



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI MDI ENERGIA S.A.  
ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU**

**MDI ENERGIA S.A.**  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY W TYSIĄCACH ZŁOTYCH, O ILE NIE WSKAZANO INACZEJ)

**SPIS TREŚCI:**

<b>I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE</b>	<b>3</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE	3
2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	3
3. PODMIOTY ZALEŻNE MDI ENERGIA S.A.	4
4. ZATRUDNIENIE	4
<b>II. AKCJONARIAT</b>	<b>4</b>
1. STRUKTURA AKCJONARIATU	4
2. ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	4
3. AKCJE WŁASNE	5
4. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ	5
5. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ PO DNIU BILANSOWYM) W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	5
6. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	5
7. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	5
8. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ	5
9. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY ZGODNIE Z KTÓRYMI PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	5
10. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	6
<b>III. ORGANY SPÓŁKI</b>	<b>6</b>
1. ZARZĄD	6
2. RADA NADZORCZA	6
<b>IV. SYTUACJA FINANSOWA I DZIAŁALNOŚĆ MDI ENERGIA SA</b>	<b>7</b>
1. OMÓWIENIE DZIAŁALNOŚCI W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2020 ROKU, SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ STRATEGII I PERSPEKTYW ROZWOJU MDI ENERGIA SA WRAZ Z CHARAKTERYSTYKĄ WEWNĘTRZNYCH I ZEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI	7
2. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	9
3. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYM I WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	9
4. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	9
5. POLITYKA INWESTYCYJNA I PORTFEL INWESTYCYJNY	9
6. EMISJE AKCJI I OBLIGACJI - WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI	9
7. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG I ŹRÓDEŁ ZAOPATRZENIA	10
8. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH, ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	10
9. POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE UDZIELONE W ROKU OBROTOWYM	10
10. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, POŻYCZKI I OBLIGACJE	11
11. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	11
12. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	11
13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI	12
14. ZESTAWIENIE TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	12
15. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	12
<b>V. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ</b>	<b>12</b>

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

### 1. Informacje ogólne

MDI Energia S.A. została utworzona w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa zgodnie z Ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (zwaną dalej "Ustawą o NFI"). Wpis do rejestru handlowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy nastąpił w dniu 31 marca 1995 roku. W dniu 20 lipca 2001 roku Spółka została zarejestrowana w KRS w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy pod numerem 0000029456. Aktualnie Sądem Rejestrowym dla MDI Energia S.A. jest Sąd Rejonowy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy.

W dniu 1 lutego 2016 roku zostało zarejestrowane połączenie Spółki MDI Energia S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką MDI S.A.. Połączenie nastąpiło w trybie przewidzianym w art. 492 §1 pkt. 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki MDI S.A. („Spółka przejmowana”) na Spółkę MDI Energia S.A. („Spółka przejmująca”). Połączenie zostało przeprowadzone stosownie do art. 515 KSH, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przejmującej, gdyż Spółka przejmująca posiadała wszystkie akcje Spółki przejmowanej oraz stosownie do art. 516 §6 KSH, ponieważ wszystkie akcje Spółki przejmowanej posiadał jedyny akcjonariusz, którym była Spółka przejmująca.

W pierwszym półroczu 2020 Spółka prowadziła działalność między innymi na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z 2000 r.).

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie ul. Wał Miedzeszyński 608, 03-994 Warszawa.

### 2. Przedmiot działalności

Model biznesowy MDI ENERGIA S.A. opiera się na świadczeniu wyspecjalizowanych usług inżynierskich w projektach budownictwa lądowego. W procesie realizacji projektów Spółka występuje w roli generalnego wykonawcy inwestycji, na zlecenie inwestorów realizujących projekty w obszarze energetyki ze źródeł odnawialnych (OZE) oraz projekty budownictwa kubaturowego, głównie wielorodzinne osiedla mieszkaniowe.

Przedmiot działalności Spółki zdefiniowany jest jako „roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej” symbol 42 Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD).

Statut określa następujące obszary działalności Spółki:

- a) Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (PKD 42),
- b) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków (PKD 41),
- c) Roboty budowlane specjalistyczne (PKD 43),
- d) Pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa (PKD 46.7),
- e) Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z),
- f) Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport (PKD 52),
- g) Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (PKD 68),
- h) Działalność w zakresie architektury i inżynierii; badania i analizy techniczne (PKD 71),
- i) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (PKD 77.3),
- j) Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni (PKD 81.30.Z),
- k) Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
- l) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
- m) Pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- n) Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- o) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z),
- p) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),

W przypadku gdy którykolwiek z rodzajów działalności wymaga zgody, koncesji, potwierdzenia lub innej formy decyzji właściwego organu administracji publicznej Spółka prowadzi tę działalność po uzyskaniu takiej decyzji.

### 3. Podmioty zależne MDI Energia S.A.

Wykaz podmiotów zależnych oraz wielkość posiadanych udziałów zostały przedstawione w punkcie IV.5 niniejszego sprawozdania oraz w punktach A.VIII i B.VII.1 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 01.01.-30.06.2020 roku.

### 4. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Spółka zatrudniała 43 osoby. Przeciętne zatrudnienie w prezentowanych okresach pierwszego półrocza roku 2020 oraz 2019 przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 – 30.06.2019
Zarząd	2	2
Administracja	6	8
Dział sprzedaży		
Pion produkcji	31	22
Pozostali		
<b>Razem</b>	<b>39</b>	<b>32</b>

## II. AKCJONARIAT

### 1. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę wg. stanu na dzień 30 czerwca 2020 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
IPOPEMA 12 FIZAN	30.181.613	65,46
Grzegorz Sochacki	4.680.000	10,15
MDI Energia S.A.	4.000.000	8,68

### 2. Zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

W okresie sprawozdawczym nie było zmian struktury własności pakietów akcji. Po dniu bilansowym Spółka nie otrzymała informacji o zmianach własności pakietów akcji.

Na dzień 17 września 2020 roku Zarządowi nie są znane umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

### 3. Akcje własne

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Spółka posiadała 4.000.000 akcji własnych o wartości nominalnej 14 mln zł zakupionych w cenie 4 zł/akcję (tzn. 16 mln zł za cały pakiet) w związku uchwałą nr 1/12/2017 Zarządu MDI Energia S.A. w sprawie decyzji o emisji i ustalenia warunków emisji obligacji serii AW, BW, CW wymiennych na akcje MDI Energia S.A. uprawniających obligatariuszy m. in. do wymiany obligacji na akcje Spółki.

### 4. Łączna liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 30 czerwca 2020 roku ilość akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę przedstawiała się następująco:

	Liczba posiadanych akcji i liczba głosów na WZA	% udział w kapitale zakładowym
Grzegorz Sochacki – Prezes Zarządu	4.680.000	10,15

### 5. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również po dniu bilansowym) w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółka nie ma informacji o występowaniu takich umów.

