
Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POLENERGIA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU**

Michał Michalski – Prezes Zarządu

Iwona Sierżęga – Członek Zarządu

Robert Nowak – Członek Zarządu

Warszawa, 13 sierpnia 2019 roku

Spis treści

1.	Łączny rachunek zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku.....	3
2.	Szczegółowy komentarz do wyników finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy.....	4
3.	Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.....	9
4.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	9
5.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.....	9
7.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym.....	11
8.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	11
9.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu.....	15
10.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:.....	15
11.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jednostki jego jednostki zależnej od niego.....	16
12.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych niż rynkowe warunkach, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązany, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.....	17
13.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej.....	17
14.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....	17
15.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.....	18

1. Łączny rachunek zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku

W pierwszym półroczu 2019 roku Grupa Polenergia osiągnęła wyniki na poziomie skorygowanych (znormalizowanych) EBITDA oraz zysku netto wynoszące odpowiednio 127,9 mln zł oraz 51,3 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o odpowiednio 70,5 mln zł i 63,4 mln zł.

Wyniki Grupy Polenergia (mln PLN)	6M 2019	6M 2018	Zmiana r/r	Zmiana r/r [%]	2 kwartał 2019	2 kwartał 2018	Zmiana r/r	Zmiana r/r [%]
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 304,2	1 573,8	(269,5)	-17%	589,6	826,9	(237,4)	-29%
segment obrotu	991,2	1 298,1	(306,9)		456,1	693,9	(237,8)	
pozostałe	313,1	275,7	37,4		133,4	133,0	0,4	
Koszt własny sprzedaży, w tym:	(1 209,9)	(1 546,3)	336,5	22%	(558,4)	(823,0)	264,6	32%
segment obrotu	(980,8)	(1 314,9)	334,1		(450,8)	(711,9)	261,1	
pozostałe	(229,1)	(231,4)	2,3		(107,6)	(111,1)	3,5	
Zysk brutto ze sprzedaży	94,4	27,4	66,9	244%	31,1	3,9	27,2	697%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(19,1)	(21,1)	2,0	9%	(9,7)	(11,9)	2,3	19%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	0,9	(1,3)	2,2	166%	0,4	(2,3)	2,6	117%
A Zysk operacyjny (EBIT)	76,1	5,0	71,1	1424%	21,8	(10,3)	32,1	312%
Amortyzacja	51,0	48,1	2,9		25,5	24,1	1,4	
Odpisy aktualizujące	0,8	16,9	(16,1)		0,3	16,6	(16,3)	
Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi***	-	(12,0)	12,0		-	(12,0)	12,0	
EBITDA	127,9	58,0	69,9	120%	47,6	18,4	29,2	158%
Korekty normalizujące:								
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	(0,7)	0,7	100%	-	-	-	
Skorygowana EBITDA*	127,9	57,3	70,5	123%	47,6	18,4	29,2	158%
B Przychody finansowe	3,3	3,1	0,2		1,5	1,8	(0,4)	
C Koszty finansowe	(24,8)	(35,9)	11,1		(12,6)	(22,0)	9,4	
A+B+C Zysk (strata) brutto	54,6	(27,8)	82,3	296%	10,7	(30,5)	41,2	135%
Podatek dochodowy	(8,9)	(9,5)	0,6	6%	(2,1)	(6,9)	4,8	70%
Zysk (strata) netto	45,6	(37,3)	82,9	222%	8,6	(37,4)	46,0	123%
Korekty normalizujące:								
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	4,1	3,6	0,6		2,1	2,1	-	
Różnice kursowe	0,2	0,4	(0,2)		0,0	0,4	(0,4)	
Wycena kredytów mębdą zamortyzowanego kosztu	0,7	7,4	(6,7)		0,3	6,7	(6,4)	
Odpisy aktualizujące**	0,8	16,9	(16,1)		0,3	16,6	(16,3)*	
Wynik netto na sprzedaży FW offshore	-	(3,0)	3,0		-	(3,0)	3,0	
Skorygowany Zysk (Strata) Netto*	51,3	(12,0)	63,4	526%	11,4	(14,6)	25,9	178%
Skorygowana EBITDA*	127,9	57,3	70,5	123%	47,6	18,4	29,2	158%
Marża skorygowana EBITDA*	9,8%	3,6%	6,2%		8,1%	2,2%	5,8%	
Skorygowana EBITDA (bez segmentu obrotu)	121,9	78,9	43,0	55%	44,7	38,8	5,9	15%
Marża skorygowana EBITDA (bez segmentu obrotu)	38,9%	28,6%	10,3%		33,5%	29,2%	4,4%	

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

**) Odwrócenie odpisów w segmencie działalności deweloperskiej i wdrożeniowej oraz działalności biomasowej

***) Dotyczy sprzedaży udziałów w farmach wiatrowych offshore

Przychody ze sprzedaży Grupy Polenergia w pierwszym półroczu 2019 roku były niższe o 269,5 mln zł, co jest spowodowane niższymi przychodami w segmencie obrotu (o 306,9 mln zł), skompensowanymi częściowo przez wyższe przychody głównie w segmencie farm wiatrowych (o 44,9 mln zł).

