze społecznościami lokalnymi.
- **Respect Rules** – wyznacza cele w obszarze zarządzania zrównoważonym rozwojem i ESG oraz zapewnia należytą staranność w obszarze relacji z partnerami biznesowymi.

Nad realizacją strategii zrównoważonego rozwoju czuwa Komitet ESG, którego przewodniczącym jest Prezes Zarządu spółki dominującej, a w jego skład wchodzi czołowi managerowie w Grupie. Ponadto kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem reguluje Polityka ESG Grupy Respect Energy, która m.in. ma za zadanie mitygację potencjalnych, negatywnych oddziaływań społecznych i/lub środowiskowych oraz minimalizowanie ryzyk związanych z aspektami środowiskowymi, społecznymi i zarządczymi.

Ponadto, Grupa Respect Energy dąży do maksymalnego ograniczania negatywnego wpływu swojej działalności na środowisko. Kluczowe działania obejmują przede wszystkim:

- redukcję emisji CO₂ poprzez rozwój projektów OZE
- dbałość o minimalizowanie degradacji terenów naturalnych przy realizacji projektów inwestycyjnych
- minimalizowanie swoich emisji w zakresach 1, 2 i 3 poprzez takie działania jak korzystanie z energii odnawialnej czy sukcesywna wymiana floty na auta elektryczne.

Jednym z priorytetów strategii zrównoważonego rozwoju jest edukacja i dzielenie się wiedzą z obszaru zmian klimatycznych, transformacji energetycznej i powiązanych z nią tematów. Dlatego w 2024 roku wspólnie z firmą Deloitte, WWF oraz UNEP GRID przygotowany został raport „Nature and Business: Navigating Risks and Opportunities in a Changing Landscape. A Guide for Companies to Thrive in the Era of Nature Emergency”. To pierwsza taka publikacja, w której eksperci kompleksowo przedstawiają zagadnienie bioróżnorodności oraz jej wpływu na działalność biznesową na całym świecie, opierając się również na badaniach przeprowadzonych na klientach.

Wewnątrz Grupy Kapitałowej, jednym ze strategicznych działań jest edukacja. W 2024 roku uruchomiony został program rozwojowy „Akademia ESG Movers”. Jego nadrzędnym celem jest edukacja, ale także wzmacnianie kultury organizacyjnej wspierającej zrównoważony rozwój i dbałość o środowisko naturalne. W cyklu szkoleń wzięło w sumie udział ponad 100 pracowników Grupy Respect Energy.

9 DZIAŁANIA MARKETINGOWE

Grupa podejmuje szereg działań marketingowych które mają na celu umocnienie pozycji na rynku, zdobycie nowych klientów oraz wprowadzenie firmy na rynek indywidualnych odbiorców. Zrealizowane inicjatywy marketingowe, w tym rebranding, kampanie skierowane do klientów biznesowych i indywidualnych oraz udział w wydarzeniach branżowych, miały kluczowy wpływ na zwiększenie rozpoznawalności marki i umocnienie jej pozycji jako lidera rynku zielonej energii.

Do najważniejszych inicjatyw marketingowych zrealizowanych w 2024 roku należą:

- a. Rozwój nowej strategii marki oraz poszerzenie oferty.

W 2024 roku Grupa opracowała i wdrożyła nową strategię marki oraz marketingową, mającą na celu przyspieszenie procesu dekarbonizacji i poprawę jakości życia konsumentów oraz przedsiębiorstw w Polsce i Europie. Nowa strategia uwzględnia poszerzenie oferty produktowej o usługi skierowane do klientów indywidualnych, co pozwala na jeszcze szersze dotarcie do gospodarstw domowych oraz firm w całej UE. Misją Respect Energy pozostaje umożliwienie klientom maksymalnie uproszczonego i opłacalnego przejścia na energię odnawialną, a w samej nazwie marki wciąż kluczowy jest "szacunek" - dla środowiska, klientów, pracowników oraz społeczności, w których działamy.

- b. Zmiana identyfikacji wizualnej oraz nowa platforma komunikacji.

Jednym z ważniejszych działań marketingowych w 2024 roku była zmiana logotypu i identyfikacji wizualnej marki Respect Energy. Jest to istotny krok w strategii komunikacji i ma na celu wzmocnienie wizerunku marki na konkurencyjnym i wymagającym rynku energetycznym. Nowe logo charakteryzuje się formą nawiązującą do wszechobecnej, odtwarzającej się i krążącej w przyrodzie naturalnej energii. Paleta kolorów logo, utrzymana w odcieniach zieleni i błękitu, podkreśla pochodzenie energii z odnawialnych źródeł.

- c. Kampania wizerunkowa skierowana do klientów indywidualnych.

Jesienią firma ruszyła z pierwszą tak dużą kampanią reklamową w swojej historii. Kampania wystartowała wraz z ofertą, która wprowadziła markę Respect Energy na rynek konsumencki. Kampania pod hasłem "Ciesz się Respectem" trwała od 15 października do końca roku i była obecna w telewizji, radiu, kinach, na licznych nośnikach DOOH w przestrzeniach miejskich oraz w Internecie.

Kampania to jeden z elementów strategii marketingowej Respect Energy mających na celu zbudowanie wizerunku firmy jako innowacyjnego sprzedawcy energii w 100% zielonej. Skupia się na przekazie dotyczącym prostoty zmiany sprzedawcy energii elektrycznej online.

- d. Budowanie relacji i pozyskiwanie nowych klientów.

Udział w licznych imprezach branżowych pozwolił na nawiązanie nowych kontaktów biznesowych oraz zacieśnienie współpracy z dotychczasowymi partnerami. Spółka skoncentrowała się na pozyskiwaniu nowych klientów, w szczególności z segmentu B2B, jak i B2C, organizując spotkania oraz prezentując

ofertę w atrakcyjny sposób.

e. Budowanie pozycji w branży poprzez udział w imprezach branżowych.

Kolejny rok konsekwentnie przedstawiciele Respect Energy uczestniczyli w najważniejszych wydarzeniach branżowych w 2024 roku. Aktywny udział w konferencjach, targach oraz innych imprezach branżowych umożliwił prezentację innowacyjnych rozwiązań oferowanych przez firmę oraz budowanie wiarygodności marki i zaufania wśród kluczowych graczy na rynku. Udział w wydarzeniach branżowych pozwala dzielić się swoją wiedzą na temat rynku energii, nowych technologii, zrównoważonego rozwoju oraz innowacji. Prezentacje ekspertów z Respect Energy przyciągają uwagę uczestników konferencji i eventów, którzy szukają rzetelnych informacji na temat zmieniających się trendów w energetyce.