### 6. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W pierwszym półroczu 2020 w Spółce nie były realizowane programy akcji pracowniczych.

### 7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
IPOPEMA 12 FIZAN zarządzany przez IPOPEMA TFI SA	30 181 613	105 636	65,46%	30 181 613	65,46%
Grzegorz Sochacki	4 680 000	16 380	10,15%	4 680 000	10,15%
MDI Energia S.A.	4 000 000	14 000	8,68%	4 000 000	8,68%
Pozostali	7 246 893	25 364	15,71%	7 246 893	15,71%
<b>Razem</b>	<b>46 108 506</b>	<b>161 380</b>	<b>100,00%</b>	<b>46 108 506</b>	<b>100,00%</b>

### 8. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela. Statut nie przewiduje żadnych specjalnych uprawnień kontrolnych.

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

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń do wykonywania prawa głosu. Spółka na dzień 30 czerwca 2020 roku posiadała 4 mln akcji własnych i zgodnie z art. 364 ust. 2 KSH prawo głosu oraz prawo do dywidendy w tych akcjach jest zawarte ale zawieszono podlega ich wykonywanie.

## 10. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Akcje Spółki mogą być zbywane bez żadnych ograniczeń. Nie dotyczy to jedynie 1.200.000 szt. akcji własnych nabytych w związku z programem emisji obligacji, które są zarezerwowane pod ewentualną ich wymianę na akcje. Więcej o programie emisji obligacji – punkt II.3 oraz IV.6 niniejszego sprawozdania.

## III. ORGANY SPÓŁKI

### 1. Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2020 roku skład Zarządu MDI Energia S.A. przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Data powołania
Grzegorz Sochacki	Prezes Zarządu	20 stycznia 2016 roku
Piotr Gajek	Członek Zarządu	12 lutego 2019 roku
Przemysław Skwarek	Członek Zarządu	2 maja 2020 roku

### 2. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej MDI Energia S.A. na dzień 30 czerwca 2020 roku przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Jarosław Wikaliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Bartowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jarosław Karasiński	Sekretarz Rady Nadzorczej
Grzegorz Kubica	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Markiewicz	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 27 czerwca 2019 roku Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru Rady Nadzorczej Spółki na kolejną kadencję. W dniu 18 września 2019 roku Pan Marcin Iwaszkiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, ze skutkiem na dzień złożenia. W dniu 5 lutego 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki na podstawie art. 19.4 Statutu Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania w drodze kooptacji w skład Rady Nadzorczej obecnej kadencji Pana Mirosława Markiewicza, powierzając mu funkcję Członka Rady Nadzorczej. W dniu 29 maja 2020 roku Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołanie w skład Rady Nadzorczej obecnej kadencji pana Mirosława Markiewicza powierzając mu funkcję członka Rady Nadzorczej.

## **IV. SYTUACJA FINANSOWA I DZIAŁALNOŚĆ MDI ENERGIA SA**

### **1. Omówienie działalności w pierwszym półroczu 2020 roku, sytuacji finansowej oraz strategii i perspektyw rozwoju MDI Energia SA wraz z charakterystyką wewnętrznymi i zewnętrznymi czynnikami istotnymi dla rozwoju Spółki**

Model biznesowy MDI ENERGIA S.A. opiera się na świadczeniu wyspecjalizowanych usług inżynierskich w projektach budownictwa lądowego. W procesie realizacji projektów Spółka występuje w roli generalnego wykonawcy inwestycji, na zlecenie inwestorów realizujących projekty w obszarze energetyki ze źródeł odnawialnych (OZE) oraz projekty budownictwa mieszkaniowego i komercyjnego. Spółka zatrudnia wysoko wykwalifikowaną kadrę inżynierską nadzorującą realizację całości procesu inwestycyjnego. Dodatkowo Spółka współpracuje z grupą kilkudziesięciu profesjonalistów świadczących usługi nadzoru budowlanego w ramach prowadzonej przez nich działalności gospodarczej.

W projektach energetycznych oraz budowlanych Spółka wspiera inwestorów fachową wiedzą swojej kadry już na etapie przygotowania projektu i w trakcie uzyskiwania przez inwestorów kompletnych pozwoleń wymaganych do realizacji inwestycji. Profesjonalne doradztwo już na tym etapie projektu może przynieść inwestorowi znaczące korzyści w postaci skrócenia czasu realizacji inwestycji oraz możliwości redukcji jej kosztów. W trakcie realizacji inwestycji kadra Spółki jest odpowiedzialna za zarządzanie projektem w ramach jego harmonogramu czasowego i finansowego. Na zakończenie projektu inwestycyjnego Spółka zapewnia inwestorom skuteczne przeprowadzenie procesu uruchomienia urządzeń oraz dokonania przyłączy instalacji do sieci energetycznych.

W projektach budowlanych zakończenie projektu zwieńczone jest uzyskaniem prawomocnego pozwolenia na użytkowanie. Istotna wartość dodana oferowana przez Spółkę w roli generalnego wykonawcy lub inwestora zastępczego jest przez doświadczonych inwestorów doceniana i wynagradzana kolejnymi zleceniami na obustronnie korzystnych warunkach finansowych.

W dniu 10 czerwca 2019 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych mającego na celu wsparcie dalszego rozwoju działalności Spółki. Przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu finansowania rozwoju Spółki w obszarze odnawialnych źródeł energii („OZE”). Różne opcje strategiczne są rozważane przez Zarząd, w szczególności pozyskanie przez Spółkę dodatkowego finansowania oraz Spółka rozważa sprzedaż 2.800.000 (słownie: dwa miliony osiemset tysięcy) sztuk akcji własnych wyemitowanych przez MDI Energia S.A. stanowiących 6,07% kapitału zakładowego (akcyjnego) Spółki.

W pierwszym półroczu 2020 roku Spółka odnotowała ponad 50% wzrost przychodów w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spowodowane było to głównie realizacją projektów biogazowych, których Spółka nie realizowała w pierwszym półroczu 2019. Na dzień niniejszego sprawozdania Spółka realizuje, na różnym etapie zaawansowania, 6 projektów biogazowych.

W opinii Zarządu kluczowymi czynnikami wpływającymi na sytuację finansową Spółki w kolejnych okresach będzie realizacja projektów elektrowni biogazowych oraz farm fotowoltaicznych, które uzyskały znaczące wsparcie po nowelizacji ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii (OZE) wprowadzającej zasady aukcyjnego systemu wsparcia dla energetyki z OZE. Spółka dzięki swojemu doświadczeniu będzie w najbliższych latach realizowała znaczną część przychodów z generalnego wykonawstwa w obszarze OZE.