Budowanie wizerunku firmy poprzez udział w konferencjach energetycznych przyniosło firmie wiele korzyści, zarówno w kontekście eksperckim, jak i biznesowym. Prezentacje, prelekcje czy udział w panelach dyskusyjnych Prezesa, Członków Zarządu oraz ekspertów wzmocniły pozycję Grupy jako lidera transformacji energetycznej i stały się doskonałą okazją do nawiązywania kontaktów z przedstawicielami innych firm, inwestorami, przedstawicielami sektora publicznego oraz ekspertami z branży.

W 2024 roku Respect Energy uczestniczył w ponad 30 kluczowych konferencjach branżowych, takich jak m.in:

- Re-Source Poland Hub Central-Eastern Europe
- Europejski Kongres Gospodarczy
- Konferencja Polskiego Stowarzyszenia Energetyki Wiatrowej
- Energy Days 2024
- PRECOP 29
- Open Eyes Economy Summit

f. Współpraca z porównywarkami energii elektrycznej.

Duży wkład w promowanie aktywnego uczestnictwa podmiotów gospodarczych w rynku energii w Polsce i popularyzację idei zielonej energii, pochodzącej ze źródeł odnawialnych wśród klientów biznesowych ma szeroka współpraca Respect Energy z internetowymi porównywarkami energii. Dzięki strategicznemu partnerstwu z tymi platformami Respect Energy, jako głos ekspercki, skutecznie dociera do przedsiębiorstw, oferując im innowacyjne i elastyczne rozwiązania energetyczne, które wpisują się w rosnące potrzeby zrównoważonego rozwoju. Współpraca ta nie tylko zwiększa świadomość w zakresie odnawialnych źródeł energii, lecz także wspiera przedsiębiorców w podejmowaniu świadomych decyzji energetycznych, które przynoszą korzyści zarówno ekonomiczne, jak i środowiskowe.

W maju 2024 roku Respect Energy został partnerem Raportu „Ceny prądu dla firm w Polsce. Czy polskie firmy wykorzystują potencjał zielonej energii i przygotowują się do raportowania ESG?”, zrealizowanego przez największą w Polsce porównywarę energii elektrycznej Optimal Energy. W raporcie zaprezentowano wyniki ogólnopolskiego badania przeprowadzonego przez agencję badawczą SW Research, a dotyczącego nastawienia polskich firm do cen energii elektrycznej w obliczu zmian dotyczących regulacji cen prądu. Dzięki temu głos ekspercki przedstawicieli Respect Energy został zauważony w mediach ogólnopolskich, przyczyniając się do wzrostu rozpoznawalności marki.

g. Wybrane nagrody w 2024 roku:

- Najlepszy Debiut w konkursie „Raporty Zrównoważonego Rozwoju” organizowanym przez Forum Odpowiedzialnego Biznesu.
- Marka Godna Zaufania w kategorii Zielona Energia przyznana przez miesięcznik „My Company Polska”.
- Nagroda Green Changer 2024, za wizję, rozmach i skalę działalności w branży OZE otrzymana podczas Precop 29 w Katowicach.

10 STRUKTURA FINANOWANIA W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Grupa stosuje zróżnicowaną strukturę finansowania, która obejmuje zarówno kapitał własny, jak i kapitał obcy, umożliwiając realizację strategicznych celów biznesowych i inwestycyjnych. Struktura finansowania jest dostosowana do charakteru działalności poszczególnych podmiotów w Grupie, ich potrzeb kapitałowych oraz specyfiki realizowanych projektów i prowadzonego biznesu.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa posiadała wielocelowe linie kredytowe, limity gwarancyjne, kredyty inwestycyjne w formule Project Finance, limity ubezpieczeniowe, leasingowe oraz dłużne papiery wartościowe. Grupa wykorzystuje różne źródła finansowania w celu zapewnienia odpowiedniej płynności finansowej prowadzonej działalności oraz wzmocnienia zabezpieczeń kontraktów dla partnerów biznesowych budując w ten sposób długoterminowe relacje.

Szczegółowa lista limitów kredytowych znajduje się w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, natomiast jako główne rodzaje finansowania można wyodrębnić:

- Wielocelowe Limity Kredytowe – składające się z limitów gwarancyjnych o charakterze pozabilansowym, limitów kredytowych w rachunku bieżącym, limitów odnawialnych, instrumentów ubezpieczeniowych oraz produktów faktoringowych, które stanowią podstawowe źródło finansowania bieżącej działalności operacyjnej w Grupie,
- Limity w formule Project Finance (bez regresu poza spółkę projektową) – limity kredytowe przeznaczone na finansowanie projektów inwestycyjnych realizowanych w Grupie. Limity te

- składają się z długoterminowych kredytów inwestycyjnych, długo i krótkoterminowych kredytów odnawialnych, w tym kredytów na finansowanie VAT, czy limitów przeznaczonych na rezerwę obsługi długu oraz limitów gwarancyjnych niezbędnych do realizacji danego przedsięwzięcia. Część finansowań projektowych obejmuje również limity skarbowe, w tym limity niezbędne do zawarcia transakcji zabezpieczających zmienność stóp procentowych,
- Limity gwarancyjne – limit z przeznaczeniem na zabezpieczenie realizacji projektów inwestycyjnych poza Polską, w tym uzyskania niezbędnych decyzji i pozwoleń,
 - Kredyty rewolwingowe (odnawialne i nieodnawialne) – limity inwestycyjne, jednak w bardziej elastycznej, w porównaniu do Project Finance, formule finansowania portfelowego przeznaczonej dla grup projektów OZE realizowanych w Grupie,
 - Zielone obligacje – emisja obligacji przeznaczona na nabycie projektu wiatrowego o mocy 10 MW. Projekt sfinansowany z udziałem obligacji spełnił kryteria określone w Green Bond Principles, co potwierdził niezależny audytor CICERO Shades of Green, przyznając najwyższą notę - dark green,
 - Leasing – stosowany w przypadku finansowania wybranych aktywów trwałych, takich jak infrastruktura techniczna, wyposażenie, czy flota samochodowa.

Umowy kredytowe oparte są o zmienną stopę procentową (WIBOR/EURIBOR), część z umów posiada jednak zawarte transakcje zabezpieczające zmienność stóp procentowych (IRS). Limity kredytowe są zabezpieczone pakietem zabezpieczeń dostosowanym odpowiednio do ryzyka kredytowego i specyfiki projektu lub działalności spółki. Finansowanie projektowe w formule Project Finance zabezpieczone jest pełnym pakietem zabezpieczeń, w tym zastawy na udziałach, zastawy na rachunkach, cesje, oświadczenia o poddaniu się egzekucji. Dodatkowo struktura finansowania wszystkich projektów inwestycyjnych korzystających z zewnętrznego finansowania bankowego, obejmuje zabezpieczenie źródeł przychodów w postaci umowy na odkup energii elektrycznej (PPA) z jedną ze spółek z Grupy, tj. Respect Energy S.A. Na zabezpieczenie niektórych limitów kredytowych w ramach finansowania korporacyjnego Spółka wykorzystuje gwarancje Skarbu Państwa (BGK). W 2024 roku została podpisana nowa umowa wykorzystująca gwarancję Skarbu Państwa, tj. umowa gwarancji z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna (KUKE), która może być wykorzystana zarówno jako zabezpieczenie limitów kredytowych, jak również dostarczenie wymaganych gwarancji w zakresie obrotu energią elektryczną na TGE przez spółkę Respect Energy S.A.

11 OTOCZENIE REGULACYJNE

Działalność Grupy Kapitałowej Respect Energy jest prowadzona w otoczeniu o silnym wpływie regulacji z zakresu energetyki, budownictwa i ochrony środowiska. Grupa monitoruje zmiany legislacyjne w tym zakresie, ocenia ich wpływ na prowadzoną działalność, w tym identyfikuje potencjalne ryzyka lub szanse wynikające z ich wprowadzenia. Poniżej zaprezentowany został opis najważniejszych obowiązujących regulacji oraz procedowanych lub zakończonych w 2024 roku najważniejszych nowelizacji i zmian, które mają lub będą miały wpływ na funkcjonowanie Grupy kapitałowej.

- Prawo energetyczne

Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne (Dz. U. z 2024 r. poz. 266) wraz aktami wykonawczymi regulują całokształt spraw związanych z polityką energetyczną państwa, w tym zasady i warunki zaopatrzenia i użytkowania paliw i energii, kompetencje i zasady działania organów właściwych w sprawach gospodarki paliwami i energią (m.in. ministra właściwego do spraw energii czy Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki), koncesjonowania i taryfowania przedsiębiorstw energetycznych, a także zasady eksploatacji urządzeń energetycznych, instalacji i sieci.

12 grudnia 2024 roku została podpisana przez Prezydenta RP i została ogłoszona w Dzienniku Ustaw zmiana ustawy, której głównym celem jest stworzenie ram regulacyjnych funkcjonowania rynku wodoru w Polsce (zmiana wchodzi w życie z dniem 20 stycznia 2025 roku). Wprowadzona została siatka pojęć, w tym wodoru niskoemisyjnego, odnawialnego czy odnawialnego pochodzenia niebiologicznego, przesyłania i dystrybucji wodoru oraz utworzenie operatorów działających w tym sektorze. Nowela reguluje również kwestie międzysektorowych możliwości wykorzystania wodoru, obowiązku uzyskiwania koncesji, pozwoleń na budowę oraz wprowadza systemowe mechanizmy wsparcia działalności badawczo-rozwojowej dla projektów z zakresu technologii wodorowych.

28 grudnia 2024 roku weszła w życie nowelizacja ustawy w zakresie tzw. permittingu, który wprowadza zmiany w terminach wydawania warunków przyłączenia czy udzielania koncesji dla instalacji PV montowanych na budynku czy wydawania warunków przyłączenia dla niektórych źródeł ciepła.

W październiku 2024 roku opublikowana została aktualizacja dokumentu strategicznego Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 roku, do opracowania którego zobowiązuje ustawa. Aktualizacja przedstawia dwa scenariusze klimatyczno-energetyczne – scenariusz ambitnej transformacji (WAM) oraz scenariusz rynkowo-techniczny (WEM). Zgodnie z dokumentem, założone cele będą realizowane w ramach pięciu wymiarów unii energetycznej, tj. redukcji emisyjności, efektywności energetycznej, bezpieczeństwa energetycznego, wewnątrzunijnego rynku energii, badań naukowych, innowacyjności i konkurencyjności. W ramach tych wymiarów scenariusz aktywnych działań (WAM) zakłada m.in. zmniejszenie krajowej emisji gazów cieplarnianych (bez sektora LULUCF)



w stosunku do 1990 r. o ponad 44% w 2030 r. oraz o ok. 66% w 2040 r. (w sektorze energii 47% w 2030 r. i 73% w 2040 r.), udział OZE w finalnym zużyciu energii brutto na poziomie 32,6% w 2030 roku i 58,4% w 2040 roku czy udział OZE w strukturze paliw w produkcji energii elektrycznej na poziomie 56% w 2030 r. i 63% w 2040 r. Projekt znajduje się na etapie zakończonych konsultacji publicznych.

- Ustawa o odnawialnych źródłach energii

Ustawa z dnia 20 lutego 2015 roku o odnawialnych źródłach energii (Dz. U. z 2024 r. poz. 1361) wraz z aktami wykonawczymi określa zasady i warunki wykonywania działalności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii oraz biogazu, biogazu rolniczego i biometanu w instalacjach odnawianego źródła energii czy biopłynów. Regulują również m.in. mechanizmy i instrumenty wspierające ich wytwarzanie, a także zasady wydawania gwarancji pochodzenia dla wytwarzanych w instalacjach odnawialnego źródła energii z odnawialnych źródeł energii.

28 grudnia 2024 roku weszła w życie zmiana ustawy, której jeden z kluczowych elementów stanowi modyfikacja zasad rozliczania prosumentów w systemie net-billing. Zmiana pozwoli prosumentowi wybrać między rozliczaniem według rynkowej ceny energii z korektą dokonywaną co godzinę (RCE), a średnią ceną energii elektrycznej ustalaną na podstawie cen rynkowych z danego miesiąca (RCEm). Nowela ma również na celu dostosowanie regulacji krajowych do regulacji i wytycznych unijnych (CEEAG, GBER, rozporządzenie rynkowe), przede wszystkim w zakresie udzielanej pomocy publicznej w systemach wsparcia OZE.

31 sierpnia 2024 roku weszła w życie nowelizacja rozporządzenia wykonawczego do ustawy o odnawialnych źródłach energii, która dokonała zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w 2025 roku. Ustanowiona została wielkość obowiązkowego udziału „zielonych certyfikatów” na poziomie 8,5% w 2025 roku i wielkość udziału dla tzw. „błękitnych certyfikatów” na poziomie 0,5%.

- Ustawy o osłonie odbiorców energii elektrycznej, ciepła i paliw gazowych

W 2022 roku przyjęty został szereg ustaw wprowadzających działania osłonowe, chroniące odbiorców energii elektrycznej, ciepła i paliw gazowych. Od początku 2023 roku funkcjonowały m.in. takie rozwiązania jak cena maksymalna energii elektrycznej, taryfa dla ciepła z rekompensatą, cena maksymalna paliw gazowych, dodatek węglowy czy system upustów.