**MDI ENERGIA S.A.**  
 SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU  
 (WSZYSTKIE KWOTY W TYSIĄCACH ZŁOTYCH, O ILE NIE WSKAZANO INACZEJ)

**Wybrane dane finansowe:**

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 30.06.2019	
	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	127 330	28 670	82 845	19 320
Koszt własny sprzedaży	121 719	27 406	78 736	18 362
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 948	664	2 090	487
Zysk (strata) brutto	2 140	482	2 098	489
Zysk (strata) netto	1 642	370	692	161
Liczba udziałów/akcji w sztukach	46 108 506	46 108 506	46 108 506	46 108 506
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,04	0,01	0,02	0,00

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 31.12.2019	
	<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>			
Aktywa trwałe	9 406	2 106	5 665	1 330
Aktywa obrotowe	119 349	26 724	122 763	28 828
Kapitał własny	29 207	6 540	27 565	6 473
Zobowiązania długoterminowe	9 279	2 078	8 325	1 955
Zobowiązania krótkoterminowe	90 269	20 212	92 538	21 730
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	0,63	0,14	0,60	0,14

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 - 30.06.2019	
	<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>			
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 24 507	- 5 518	- 16 786	- 3 915
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 393	- 314	- 62	- 14
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 023	2 032	1 918	447

Kurs PLN/EUR	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
- dla danych bilansowych	4,4660	4,2585	
- dla danych rachunku zysków i strat	4,4413		4,2880

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy. Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu.

Dane ze śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 roku sporządzonego wg MSSF.



## 2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

W pierwszym półroczu 2020, nie wystąpiły istotne nietypowe czynniki lub zdarzenia wpływające na wynik działalności Spółki.

## 3. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowym i wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2020.

## 4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi badań.

## 5. Polityka inwestycyjna i portfel inwestycyjny

### Polityka inwestycyjna i ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

MDI Energia S.A. może realizować inwestycje kapitałowe lub rzeczowe na rachunek własny Spółki jeśli prognozowane zyski z tych inwestycji mogą przynieść Spółce i jej akcjonariuszom satysfakcjonujący zwrot z zainwestowanego kapitału. Każda z propozycji inwestycyjnych jest analizowana indywidualnie pod kątem prawdopodobieństwa osiągnięcia zakładanych rezultatów i ryzyka inwestycyjnego.

W pierwszym półroczu 2020 Spółka nie realizowała inwestycji na rachunek własny.

### Akcje i udziały w jednostkach zależnych

Na dzień 30 czerwca 2020 roku MDI Energia S.A. posiadała 100% udziałów spółki WPM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Wyszczególnienie	30.06.2020	30.06.2019
Stan na początek okresu	15	5
Dopłaty do kapitału		10
Stan na koniec okresu	15	15

### Pozostałe akcje i udziały

Zarówno w pierwszym półroczu 2020 jak i po dniu bilansowym Spółka nie dokonywała zakupów udziałów i akcji.

## 6. Emisje akcji i obligacji - wykorzystanie środków z emisji

### Emisje akcji

W pierwszym półroczu 2020 (również w analogicznym okresie 2019 roku) nie było emisji akcji.

### Emisje obligacji

Zarząd Spółki uchwałą nr 01/12/2017 z dnia 27 grudnia 2017 roku podjął decyzję o emisji do 20 000 obligacji serii AW, BW, CW o wartości nominalnej 1.000 PLN każda w celu sfinansowania planowanego rozwoju własnej

## MDI ENERGIA S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY W TYSIĄCACH ZŁOTYCH, O ILE NIE WSKAZANO INACZEJ)

działalności. Dnia 28 grudnia 2017 roku objęta i opłacona została pierwsza seria Obligacji (seria AW) o wartości 2.000.000 zł. Dnia 28 sierpnia 2018 roku objęta i opłacona została druga seria Obligacji (seria BW) o wartości 4.000.000 zł. Decyzją Zarządu nie odbyła się emisja Obligacji serii CW. Program emisji obligacji zakończył się w dniu 31.12.2018 roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka posiadała zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji o wartości nominalnej 6.000.000 zł.

Wykup wyemitowanych obligacji serii AW i BW nastąpi w terminie 36 miesięcy od dnia przydziału. Każda obligacja zawiera prawo do wymiany na 200 akcji Spółki po cenie 5 zł za akcję. W chwili uruchomienia programu emisji obligacji Spółka nabyła 4 mln akcji własnych w celu zabezpieczenia potencjalnej wymiany.

Środki z emisji obligacji w łącznej wysokości 6.000.000 zł zostały wykorzystane do finansowania działalności podstawowej związanej z realizacją projektów.

### 7. Informacje dotyczące produktów, towarów i usług i źródeł zaopatrzenia

W okresie sprawozdawczym Spółka nie wykonywała działalności wytwórczej produktów.

W okresie sprawozdawczym Spółka świadczyła usługi inżynierskie i wykonywała specjalistyczne roboty budowlane.

### 8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach, zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W związku z wejściem w życie ustawy z dnia 7 czerwca 2018 r. o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz w związku z przeprowadzoną w dniu 14 listopada 2018 roku sesją aukcji zwykłej AZ/11/2018 na sprzedaż energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii - instalacji nowych o mocy zainstalowanej elektrycznej nie większej niż 1 MW wykorzystujących wyłącznie biogaz rolniczy do wytwarzania energii elektrycznej (biogazownie), MDI Energia SA zawarła w dniu 15 listopada 2018 roku umowę ramową o współpracy z Polską Grupą Biogazową S.A. („PGB S.A.”). Umowa określa ramowe warunki wieloletniej współpracy pomiędzy Emitentem a PGB S.A. w zakresie budowy na terenie Polski w okresie kolejnych 3 lat około 30 biogazowni na biogaz rolniczy o mocy do 1 MW każda. Ponadto Emitent będzie promować i oferować innym podmiotom budowę biogazowni w oparciu o technologię wypracowaną na projektach dotychczas zrealizowanych w ramach współpracy z PGB S.A., w tym rozwiązań dotyczących doboru urządzeń i ustawień technicznych. Umowa nie ogranicza prawa Emitenta do zawierania umów o budowę biogazowni dla innych inwestorów w oparciu o technologie przez nich zaprojektowane. Umowa została zawarta na okres sześciu lat. Do chwili obecnej w oparciu o umowę ramową zawartych zostało 6 umów na realizację biogazowni oraz 2 na rozbudowę już istniejących. 6 projektów jest obecnie w realizacji, na różnym etapie zaawansowania.

Po dniu 30 czerwca 2020 roku Spółka podpisała ze spółkami celowymi należącymi do firmy R.Power 21 umów na budowę elektrowni fotowoltaicznych o łącznej wartości netto 25,6 mln zł. Na dzień niniejszego sprawozdania Spółka rozpoczęła prace przygotowawcze związane z realizacją tych 21 kontraktów. Równolegle, w celu sfinansowania realizacji tych projektów, Spółka pozyskała w mBanku dedykowane finansowanie w kwocie 10 mln zł.