13 czerwca 2024 roku weszła w życie ustawa przedłużająca stosowanie niektórych z mechanizmów w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2024 roku. Utrzymane zostały system upustów za oszczędne gospodarowanie energią czy mechanizm ceny maksymalnej energii elektrycznej, zmniejszając ją jednocześnie do 500 zł/MWh dla odbiorców w gospodarstwach domowych i pozostawiając na poziomie

693 zł/MWh dla jednostek samorządu terytorialnego, podmiotów użyteczności publicznej oraz małych i średnich przedsiębiorstw. Zmodyfikowane zostały mechanizmy taryfy dla ciepła z rekompensatą, zwiększając cenę maksymalną, oraz mechanizm ceny maksymalnej paliw gazowych. Wprowadzona została dodatkowa forma wsparcia finansowego w formie bonu energetycznego – jednorazowego świadczenia pieniężnego w wysokości od 300 do 1200 zł przyznawanego gospodarstwom domowym o dochodach za 2023 rok nieprzekraczających 2500 zł na osobę w przypadku jednoosobowych oraz 1700 zł na osobę w przypadku wieloosobowych gospodarstw domowych.

12 grudnia 2024 roku. weszła w życie ustawa nowelizująca określająca zakres osłon stosowanych w 2025 roku. Nowelizacja wprowadza przedłużenie mechanizmu ceny maksymalnej za energię elektryczną dla odbiorców w gospodarstwach domowych na poziomie 500 zł/MWh do 30 września 2025 roku, z wyłączeniem gospodarstw domowych, które zdecydowały się na oferty sprzedawców z ceną dynamiczną energii, oraz dla jednostek samorządu terytorialnego i podmiotów użyteczności publicznej na poziomie 693 zł/MWh do 31 marca 2025 roku. Mechanizm nie obejmie podmiotów z sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Utrzymane pozostaje również zwolnienie niektórych odbiorców z uiszczania opłaty mocowej.

- Ustawa o lokalizacji farm wiatrowych

Ustawa z dnia 20 maja 2016 roku o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych (Dz.U. 2024 poz. 317) określa warunki i tryb lokalizowania, budowy i przebudowy elektrowni wiatrowych oraz sieci elektroenergetycznych najwyższych napięć czy nowej zabudowy mieszkaniowej w ich sąsiedztwie, a także zasady konsultowania ze społecznością lokalną oraz partycypacji w korzyściach wynikających z lokalizacji farm wiatrowych.

We wrześniu 2024 roku opublikowany został projekt nowelizacji ustawy, który przewiduje zniesienie tzw. zasady 10H i wprowadzenie minimalnej odległości elektrowni wiatrowych od budynków mieszkalnych i budynków o funkcji mieszkalnej wynoszącej 500 metrów. Dodatkowo określa na 1500 metrów minimalną odległość elektrowni wiatrowych od parków narodowych i 500 m od obszarów Natura 2000 ustanowionych w celu ochrony ptaków i nietoperzy. Znosi również obowiązek szerokich konsultacji projektu Miejscowego Planu Zagospodarowania Przestrzennego, na podstawie którego ma być lokalizowana elektrownia wiatrowa, jednocześnie wprowadzając do ustawy o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym uproszczone, w stosunku do funkcjonujących, wymagania dotyczące sporządzania i konsultowania takiego planu. W projekcie ograniczono zapisy dotyczące obowiązku, nałożonego na inwestora w elektrownię wiatrową, przeznaczania co najmniej 10% mocy zainstalowanej do objęcia przez mieszkańców gminy do instalacji o łącznej mocy zainstalowanej większej niż 1 MW. Projekt znajduje się na etapie zakończonych konsultacji publicznych, opiniowania i uzgodnień.



- Ustawa o rynku mocy

Ustawa z dnia 8 grudnia 2017 r. o rynku mocy (Dz.U. 2023 poz. 2131) określa organizację rynku mocy oraz zasady świadczenia usługi pozostawania w gotowości do dostarczania mocy elektrycznej do systemu elektroenergetycznego i dostarczania tej mocy do systemu w okresach przywołania na rynku mocy.

W październiku 2024 roku rozpoczął się proces legislacyjny nowelizacji ustawy, w którym wprowadza się szereg dostosowań umożliwiających przeprowadzenie aukcji uzupełniających i wpisanie ich w obecne procesy rynku mocy. Aukcje uzupełniające będą przedłużeniem istniejących procesów rynku mocy i będą organizowane w przypadku, gdy po przeprowadzeniu pierwotnych procesów rynku mocy na dany rok dostaw (aukcja główna i aukcje dodatkowe), zidentyfikowany problem z wystarczalnością zasobów wytwórczych nie zostanie rozwiązany. Do aukcji uzupełniających, w przeciwieństwie do aukcji głównej i dodatkowych dopuszczone zostaną, zgodnie z odstępstwem przewidzianym w rozporządzeniu rynkowym, jednostki wytwórcze niespełniające limitu emisji CO₂. Nowela zakłada przeprowadzenie czterech aukcji uzupełniających na następujące okresy dostaw: II połowa 2025 roku (aukcja półroczna) oraz na lata 2026, 2027, 2028 (aukcje roczne). Projekt został 6 grudnia 2024 roku skierowany do rozpatrzenia przez Radę Ministrów.

- Ustawa o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym

Ustawa z dnia 27 marca 2003 roku o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym (Dz.U. 2024 poz. 1130, z późn. zm.) określa zasady kształtowania polityki przestrzennej przez jednostki samorządu terytorialnego i organy administracji rządowej oraz zakres i sposoby postępowania w sprawach przeznaczania terenów na określone cele oraz ustalania zasad ich zagospodarowania i zabudowy. Reguluje m.in. kwestie związane z miejscowymi planami zagospodarowania przestrzennego, a po upływie vacatio legis nowelizacji przyjętej w 2023 roku planami ogólnymi lub planami miejscowymi oraz zintegrowanymi planami inwestycyjnymi.

- Prawo budowlane

Ustawa z dnia 7 lipca 1994 roku Prawo budowlane (Dz.U. 2024 poz. 725) normuje działalność obejmującą sprawy projektowania, budowy, utrzymania i rozbiórki obiektów budowlanych oraz określa zasady działania organów administracji publicznej w tych dziedzinach.

28 grudnia 2024 roku weszła w życie nowelizacja ustawy w zakresie tzw. permittingu, który wprowadza skrócenie terminu wydawania pozwolenia na budowę m.in. dla budowy niektórych montowanych na budynku instalacji PV oraz wchodzących w jej skład magazynów energii elektrycznej, oraz remontu, odbudowy, przebudowy, nadbudowy lub rozbudowy instalacji OZE czy urządzeń i instalacji niezbędnych do przyłączenia do sieci danej instalacji OZE.

- Prawo ochrony środowiska

Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku Prawo ochrony środowiska (Dz.U. 2024 poz. 54) określa zasady ochrony środowiska oraz warunki korzystania z jego zasobów, z uwzględnieniem wymagań zrównoważonego rozwoju. Przepisy ustawy dotyczą istniejących już obiektów oraz procesu inwestycyjno-budowlanego i reguluje m.in. kwestie związane ze standardami jakości środowiska wynikającymi z emisji hałasu czy wytwarzaniem pól elektromagnetycznych.

- Ustawa OÖŚ

Ustawa z dnia 3 października 2008 roku o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (Dz.U. 2024 poz. 1112) określa zasady i tryb postępowania w sprawach udostępniania informacji o środowisku i jego ochronie, ocen oddziaływania na środowisko, transgranicznego oddziaływania na środowisko czy zasady udziału społeczeństwa w ochronie środowiska. Ustawa reguluje m.in. kwestie związane z obowiązkiem uzyskiwania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, która jest wymagana w przypadku realizacji planowanych przedsięwzięć mogących zawsze znacząco oddziaływać na środowisko, lub przedsięwzięć mogących potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko.



12 WYNIK FINANSOWY

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 331.714.037,58 zł (słownie: trzysta trzydzieści jeden milionów siedemset czternaście tysięcy trzydzieści siedem złotych 58/100) i był on wyższy w stosunku do roku 2023 o 77%. Istotny wpływ na wzrost wyniku netto w roku 2024 miała pozycja przychody finansowe otrzymywane z dywidend od Spółek zależnych w kwocie 310.996 tys. zł. oraz od Spółek w których Spółka posiada zaangażowanie w kapitale w kwocie 4.946 tys. zł. Pozytywna zmiana przychodów finansowych została skompensowana spadkiem przychodów ze sprzedaży, które w roku 2024 były niższe o 13% co wynika z przeniesienia w roku 2024 działalności w zakresie handlu produktami środowiskowymi do dedykowanej Spółki z Grupy, pozostała część realizowana w ramach holdingu uzyskała niekorzystny wynik na skutek niekorzystnej sytuacji na rynku zielonych certyfikatów, która jest konsekwencją decyzji mówiącej o obowiązku umorzeniowym opublikowanym w „Rozporządzeniu w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w 2024 r.”, która w negatywny sposób wpłynęła na poziom cen zielonych certyfikatów. Ze względu na zmniejszanie obowiązku umorzeniowego z 12% w roku 2023 do poziomu 5% w roku 2024 na rynku PM występuje problem nadpodaży certyfikatów.

Wyższe koszty działalności o 76% w stosunku do roku 2023 związane są głównie ze zwiększeniem skali działalności i wzrostem zatrudnienia w Spółce o 18% w stosunku do roku 2023. Dodatkowo na skutek zwiększania skali biznesu oraz otwierania nowych linii biznesowych, zmiany brandingowe Spółka w roku 2024 zwiększyła o 100% nakłady na marketing.

Aktywa Spółki na koniec okresu wyniosły 875.807.896,49 złotych co oznacza wzrost o 64% w stosunku do poprzedniego roku. Głównymi elementami aktywów są inwestycje długoterminowe o wartości 366.448 tys. zł oraz inwestycje krótkoterminowe o wartości 111.021 tys. zł, na które składały się pożyczki udzielone podmiotom zależnym i stowarzyszonym oraz udziały w nabytych podmiotach. W 2024 roku Spółka kontynuowała działalność w głównym podmiocie z grupy Respect Energy S.A. oraz w spółkach projektowych (farmy fotowoltaiczne i wiatrowe na różnym stopniu realizacji projektu) oraz udzielała pożyczek Spółkom celowym na realizację projektów farm OZE. Szczegółowe zestawienia elementów bilansu i rachunków zysków i strat znajdują się w załączonym do niniejszego sprawozdania sprawozdaniu finansowym.

13 OCENA BIEŻĄCEJ I PRZYSZŁEJ SYTUACJI FINANSOWEJ GK REH

Grupa Kapitałowa planuje kontynuować swoją działalność w kluczowych obszarach takich jak: obrót hurtowy i detaliczny zieloną energią elektryczną wraz z produktami środowiskowymi jak również rozwój działań inwestycyjnych przyczyniających się do transformacji energetycznej w Polsce i na świecie.

W 2024 roku Grupa Respect Energy stabilnie kontynuowała rozwój i pracowała nad ustabilizowaniem procesów wewnątrz organizacji. Dokonane w lata poprzednich akwizycje projektów były sukcesywnie realizowane i doprowadziły do energetyzacji i oddania do użytkowania kilku nowych farm OZE. W ciągu roku Grupa rozwijała sieć sprzedaży w Niemczech, czego skutkiem będzie wzrost przychodów na rynku niemieckim w roku 2025 i w kolejnych latach.

W 2024 roku Grupa opracowała i wdrożyła nową strategię marki oraz marketingową, mającą na celu przyspieszenie procesu dekarbonizacji i poprawę jakości życia konsumentów oraz przedsiębiorstw w Polsce i Europie.

Z punktu widzenia dotychczasowych działań Spółki i grupy, Zarząd jest przekonany, że w najbliższych latach Spółka i grupa będzie się dalej pomyślnie rozwijała, a co za tym idzie będzie generowała rosnącą wartość dodaną w oparciu o relacje z klientami i sprzedaż dodatkowych produktów i usług w powiązaniu z dostaną energią.

W kolejnych okresach Grupa planuje kontynuację dotychczasowej działalności w obszarze handlu i obrotu zieloną energią oraz produktami środowiskowymi. Zarząd Grupy Kapitałowej nieustannie prowadzi analizy i poszukuje możliwości rozwoju na nowych rynkach produktowych w obszarze energii elektrycznej.

14 PRACE BADAWCZE

Respect Energy Holding S.A. oraz Grupa Kapitałowa nie prowadzi prac badawczych.