### 9. Pożyczki, poręczenia i gwarancje udzielone w roku obrotowym

Szczegółowa informacja w zakresie poręczeń i gwarancji została opisana w punkcie B.XIII Informacji objaśniających do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 01.01.-30.06.2020 roku.

## 10. Zaciągnięte kredyty, pożyczki i obligacje

### Kredyty

Zaciągnięte kredyty, pożyczki i obligacje zostały przedstawione w punkcie B.XIV Informacji objaśniających do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 01.01.-30.06.2020 roku.

### Obligacje

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Spółka posiadała zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji o wartości nominalnej 6.000.000 zł.

Wykup wyemitowanych obligacji serii AW i BW nastąpi w terminie 36 miesięcy od daty emisji. Każda obligacja zawiera prawo do wymiany na 200 akcji Spółki po cenie 5 zł za akcję. W chwili uruchomienia programu emisji obligacji Spółka nabyła 4 mln akcji własnych w celu zabezpieczenia potencjalnej wymiany.

## 11. Zarządzanie zasobami finansowymi

Spółka wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania działalności podstawowej związanej z realizacją projektów. Zawarte umowy nakładają szereg wymogów i wskaźników, które Spółka i realizowane przez nią projekty muszą spełnić. Naruszenie tych wymogów może skutkować np. zwiększeniem oprocentowania lub wymagalnością kredytu. Spółka na bieżąco analizuje całość parametrów i wskaźników związanych z zawartymi umowami kredytowymi oraz realizowanymi projektami, w tym ryzyko niespełnienia wymagań. Spółka utrzymuje ciągły kontakt z finansującymi ją bankami zasilając je niezbędnymi informacjami dt. działalności Spółki i realizowanych projektów.

Zarządzanie zasobami finansowymi wynika z prowadzonej przez Spółkę działalności podstawowej polegającej na realizacji, w roli generalnego wykonawcy, projektów budowy osiedli mieszkaniowych oraz energetyki ze źródeł odnawialnych i polega przede wszystkim na pozyskaniu odpowiednich źródeł finansowania, wyborze wykonawców, zasadach współpracy, w tym podpisywanych umowach, warunkach realizacji projektów, zarządzania i nadzorze nad tymi projektami oraz warunkach finansowych. Zarząd na bieżąco analizuje realizowane i planowane projekty vs. obecna i przyszła struktura finansowania w celu ich optymalizacji, tzn. zapewnienia sprawnej realizacji projektów i osiągnięcia zakładanych wskaźników, w tym odpowiedniej płynności, rentowności oraz spełnienia wymogów zawartych w umowach z bankami i innymi instytucjami finansowymi (tzw. kowenanty) rozliczane w okresach kwartalnych i rocznych. Na dzień 30 czerwca 2020 roku Spółka spełniała kowenanty lub uzyskała zgodę banków na ich przekroczenie.

Głównymi zobowiązaniami finansowymi Spółki są kredyty bankowe oraz wyemitowane obligacje. Zaciągnięte kredyty, pożyczki i obligacje zostały przedstawione w punkcie B.XIV Informacji objaśniających do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 01.01.-30.06.2020 roku oraz w punktach II.3 oraz IV.6 niniejszego sprawozdania.

Wszystkie zobowiązania finansowe są regulowane w uzgodnionych terminach.

Zdaniem Zarządu, działalność operacyjna oraz zarządzanie zasobami finansowymi świadczą o stabilnej sytuacji finansowej Spółki na koniec czerwca 2020 roku. Spółka, na dzień 30 czerwca 2020 roku posiadała umowy finansowania bankowego i pożyczki w łącznej kwocie 50,2 mln zł wykorzystując 73% przyznaných limitów.

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

Szczegółowa informacja w zakresie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej została opisana w punkcie B.XVII Informacji objaśniających do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 01.01.-30.06.2020 roku.

### 13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W pierwszym półroczu 2020 Spółka nie dokonywała zmian w sposobie zarządzania przedsiębiorstwem i jego grupy kapitałowej.

### 14. Zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi

Zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi zostało przedstawione w punkcie B.XII Informacji objaśniających do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 01.01.-30.06.2020 roku.

### 15. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W opinii Zarządu wszelkie transakcje zawierane przez Spółkę lub jednostki zależne z podmiotami powiązanymi są typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

## V. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Najistotniejsze zagrożenia i ryzyka zostały zidentyfikowane i oszacowane przez Zarząd Spółki.

#### **Ryzyko związane z pandemią koronawirusa powodującego chorobę COVID-19**

Pod koniec 2019 roku po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące koronawirusa. W pierwszych miesiącach 2020 roku wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ nabrał dynamiki. Choć w chwili publikacji niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja ta wciąż się zmienia, do tej pory Zarząd jednostki nie odnotował istotnego wpływu na sprzedaż lub łańcuch dostaw jednostki, jednak nie można przewidzieć przyszłych skutków. Zarząd będzie nadal monitorować potencjalny wpływ i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić wszelkie negatywne skutki dla pracowników, kontrahentów i prowadzonej przez Spółkę działalności.

#### **Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce**

Działalność Spółki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę mają w szczególności m.in.: dynamika wzrostu PKB, poziom inflacji, polityka monetarna i fiskalna Skarbu Państwa, poziom bezrobocia. Ponadto perturbacje i złożoność działania międzynarodowych rynków finansowych mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację gospodarczą w Polsce, m.in. na dynamikę wzrostu PKB, zmiany kursu PLN i zmiany poziomu stóp procentowych jak również na stan finansów publicznych. Wymienione czynniki, kierunek oraz poziom ich zmian mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej i jak również mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki.

#### **Ryzyko związane z konkurencją**

Na wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę może mieć wpływ ogólna sytuacja w branży budowlanej, związana m.in. z trudnościami w pozyskaniu siły roboczej, wzrost cen za podwykonawcze usługi budowlane oraz materiały budowlane. Nie można wykluczyć w przyszłości upadku firm wykonawczych. Sytuacja taka może mieć wpływ na konieczność przeorganizowania formuły realizowanych projektów i powstania związanych z tym kosztów dodatkowych obniżających marżę i wpływających niekorzystnie na osiąmane wyniki finansowe.