15 PLANY ROZWOJOWE NA PRZYSZŁOŚĆ

Kluczowe działania i plany związane z rozwojem Grupy kapitałowej Respect Energy Holding są związane z podstawową działalnością Grupy jako wytwórcy i sprzedawcy energii ze źródeł odnawialnych. Działanie te będą nakierowane zarówno na rozwój i rozbudowę aktywów w istniejących podmiotach jak i akwizycję lub uzasadnioną sprzedaż aktywów wytwórczych, tworzenie nowych produktów samodzielnie lub we współpracy z innymi zainteresowanymi stronami. Grupa prowadzi działania zmierzające do zwiększenia obrotu zieloną energią na rynku krajowym oraz na rynku niemieckim poprzez utworzoną spółkę celową. Grupa intensyfikuje działania w zakresie rozwoju mocy wytwórczych w kraju i zagranicą oraz rozwoju magazynów energii. Grupa w sposób ciągły analizuje możliwości rynkowe związane z rozwojem nowych usług, np. jako dostawca usług bilansujących (DUB) czy podmiot odpowiedzialny za bilansowanie (POB).

16 ISTOTNE RYZYKA MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Ryzyka Grupy są ściśle powiązane z działalnością poszczególnych podmiotów w ramach holdingu na rynku energii wytwarzanej ze źródeł odnawialnych. Poszczególne ryzyka są omówione poniżej.



16.1 RYZYKA BIZNESOWE

Ryzyko konkurencji

Ze względu na wynikający z obowiązujących uregulowań prawnych systematyczny wzrost zapotrzebowania na energię wyprodukowaną ze źródeł odnawialnych oraz zachodzące zmiany w systemie aukcyjnym oraz taryf gwarantowanych dla nowych i istniejących mocy OZE, należy spodziewać się wzrostu konkurencji w tym segmencie rynku. Zmiany prawne dały możliwość wyboru przez wytwórców OZE dowolnych spółek obrotu, które konkurują ze sobą korzystniejszymi warunkami współpracy. Ambicją i intencją grupy kapitałowej Respect Energy Holding SA jest powiększenie swojej przewagi konkurencyjnej w stosunku do innych podmiotów operujących na rynku poprzez stworzenie innowacyjnych form współpracy z wytwórcami zmierzającymi do agregacji wolumenu wytwórczego. W zakresie działalności związanej ze sprzedażą energii elektrycznej, Grupa zamierza prowadzić działania rynkowe oparte na handlu energią elektryczną pochodzącą z instalacji OZE. Równocześnie Grupa narażona będzie w przyszłości na utratę klientów na rzecz konkurentów posiadających dostęp na zasadach TPA, ale równocześnie zasada TPA jest szansą dla Spółki na pozyskiwanie nowych klientów końcowych. Spółka zauważa wzrost znaczenia kontraktów typu corporate PPA, dlatego w Grupie wprowadzane są alternatywne produkty w postaci doboru wytwórcy OZE i konkretnego podmiotu kupującego energię od wybranych spółek z Grupy ("wirtualny klaster"). Nieprecyzyjne prognozy wolumenów wytworzonej energii elektrycznej przygotowywane przez wytwórców, będą zastępowane własnymi prognozami, predykcja portfela, przygotowywane przez wyspecjalizowany zespół analityków i meteorologów.

Ryzyko Handlowe/ Kredytowe

Grupa prowadząc działalność handlową w szerokim zakresie usług oraz na wielu rynkach (w tym europejskich) jest narażona na ryzyko strat wynikających z charakteru prowadzonej działalności. W Spółkach Grupy został wprowadzony oraz jest rozwijany system zarządzania ryzykiem handlowym i kredytowym, który ma za zadanie identyfikować, kwantyfikować, monitorować oraz kontrolować ryzyka powstające podczas prowadzonej działalności handlowej. W ramach systemu wprowadzono limity ryzyka, w tym VaR, stop-loss, stress test oraz limity kredytowe. System zarządzania ryzykiem obejmuje pełen zakres działalności handlowej, w tym obsługę wytwórców, obrót hurtowy oraz sprzedaż detaliczną.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Grupę celów strategicznych oraz na planowane wyniki finansowe wpływają, między innymi, czynniki makroekonomiczne, niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można poziom produktu krajowego brutto, wskaźnik inflacji, ogólną kondycję polskiej

gospodarki, zmiany legislacyjne. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych lub regulacji prawnych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów lub na zwiększenie kosztów jej działalności. Zmiany w koniunkturze gospodarczej, spowodowanej epidemiami, skutkujące między istotnym ograniczeniem poboru energii elektrycznej przez klientów. Odpowiedzią na te ryzyka może być wprowadzenie przez Spółkę kontraktów z dynamiczną ceną.

Ryzyko związane z roszczeniami kontrahentów i osób trzecich

W wyniku prowadzonej działalności Spółki z Grupy oraz członkowie Zarządów, Rad Nadzorczych mogą być narażeni na roszczenia skierowane przez współników, kontrahentów oraz osoby trzecie. Ryzyka mogą być ujawniane w związku z prowadzoną działalnością, jak również zaniechaniami lub błędnymi decyzjami członków władz. W celu zabezpieczenia ryzyk z tym związanych oraz zminimalizowania wypłat ewentualnych odszkodowań, Spółki z Grupy zawierają stosowne ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz odpowiedzialności członków Zarządu i innych władz spółek. W opinii Zarządu Spółki i grupy, zawarte umowy ubezpieczenia w wystarczającym zakresie chronią przed ryzykami, związanymi z prowadzoną działalnością gospodarczą. Nie można jednak z całą pewnością wykluczyć, że wysokość szkód spowodowanych wystąpieniem zdarzeń objętych ochroną ubezpieczeniową, może przekroczyć limity ubezpieczenia, które zostały objęte polisą.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność Grupy prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Ze względu na niedobór na rynku pracy ekspertów, wyspecjalizowanych w obszarze energetyki odnawialnej, oraz na możliwe działania konkurencji, zarówno obecnej jak i przyszłej, mające na celu przejęcie tych specjalistów poprzez oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy i płacy istnieje ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju. Mogłoby to mieć wpływ na wyniki i realizację strategii Grupy w przyszłych okresach. Ryzyko to jest ograniczane przez wysoką, wewnętrzną kulturę organizacyjną Grupy, dzięki której pracownicy identyfikują się z nią. Odpowiednie kształtowanie motywacyjnego systemu wynagrodzeń oraz zarządzania wiedzą i wprowadzenie szerokiego programu szkoleń. Działaniami na rzecz ograniczenia tego ryzyka jest w prowadzenie w Grupie działań psychologicznych na rzecz pracowników prowadzonych przez zatrudnionego trenera psychologa.

Ryzyko zmian w otoczeniu regulacyjnym w sektorze energetycznym

Działalność Grupy podlega licznym regulacjom krajowym, unijnym oraz międzynarodowym. Przepisy, regulacje, decyzje, stanowiska, opinie, interpretacje, wytyczne itp., mające zastosowanie do prowadzonej działalności, podlegają częstym zmianom. Szereg przepisów, mających zastosowanie do działalności Spółek w Grupie, zostało uchwalonych stosunkowo niedawno i nie wykształciła się praktyka

w zakresie ich stosowania (co może powodować ryzyko niewłaściwej ich interpretacji i stosowania). Istotne dla działalności Holdingu są również decyzje podejmowane przez odpowiednie organy administracji, w szczególności Prezesa URE, które cechują się dużą uznaniowością i są często przedmiotem sporów sądowych. Grupa dostosowuje na bieżąco prowadzoną działalność do zmieniających się przepisów i regulacji ze wszystkimi tego konsekwencjami (nawet, zaprzestania określonej działalności, jeśli będzie nieefektywna w wyniku zmian otoczenia regulacyjnego).

Ryzyko niestabilności systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów podatkowych, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Z uwagi na niejasność przepisów prawa podatkowego, Grupa, aby zabezpieczyć się przed negatywnymi skutkami podatkowymi, zabezpieczała swoją sytuację podatkową indywidualnymi opiniami zewnętrznego doradcy podatkowego oraz ubiegać się będzie o indywidualne interpretacje Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej. Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego, a w szczególności ryzyko przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od zakładanej przez podmioty z Grupy interpretacji przepisów podatkowych, istnieje i może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju. Grupa analizuje na bieżąco wpływ zmieniających się przepisów, w tym dotyczących podatku dochodowego od osób prawnych, podatku od towarów i usług jak również ubezpieczeń społecznych i podejmuje działania w celu zapewnienia pełnej zgodności z przepisami prawa.

Ryzyko związane z rozwijaniem i wykonywaniem projektów farm OZE

W ramach prowadzonej działalności Grupa Kapitałowa pozyskuje grunty pod projekty OZE. Projekty znajdujące się w portfelu inwestycyjnym Grupy Kapitałowej znajdują się na różnym etapie zaawansowania. Grupa ponosi nakłady związane z procesami administracyjnymi, rozwojem projektów, budżetowaniem, realizacją projektów. W szczególności procesy administracyjne są długotrwałe oraz narażone na ryzyko regulacyjne. Celem Grupy jest realizacja zakładanych przedsięwzięć inwestycyjnych w określonych ramach czasowych, tak aby zwiększyć własne moce wytwórcze lub sprzedaży części aktywów, jeśli takie działanie będzie uzasadnione ekonomicznie. Istnieją jednak ryzyka mogące zakłócić planowany proces realizacji, m.in. zmiany legislacyjne, odmowa wydania zgód / pozwoleń, wydłużenie terminu na decyzje administracyjne, co narazi Spółkę na konieczność poniesienia dodatkowych kosztów związanych z realizacją poszczególnych faz projektów. Jednocześnie liberalizacja przepisów w zakresie prowadzenia inwestycji w farmy wiatrowe i fotowoltaiczne może wpłynąć na pojawienie się na rynku

nowych projektów, jednak wiele z nich może wymagać przeprowadzenia dodatkowych prac projektowych związanych z koniecznością aktualizacji pozwoleń i decyzji administracyjnych.

16.2 RYZYKO FINANSOWE

Zarządzanie Ryzykiem Finansowym

Grupa stosuje politykę zarządzania ryzykiem finansowym zatwierdzoną przez zarząd Grupy Respect Energy Holding. Kluczowymi politykami w tym obszarze są „Polityka zarządzania ryzykiem kredytowym” i powiązana z nią „Polityka zarządzania ryzykiem handlowym”, „Polityka płynności i kontrolingu”, „Polityka realizacji projektów inwestycyjnych”. Celem polityki finansowej jest zarządzanie głównymi ryzykami finansowymi w odniesieniu do finansowania, inwestycji i płynności. Stosowanie polityki zapewnia w obszarze finansowania, inwestycji i płynności wysoką jakość projektów inwestycyjnych, kontrolowanie ekspozycji wobec pojedynczego kontrahenta oraz utrzymanie ekspozycji Spółek z Grupy na zmiany stóp procentowych i kursów walutowych w wyznaczonych granicach oraz zapewnienie bieżącej i przyszłej płynności.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe w odniesieniu do należności handlowych zostało opisane powyżej w sekcji Ryzyka biznesowe/ Ryzyko handlowe- kredytowe oraz w następnym punkcie w odniesieniu do tzw. rynku detalicznego.

W przypadku pożyczek udzielanych innym podmiotom, co do zasady są one ściśle związane z działalnością biznesową i projektami inwestycyjnymi. W przypadku projektów inwestycyjnych (M&A, oddzielne projekty) każdorazowo udzielenie pożyczki jest powiązane z danym projektem inwestycyjnym, który musi być wcześniej zatwierdzony przez Zarząd i posiadać pozytywną ocenę finansową. W przypadku udzielenia pożyczek podmiotom w ramach działalności bieżącej (np. rozwój linii biznesowej) każdy przypadek analizowany jest oddzielnie pod kątem spodziewanych korzyści oraz wiarygodności podmiotu, z którym Spółka / grupa współpracuje. Oddzielną kategorią są pożyczki wewnątrz Grupy Respect Energy Holding. Pożyczki te wiążą się albo z projektami inwestycyjnymi i muszą posiadać pozytywną ocenę finansową albo są elementem wsparcia płynności finansowej wewnątrz grupy.

Pożyczki otrzymane przez Spółkę zarówno wewnątrz grupy jak i od podmiotów zewnętrznych są najczęściej powiązane z projektami inwestycyjnymi bądź elementem zarządzania płynnością wewnątrz grupy, zatem sposób ich zarządzania został opisany powyżej.

Spółka i grupa jest obecnie w fazie rozwoju organicznego oraz poprzez akwizycję i nowe projekty. Docelowa struktura finansowania nie została jeszcze określona. Należy oczekiwać, że nastąpi to w

przebiegu najbliższych okresów wraz ze stabilizowaniem się struktury posiadanych aktywów grupy.