#### **Ryzyko związane z systemem podatkowym**

System podatkowy w Polsce charakteryzuje się wyjątkowo częstymi zmianami przepisów. Przepisy podatkowe są niespójne i nieprecyzyjnie sformułowane, powszechny jest brak ich jednoznacznej wykładni. Organy podatkowe bardzo często opierają się na interpretacjach prawnych, dokonywanych przez organy wyższej instancji oraz przez sądy. Wszelkiego rodzaju interpretacje prawa podatkowego ulegają bardzo częstym zmianom, zastępowane są innymi interpretacjami, nierzadko pozostającymi ze sobą w sprzeczności. Praktyka organów skarbowych jak również orzecznictwa sądowego w sferze przepisów podatkowych jest wciąż niejednolita. Biorąc pod uwagę powyższe, nie ma pewności odnośnie sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe w danej, konkretnej sytuacji.

## **MDI ENERGIA S.A.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY W TYSIĄCACH ZŁOTYCH, O ILE NIE WSKAZANO INACZEJ)

Istnieje ryzyko zastosowania przez organ podatkowy posiadanej w danym momencie interpretacji podatkowej, która może zupełnie nie przystawać do stanu faktycznego, występującego w obrocie gospodarczym. Brak stabilności w praktyce stosowania przepisów prawa podatkowego może mieć zatem negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki, pomimo stosowania przez Spółkę obowiązujących przepisów podatkowych. Ponadto nie można wykluczyć, że interpretacja przepisów podatkowych zastosowana przez Spółkę może różnić się od interpretacji przyjętej przez organ podatkowy czy sąd, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

### **Ryzyko związane z systemem prawnym**

System prawny w Polsce charakteryzuje się bardzo częstymi zmianami regulacji prawnych oraz niejednorodnym orzecznictwem sądowym. Dotyczy to w szczególności m.in. przepisów prawa handlowego, przepisów regulujących prowadzenie działalności gospodarczej, przepisów prawa pracy i prawa ubezpieczeń społecznych, przepisów podatkowych jak również prawa związanego z obrotem papierami wartościowymi. Ponadto wszelkiego rodzaju interpretacje dokonywane przez sądy czy inne organy, dotyczące stosowania określonych przepisów prawa są często niejednoznaczne i rozbieżne. Należy też zwrócić uwagę na proces dostosowywania polskiego prawa do wymogów Unii Europejskiej oraz oddziaływanie orzecznictwa europejskiego na rozstrzygnięcia w indywidualnych sprawach. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, jaki wpływ na jego działalność mogą mieć wprowadzone w przyszłości zmiany przepisów prawa. Istnieje ryzyko zarówno niekorzystnych zmian przepisów prawa jak również ich interpretacji. Może to negatywnie wpłynąć w przyszłości na działalność, perspektywy rozwoju i wyniki finansowe Spółki.

### **Ryzyko zmian stóp procentowych**

Spółka w części finansuje swoją działalność bieżącą wykorzystując finansowanie zewnętrzne. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Spółkę oprocentowane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. Spółka narażona jest więc na ryzyko zmiany stóp procentowych w odniesieniu do obecnie zaciągniętych zobowiązań jak również w przypadku refinansowania istniejącego zadłużenia i zaciągania nowych zobowiązań. Potencjalny wzrost stóp procentowych może spowodować zwiększenie kosztów finansowych, co negatywnie wpłynie na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Obecnie stopy procentowe zarówno w Polsce jak i globalnie są na niskim poziomie w odniesieniu do lat ostatnich i nie można wykluczyć ich podwyżki w przyszłości. Ponadto należy zwrócić uwagę na ryzyko zwiększenia poziomu marż stosowanych przez banki, oraz wzrost stóp procentowych wynikających ze wzrostu inflacji.

### **Ryzyko związane ze zmianami tendencji rynkowych**

Spółka prowadzi działalność m.in. jako generalny wykonawca projektów energetyki odnawialnej oraz projektów deweloperskich, obejmujących obiekty mieszkalne. Rynek energetyki odnawialnej zmienia się wraz ze zmianami regulacji prawnych – przede wszystkim nowelizacją ustawy o odnawialnych źródłach energii (OZE) obowiązującą od 29 czerwca 2018 roku. Wprowadzone obecnie zmiany ustawy wpływają korzystnie na projekty inwestorów energetyki odnawialnej mogą mieć wpływ na ilość zamówień i projektów zleczanych do realizacji przez Spółkę. Rynek nieruchomości mieszkaniowych w Polsce charakteryzuje się koniunkturalnością (cyklicznością), w związku z którą liczba oddawanych nowych mieszkań zmienia się z roku na rok w zależności m.in. od: ogólnych czynników makroekonomicznych, zmian demograficznych w danych obszarach miejskich, dostępności finansowania oraz cen mieszkań na rynku wtórnym. W przypadku rosnącego popytu na nieruchomości mieszkaniowe, Spółka może łatwiej pozyskiwać klientów wśród deweloperów, zlecających realizację poszczególnych projektów deweloperskich, uzyskując w takiej sytuacji wyższe marże. Pogorszenie się koniunktury na rynku mieszkaniowym, wzrost kosztów materiałów i wykonawstwa prowadzi zwykle do niechęci deweloperów do rozpoczynania nowych projektów ze względu na niższe możliwe do osiągnięcia marże, w związku z czym Spółka może mieć trudności z pozyskaniem zamówień na generalne wykonawstwo ze strony deweloperów. Okoliczności powyższe mogą mieć istotny wpływ na działalność, przepływy pieniężne oraz sytuację finansową Spółki.

### **Ryzyko związane z polskim rynkiem energii**

Rynek energii w Polsce jest rynkiem regulowanym. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki (URE) jest organem, który z mocy Ustawy Prawo Energetyczne powołany jest do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji, uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych, rozstrzyganie sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi oraz pomiędzy tymi przedsiębiorstwami i odbiorcami, a także zatwierdzanie i kontrolowanie taryf przedsiębiorstw energetycznych pod kątem ich zgodności z zasadami określonymi w przepisach, w szczególności z zasadą ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen. Prezes URE ma prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane.

Istnieje ryzyko, iż URE lub Ministerstwo Energii wprowadzą zmiany przepisów związane z działalnością na rynku energii, co może negatywnie wpływać na projekty planowane do realizacji przez inwestorów i potencjalnych klientów Spółki.

#### **Ryzyko związane z inwestycjami na rynku energii ze źródeł odnawialnych**

Przewiduje się wzrost wymagań dotyczących ochrony środowiska oraz wzrost wolumenu energii ze źródeł odnawialnych. Obowiązujące prawo przewiduje wzrost obligatoryjnego udziału elektrycznej energii odnawialnej w sprzedaży energii elektrycznej ogółem, oraz wysokie kary za niewypełnienie tego obowiązku. Specjaliści przewidują znaczny wzrost zainteresowania produkcją energii odnawialnej, przy czym oczekuje się, że największy wzrost wytwarzania tego rodzaju energii dotyczyć będzie elektrowni biogazowych. Atrakcyjność inwestycji w produkcję energii ze źródeł odnawialnych może spowodować, że w tym segmencie rynku energetycznego zostaną dokonane inwestycje na tyle znaczące, że przełożą się na radykalny wzrost potencjału wytwarzania energii „zielonej” w Polsce, a w konsekwencji doprowadzą do spadku jej cen, co przyczynić się może do osiągnięcia niższej rentowności projektów z zakresu energetyki odnawialnej, niż zakładana przez klientów Spółki i zmniejszeniem ilości nowych projektów w dłuższym okresie czasu. Ostatnie nowelizacje ustawy o odnawialnych źródłach energii wprowadzają zmiany mogące korzystnie wpłynąć na rynek nowych inwestycji w obszarze energii odnawialnej.