Ryzyko związane z kondycją finansową klientów

W segmencie rynku detalicznego odbiorców biznesowych, związanego ze sprzedażą energii elektrycznej do końcowych odbiorców biznesowych, dla Spółek z Grupy operujących w tym segmencie pojawia się ryzyko związane z kondycją finansową tych podmiotów. Przed zawarciem kontraktów i rozpoczęciem dostaw energii, dokonywana jest kompleksowa weryfikacja potencjalnych klientów, czasem także z udziałem konsultantów zewnętrznych, pod kątem ich zdolności do wywiązywania się ze zobowiązań, a także perspektyw kształtowania się sytuacji w branżach, w których działają. W celu zapobiegania niniejszym ryzykom lub dla zminimalizowania ich potencjalnego wzrostu, został przyjęty model windykacji i monitoringu należności. Dla utrzymania aktualnej wiedzy na temat portfela klientów oraz potencjalnych ryzyk, w ramach swoich obowiązków pracownicy są w kontakcie z istotnymi klientami, którzy są szczególnie wrażliwi na różnego rodzaju cykle koniunkturalne, posiadają znaczący wolumen odbioru. Dla zabezpieczenia potencjału utraty płynności przed podpisaniem znaczących kontraktów (pow. 5 GWh/rok) lub tam gdzie są jakiegokolwiek wątpliwości, klienci sprawdzani są pod kątem zdolności finansowych zgodnie z Polityką zarządzania ryzykiem kredytowym. Wyznaczane są maksymalne limity kredytowe. Klientom, którzy z punktu widzenia finansowego, nie mają dobrej oceny proponowane są zabezpieczenia kontraktu np. w formie kaucji. Ze względu na to, iż na poziomie ofertowania podmioty operujące w tym segmencie mogą nie dysponować odpowiednią wiedzą na temat ryzyk finansowych, oferty zawierają odpowiednie zapisy pozwalające na uzyskanie zabezpieczeń od klienta lub pozwalające na odstąpienie od ryzykownego kontraktu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Grupa będzie zwiększała swoje zadłużenie na warunkach rynkowych, zwiększając tym samym wrażliwość na zmiany stóp procentowych. Grupa preferuje instrumenty dłużne o zarządzalnym oprocentowaniu, np. instrumenty o stałej stopie procentowej gwarancje korporacyjne lub bankowe, niemniej biorąc pod uwagę uwarunkowania rynkowe znacząca większość posiadanych i udzielanych pożyczek/ kredytów jest oparta na zmiennej stopie procentowej. Na chwilę obecną grupa nie stosuje bezpośrednich instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. Ocena ryzyka w tym zakresie odbywa się poprzez ocenę projektów inwestycyjnych i ich zdolności do generowania pozytywnych przepływów finansowych z wbudowanym komponentem oceny ryzyka zmian stóp procentowych oraz analizę rocznych/ okresowych budżetów na poziomie Spółki i całej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko zmiany kursów walutowych

Grupa prowadząc działalność handlową na zagranicznych hurtowych rynkach energii elektrycznej,

dokonuje rozliczeń finansowych w walucie EURO. Spółki z Grupy operujące na tych rynkach negocjują kursy walutowe na indywidualnych warunkach. Ryzyko zmiany kursów walutowych stanowi integralną część zarządzania ryzykiem przy działalności handlowej i jest uwzględniane przy monitoringu limitów ryzyka handlowego. Pomaga to uniknąć niekontrolowanego wpływu ryzyka walutowego na wyniki finansowe. Ryzyka walutowe na chwilę obecną nie stanowią istotnego elementu w Spółce i grupie, niemniej wraz ze wzrostem udziału aktywów zagranicznych może to ulec zmianie. Spółka i grupa będzie rozważała bardziej zaawansowane metody zarządzania ryzykiem walutowym w przyszłości.

Ryzyko płynności

Zarządzanie ryzykiem płynności należy rozpatrywać na dwóch poziomach: operacyjnym (krótkoterminowym) i strategicznym (długoterminowym).

Na poziomie operacyjnym dział treasury przygotowuje na bieżąco (dziennie/ tygodniowo/ miesięcznie) analizy zapotrzebowania na środki finansowe versus oczekiwane wpływy. Dla uzyskania lepszej efektywności wewnątrz Grupy używany jest tzw. Cash Pooling aby połączyć w Grupie okresowe nadwyżki finansowe w jednym podmiocie z niedoborami w innym.

W przypadku długoterminowej analizy płynności jest ona przeprowadzana w oparciu o proces budżetowania oraz analizę projektów inwestycyjnych i ich wpływ na zapotrzebowanie na środki finansowe w dłuższym okresie. Jednocześnie są prowadzone rozmowy z instytucjami finansowymi nad zapewnieniem finansowania w przyszłości pod konkretne projekty jak i na rozwój istniejących linii biznesowych.

17 KLUCZOWE ZMIANY PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany:

- w dniu 31 stycznia 2025 roku zostało zarejestrowanie w KRS połączenie spółek przez przeniesienie całego majątku spółki Respect Energy IT Solutions Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na spółkę Respect Energy Holding S.A. (spółka przejmująca)
- w dniu 13 lutego 2025 roku została zawarta umowa przyrzeczona nabycia 10% udziałów w spółce PES 52 w wyniku której Respect Energy Holding S.A. jest jedynym udziałowcem Spółki PES 52 Sp. z o.o.
- zostały zawarte umowy, na mocy których Spółka udzieliła pożyczek na rzecz:
 - a) Respect Energy Solar Zwartowo Sp. z o.o. – 7.200.000,00 PLN
 - b) TU Sp. z o.o. – 300.000,00 PLN
 - c) Respect Energy GmbH – 6.400.000,00 EUR oraz 225.000,00 PLN
 - d) Respect Energy Carbon Solutions B.V. – 95.000,00 EUR
 - e) BAT Wind Power Plant – 358.000,00 EUR

- f) RE Poweric Sp. z o.o. – 350.000,00 PLN
- zostały spłacone pożyczki udzielone na rzecz:
 - a) PES 52 Sp. z o.o. – 600.000,00 EUR
 - b) Członka Zarządu – 25.950.000,00 PLN
 - c) Green Energy Services Sp. z o.o. – 5.245.000,00 PLN
- w dniu 6 lutego 2025 roku została uregulowana należność od Ewy i Sebastiana Jabłońskich w kwocie 6.733.055,35 PLN, wykazana w bilansie jako należność krótkoterminowa inna
- z dniem 22 lutego 2025 roku Alvise Favara został odwołany z funkcji Członka Zarządu
- z dniem 30 kwietnia 2025 roku Krzysztof Kuźmiński zrezygnował z funkcji Członka Zarządu
- została wypłacona dywidenda za rok 2022 i 2023 przez spółkę Respect Energy S.A. w łącznej kwocie 296.991.917,32 PLN
- zostały spłacone w całości zobowiązania z tyt. programu motywacyjnego w kwocie 54.132.295,00 PLN
- w dniu 30 stycznia 2025 roku została podjęta uchwała w sprawie zmiany uchwały o podziale zysku, na mocy której zysk netto za 2023 rok zostanie przeznaczony na:
 - a) pokrycie straty netto za 2022 rok w kwocie 736.632,35 PLN
 - b) wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 46.797.062,05 PLN
 - c) kapitał rezerwowy w kwocie 138.880.374,23 PLN

18 UDZIAŁY WŁASNE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Respect Energy Holding S.A. jako podmiot dominujący, nie posiada udziałów własnych.