#### **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Akcjonariuszami posiadającymi znaczące pakiety akcji Spółki są: Ipopema 12 FIZAN posiadający 65,46% głosów na WZ oraz Grzegorz Sochacki (Prezes Zarządu Spółki) posiadający odpowiednio 10,15% głosów. Wymienieni akcjonariusze posiadają łącznie 75,61% głosów na WZ Spółki. Nie można wykluczyć, że sposób wykonywania prawa głosu przez dominujących akcjonariuszy Spółki może nie być zbieżny z zamierzeniami i interesami pozostałych akcjonariuszy, co może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jego sytuację finansową i realizowane wyniki (jak również i na stopę zwrotów ze środków zainwestowanych przez akcjonariuszy mniejszościowych). Nie można również wykluczyć ryzyka, że transakcje zawarte do tej pory jak i potencjalne transakcje w przyszłości, zawierane ze znaczącymi akcjonariuszami były lub będą zawierane na warunkach odbiegających od warunków rynkowych.

#### **Ryzyko wzrostu kosztów realizacji projektów**

Spółka narażona jest na ryzyko wzrostu kosztów realizacji projektów zarówno energetycznych jak i budowlanych w zakresie cen usług świadczonych przez podwykonawców oraz cen materiałów budowlanych. Model biznesowy Spółki zakłada pełnienie we wszystkich realizowanych projektach funkcji inwestora zastępczego lub generalnego wykonawcy. Skokowy wzrost cen materiałów budowlanych może pojawić się w przypadku znaczącego wzrostu popytu na materiały budowlane lub usługi podwykonawców znacznie przewyższającego ich możliwą podaż. Proces realizacji projektów powoduje, iż Spółka może nie być w stanie przewidzieć zmiany cen materiałów oraz usług świadczonych przez podwykonawców. Spółka ogranicza ryzyko wzrostu kosztów realizacji projektów poprzez długotrwałą współpracę z podwykonawcami oraz dobrze zdywersyfikowaną bazę dostawców. Ze względu na swoją pozycję na rynkach lokalnych Spółka jest w stanie negocjować ceny z dostawcami, co umożliwi osiągnięcie zadowalających marż. W przypadku zmaterializowania się powyższego ryzyka może ono negatywnie wpłynąć na sytuację finansową, przepływy pieniężne, wysokość realizowanej marży przez Spółki.

#### **Ryzyko walutowe**

W pierwszym półroczu 2019 roku Spółka nie prowadziła transakcji walutowych. W przypadku wystąpienia takich transakcji Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania transakcji zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. W przypadku Spółki ryzyko to nie jest istotne, gdyż transakcje w walutach innych niż polski złoty stanowią niewielką część ogółu zakupów i są częściowo zabezpieczane kontraktami forward.

#### **Ryzyko kredytowe**

W procesie realizacji projektów Spółka występuje w roli generalnego wykonawcy inwestycji. Kluczowymi klientami Spółki są inwestorzy z branży energetycznej oraz z branży budownictwa mieszkaniowego. Spółka zawiera umowy realizacji ściśle zdefiniowanego zakresu prac za uzgodnioną z góry cenę ryczałtową. Umowy przewidują realizację i fakturowanie za poszczególne etapy prac budowlanych, co zmniejsza zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz redukuje ryzyko braku zapłaty w przypadku trudności finansowych inwestora lub jego niewypłacalności. Kluczowymi klientami Spółki są sprawdzone podmioty, z którymi Spółka współpracuje od wielu lat. Plany rozwoju Spółki i realizacji nowych inwestycji w formule generalnego wykonawstwa wprowadzają konieczność poszukiwania i weryfikacji nowych klientów. Istnieje ryzyko związane z kondycją finansową tych klientów / inwestorów oraz ich

## MDI ENERGIA S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY W TYSIĄCACH ZŁOTYCH, O ILE NIE WSKAZANO INACZEJ)

rzetelnością w realizacji płatności za zrealizowane usługi. Spółka w umowach z klientami, oprócz etapowego fakturowania i płatności, wprowadza zapisy dotyczące gwarancji zapłaty za roboty i dostawy w postaci gwarancji bankowych, ubezpieczeniowych lub kaucji gotówkowych. Jednak pomimo tych zabezpieczeń Spółka nie może gwarantować, że wszystkie płatności od klientów zostaną otrzymane w terminie. Istnieje także ryzyko utraty płynności finansowej klientów, bądź wystąpienia innych problemów organizacyjno-finansowych, co może skutkować opóźnieniem lub całkowitym zaprzestaniem realizacji prac i zobowiązań umownych przez Spółkę. W skrajnych przypadkach może zaistnieć konieczność rozwiązania lub odstąpienia od umowy z klientem, co może wpłynąć w sposób negatywny na działalność i wyniki finansowe Spółki.

### **Ryzyko związane z płynnością**

Ryzyko utraty płynności przez Spółkę wynika głównie z niedopasowania kwot i terminów płatności po stronie należności i zobowiązań. Spółka monitoruje ryzyko płynności przy pomocy planowania przepływów finansowych. Planowanie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych (np. konta należności) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty, obligacje korporacyjne i inne instrumenty dostępne na rynku.

### **Ryzyko związane z niepowodzeniem realizacji celów strategicznych**

Realizacja strategii rozwoju Spółki uzależniona jest od skutecznego wdrożenia przez Spółkę planów rozwojowych jak również od wielu czynników zewnętrznych, których wystąpienie jest niezależne od działań podjętych przez Zarząd Spółki i których, pomimo zachowania należytej staranności, Zarząd Spółki może nie być w stanie przewidzieć.

Do takich czynników należą m.in.:

- wzrost kosztów materiałów, kosztów zatrudnienia lub pozostałych kosztów mogący spowodować, że realizacja projektu będzie nierentowna,
- siły natury, takie jak złe warunki atmosferyczne, trzęsienia ziemi i powodzie, mogące uszkodzić albo opóźnić realizację projektów,
- wypadki przemysłowe, pogorszenie warunków ziemnych (np. obecność wód podziemnych, złóż archeologicznych, niewybuchów itp.) oraz potencjalna odpowiedzialność z tytułu przepisów ochrony środowiska i innych właściwych przepisów prawa,
- akty terroru, zamieszki krajowe, niepokoje społeczne,
- zmiany obowiązujących przepisów prawa, regulaminów lub standardów, które wejdą w życie po rozpoczęciu przez Spółkę etapu planowania lub budowy projektu,
- błędne metody realizacji budowy lub wadliwe materiały budowlane,
- a także szereg innych czynników o charakterze szczególnym.

Istnieje zatem ryzyko, że w wyniku zaistnienia nieprzewidzianych zdarzeń lub zmian gospodarczych, prawnych, regulacyjnych, społecznych o niekorzystnym dla Spółki charakterze, realizacja strategii rozwoju w całości lub w ogóle może okazać się nieskuteczna. Nie można wykluczyć sytuacji, że Spółka postanowi zmienić lub zawiesić realizację swojej strategii lub planu rozwoju albo od nich odstąpić.

Ponadto przy realizacji przez Spółkę zaplanowanych celów strategicznych nie jest możliwe wykluczenie popełnienia przez Zarząd i inne osoby odpowiedzialne, błędów w ocenie sytuacji rynkowej i podjęcia na jej podstawie nietrafnych decyzji, które mogą skutkować znacznym pogorszeniem się wyników finansowych Spółki. Spółka stara się ograniczać ryzyko wystąpienia przedstawionych powyżej zagrożeń poprzez prowadzenie bieżących analiz wszystkich zidentyfikowanych czynników zewnętrznych i wewnętrznych mających istotny wpływ na jego działalność oraz w razie potrzeby podejmowanie określonych decyzji mających na celu minimalizację negatywnego wpływu zidentyfikowanych zagrożeń na pozycję rynkową i sytuację finansową Spółki.

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników i kadry kierowniczej**

Spółka wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie zarówno Zarządu jak i pozostałych pracowników. Utrata kluczowych pracowników, a zwłaszcza kadry kierowniczej może negatywnie wpłynąć na perspektywy dalszego rozwoju Spółki oraz na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Spółka stara się ograniczać powyższe ryzyko m.in. poprzez motywacyjny system wynagrodzeń pracowników, zwiększanie atrakcyjności warunków zatrudnienia oraz szeroki program szkoleń, przez co zmniejsza rotację zatrudnienia.

## **MDI ENERGIA S.A.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY W TYSIĄCACH ZŁOTYCH, O ILE NIE WSKAZANO INACZEJ)

### **Ryzyko związane ze współpracą z podwykonawcami**

W procesie realizacji projektów Spółka występuje w roli generalnego wykonawcy inwestycji. Kluczowymi dostawcami usług budowlanych na zasadzie podwykonawstwa są dla Spółki firmy budowlane, z którymi zawierane są umowy na poszczególne etapy prac budowlanych. Są to sprawdzone podmioty, z którymi Spółka współpracuje od wielu lat. Jednak dynamiczny rozwój Spółki oraz aktywacja nowych inwestycji w nowych miastach i lokalizacjach powoduje konieczność poszukiwania i weryfikacji nowych firm wykonawczych. Istnieje ryzyko związane z terminowością realizacji prac oraz ich jakością. Spółka w umowach z wykonawcami zastrzega zapisy dotyczące odpowiedzialności z tytułu nienależytego wykonywania prac, ich terminowości, jak również odpowiedzialności w okresie gwarancyjnym. W trakcie realizacji inwestycji Spółka nadzoruje wykonywanie umów z wykonawcami, a w szczególności kontroluje jakość i harmonogram wykonywania robot budowlanych gwarantujących wywiązywanie się Spółki z terminów zakontraktowanych z klientami. Jednak pomimo tych kontroli Spółka nie może gwarantować, że wszystkie prace zostaną wykonane prawidłowo i w terminie. Istnieje także ryzyko utraty płynności finansowej wykonawców, bądź wystąpienia innych problemów organizacyjno-finansowych, co może skutkować całkowitym zaprzestaniem wykonywania przez nich prac. W skrajnych przypadkach może zaistnieć konieczność rozwiązania umowy z wykonawcą, co może przełożyć się na opóźnienia w realizacji danego projektu. Może to wpłynąć w sposób negatywny na działalność i wyniki finansowe Spółki. Ograniczeniem ryzyka negatywnego wpływu wykonawców robót budowlanych na wyniki finansowe Spółki jest dywersyfikacja wykonawców, postanowienia umowne umożliwiające szybką ich wymianę oraz kary umowne, zawarte standardowo w umowach zawieranych przez Spółkę.

### **Ryzyko związane z solidarną odpowiedzialnością za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane należnego podwykonawcom**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Spółka jako generalny wykonawca ponosi solidarną odpowiedzialność za wypłatę wynagrodzeń za roboty budowlane wykonane przez poszczególnych podwykonawców. Odpowiedzialność Spółki obejmuje m.in. zapłatę wynagrodzenia podwykonawcom, pomimo, że odpowiedzialność taka wynika z umów zawartych pomiędzy poszczególnymi wykonawcami a podwykonawcami, których Spółka nie jest bezpośrednio stroną. Potencjalne konsekwencje finansowe związane z solidarną odpowiedzialnością za wypłatę wynagrodzeń podwykonawcom mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki oraz na osiągnięte przez niego wyniki finansowe jak również przyszłe perspektywy rozwoju. Spółka stara się minimalizować ryzyko związane z przedstawioną powyżej odpowiedzialnością solidarną współpracując od lat ze sprawdzonymi kontrahentami.

### **Ryzyko związane z postępowaniem podwykonawców i wypadkami przy pracy**

Podczas realizacji projektów, Spółka ponosi odpowiedzialność za właściwe przygotowanie i utrzymanie terenu, na którym prowadzone są prace budowlane, zapewniając przy tym bezpieczeństwo warunków pracy. Spółka przestrzega przepisów z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy, w tym nadzoruje zapewnienie właściwego przygotowania, oznakowania i utrzymania terenu, na którym prowadzone są przez jego podwykonawców prace budowlane. Ponadto Spółka dąży do ograniczania powyższego ryzyka poprzez zawieranie umów ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, z klauzulą rozszerzającą zakres ochrony także na ewentualne szkody wyrządzone przez podwykonawców. Pomimo dotożenia należytej staranności nie można jednak wykluczyć ryzyka wystąpienia wypadku, w którym zostanie uszkodzone lub zniszczone mienie lub też wystąpi uszczerbek na zdrowiu pracowników lub osób trzecich. Potencjalne roszczenia związane z odszkodowaniami za wypadki na terenie, na którym Spółka realizuje projekty budowlane, wnoszone przez pracowników lub osoby trzecie mogą mieć negatywny wpływ na dalszą działalność Spółki, jej sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

### **Ryzyko związane ze współpracą z klientami**

W procesie realizacji projektów Spółka występuje w roli generalnego wykonawcy inwestycji. Kluczowymi klientami Spółki są inwestorzy z branży energetycznej oraz z branży budownictwa mieszkaniowego. Spółka zawiera umowy realizacji ściśle zdefiniowanego zakresu prac za uzgodnioną z góry cenę ryczałtową. Umowy przewidują realizację i fakturowanie za poszczególne etapy prac budowlanych, co zmniejsza zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz redukuje ryzyko braku zapłaty w przypadku trudności finansowych inwestora lub jego niewypłacalności. Kluczowymi klientami Spółki są sprawdzone podmioty, z którymi Spółka współpracuje od wielu lat. Plany rozwojowe Spółki oraz plan realizacji nowych inwestycji w formule generalnego wykonawstwa wprowadza konieczność poszukiwania i weryfikacji nowych klientów. Istnieje ryzyko związane z kondycją finansową inwestorów oraz ich rzetelnością w realizacji płatności za zrealizowane usługi. Spółka w umowach z inwestorami, oprócz etapowego fakturowania i płatności, wprowadza zapisy dotyczące gwarancji zapłaty za roboty i dostawy w postaci gwarancji bankowych, ubezpieczeniowych lub kaucji gotówkowych. Jednak pomimo tych zabezpieczeń Spółka nie może gwarantować, że wszystkie płatności od klientów zostaną otrzymane w terminie. Istnieje także ryzyko utraty płynności finansowej



## **MDI ENERGIA S.A.**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY W TYSIĄCACH ZŁOTYCH, O ILE NIE WSKAZANO INACZEJ)

klientów, bądź wystąpienia innych problemów organizacyjno-finansowych, co może skutkować opóźnieniem lub całkowitym zaprzestaniem realizacji prac i zobowiązań umownych przez Spółkę. W skrajnych przypadkach może zaistnieć konieczność rozwiązania lub odstąpienia od umowy z klientem, co może wpłynąć w sposób negatywny na działalność i wyniki finansowe Spółki.

### **Ryzyko związane z karami umownymi**

W prowadzonej przez Spółkę działalności istotną rolę odgrywa czas i precyzja wykonywanych zleceń. Spółka w celu zwiększenia swojej wiarygodności, jak również ze względu na wymagania stawiane przez klientów, przyjmuje zobowiązania do zapłaty kar umownych w przypadku niewykonania czy też nieterminowego wykonania powierzonego mu zlecenia. Kary zawsze są egzekwowane i mogą ograniczyć poziom zysków osiągniętych przez Spółkę. Celem minimalizacji powyższego ryzyka Spółka korzysta z usług podwykonawców, którzy realizują określone prace, przejmują na siebie część przedmiotowego ryzyka oraz zabezpieczają to ryzyko poprzez udzielane gwarancje w trakcie realizacji kontraktu i po jego zakończeniu.

### **Ryzyko niekorzystnych warunków atmosferycznych**

Spółka prowadzi działalność w zakresie realizacji budowy farm wiatrowych, biogazowni oraz wznoszenia budynków mieszkalnych, na którą zauważalny wpływ mają warunki pogodowe. Wiąże się to z koniecznością wykonywania wybranych robót budowlanych w niesprzyjających warunkach atmosferycznych. Pomimo, że Spółka stosuje technologie budowlane umożliwiające prowadzenie prac budowlanych w trudnych warunkach atmosferycznych, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia nietypowych czy wręcz ekstremalnych warunków pogodowych (m.in. wyjątkowo długich i bardzo mroźnych zim, wydłużonego zalegania pokrywy śnieżnej, wystąpienia skrajnie wysokich temperatur, ulewnych deszczy w okresie letnim lub nadzwyczajnego podniesienia poziomu wód gruntowych), co spowodować może istotne utrudnienia i opóźnienia prac budowlanych i doprowadzić do przekroczenia harmonogramów realizowanych projektów. Sytuacja taka może stać się przyczyną nieplanowanego wzrostu kosztów i mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki.

### **Ryzyko związane z infrastrukturą techniczną**

Spółka może realizować swoje projekty wyłącznie przy zapewnieniu odpowiedniej infrastruktury technicznej wymaganej prawem (w przypadku budownictwa mieszkaniowego m.in. przyłączenie do sieci energetycznej, dostępu do mediów oraz włączenie do dróg publicznych). Jeżeli infrastruktura techniczna nie jest doprowadzona do terenu inwestycji, realizacja projektu może być znacząco utrudniona. Opóźnienia w doprowadzeniu infrastruktury, w szczególności na skutek czynników znajdujących się poza kontrolą Spółki (np. przedłużające się postępowania administracyjne), konieczność budowy odpowiedniej infrastruktury narzuconej w ramach danego projektu lub przebudowa istniejącej infrastruktury może prowadzić do opóźnienia w ukończeniu danej inwestycji lub powodować nieprzewidywany wzrost kosztów związanych z danym projektem. Takie zdarzenie może mieć istotny wpływ na rentowność całego projektu Spółki. Przedstawione powyżej okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Spółka stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez uzyskiwanie potwierdzenia wszelkich koniecznych uzgodnień i opinii od zarządców infrastruktury przed rozpoczęciem realizacji danego projektu.

### **Ryzyko związane z umowami kredytowymi**

Spółka wykorzystuje kredyty bankowe do finansowania działalności podstawowej związanej z realizacją projektów. Zawarte umowy nakładają szereg wymogów i wskaźników, które Spółka i realizowane przez nią projekty muszą spełnić. Naruszenie tych wymogów może skutkować np. zwiększeniem oprocentowania lub wymagalnością kredytu. Spółka na bieżąco analizuje całość parametrów i wskaźników związanych z zawartymi umowami kredytowymi oraz realizowanymi projektami, w tym ryzyko niespełnienia wymagań. Spółka utrzymuje ciągły kontakt z finansującymi ją bankami zasilając je niezbędnymi informacjami dt. działalności Spółki i realizowanych projektów. Spółka, we współpracy z bankami, dokonuje okresowych przeglądów i niezbędnych zmian w rodzajach i poziomach wskaźników dostosowując je do aktualnej i planowanej przez Spółkę działalności.

**MDI ENERGIA S.A.**  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2020 ROKU  
(WSZYSTKIE KWOTY W TYSIĄCACH ZŁOTYCH, O ILE NIE WSKAZANO INACZEJ)

PODPISY

**Podpisy członków Zarządu**

---

Grzegorz Sochacki  
Prezes Zarządu

---

Piotr Gajek  
Wiceprezes Zarządu

---

Przemysław Skwarek  
Członek Zarządu

Warszawa, 17 września 2020 roku