Skorygowany wynik EBITDA w omawianym okresie wyniósł 127,9 mln zł i był wyższy o 70,5 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego głównie ze względu na lepszy wynik segmentu energetyki wiatrowej (o 44,1 mln zł) będący konsekwencją wyższych wolumenów produkcji oraz cen sprzedaży zielonych certyfikatów i energii elektrycznej, a także segmentu obrotu (o 27,5 mln zł) głównie ze względu na lepszy wynik na handlu energią elektryczną.

Natomiast w drugim kwartale 2019 roku Grupa Polenergia odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 29% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, na co wpływ miały przede wszystkim niższe przychody ze sprzedaży segmentu obrotu.

Skorygowany wynik EBITDA w tym okresie wyniósł 47,6 mln zł i był wyższy o 29,2 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego głównie ze względu na wyższy wynik w segmencie energetyki wiatrowej i segmencie obrotu.

2. Szczegółowy komentarz do wyników finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy

Segment energetyki wiatrowej zanotował wzrost wyniku EBITDA o 44,1 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, a w samym drugim kwartale wzrost wyniku EBITDA o 6,8 mln zł. Na lepsze wyniki segmentu złożył się wyższy wolumen produkcji zielonych certyfikatów (o 78,1 GWh) i energii elektrycznej (o 77,1 GWh) oraz wyższe średnie ceny zielonych certyfikatów i energii elektrycznej. Powyższe zostało częściowo skompensowane wyższymi kosztami operacyjnymi wynikającymi z jednorazowych zdarzeń w 2018 roku: w tym okresie dokonano odwrócenia części historycznych kosztów serwisu technicznego w Mycielinie w wyniku ugody z Vestas oraz zaksięgowano pozytywną korektę deklaracji podatku od nieruchomości za I-VI 2018 rok w farmach wiatrowych Gawłowice, Skurpie, Rajgród i Mycielin.

Wynik EBITDA segmentu energetyki konwencjonalnej był gorszy o 1,2 mln zł od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku, a w samym drugim kwartale był niższy o 0,7 mln zł. Gorszy wynik jest konsekwencją braku przychodów z tytułu żółtych certyfikatów w związku z wygaśnięciem z końcem 2018 roku dotychczasowego systemu wsparcia dla kogeneracji gazowej. Wpływ tego czynnika został częściowo skompensowany przez wyższe przychody z rekompensaty kosztów osieroconych (negatywny efekt aktualizacji długoterminowych cen gazu ziemnego i uprawnień do emisji CO₂ w 1H 2018). Niższy wynik EBITDA w drugim kwartale wynika dodatkowo z niższych przychodów z rekompensaty kosztów gazu (niższa cena gazu) oraz niższej produkcji energii elektrycznej w 2Q 2019 (remont główny).

EBITDA segmentu obrotu za pierwsze półrocze 2019 roku była wyższa od wyniku analogicznego okresu roku poprzedniego o 27,5 mln zł ze względu na lepszy wynik na handlu energią elektryczną, lepszy wynik na sprzedaży zielonych certyfikatów w związku z wyższymi cenami sprzedaży oraz niższe koszty operacyjne i koszty prowizji. Wpływ tych czynników został ograniczony przez wzrost kosztów profilu i bilansowania (który nie jest w całości przenoszony na farmy wiatrowe) i tym samym gorszy wynik na sprzedaży energii elektrycznej z farm wiatrowych.

EBITDA segmentu dystrybucji w pierwszym półroczu była wyższa o 0,1 mln zł od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku, a w samym drugim kwartale nie zmieniła się. Na wynik wpłynęły wyższa marża dystrybucyjna, niższe koszty operacyjne (niższe koszty podatku od nieruchomości i wynagrodzeń) oraz zwrot podatku od nieruchomości, skompensowane przez niższą marżę na sprzedaży energii.

W związku ze sprzedażą aktywów zakładów Biomasa Południe i Biomasa Północ w 2018 roku oraz postępującym procesem restrukturyzacji w segmencie biomasy, Grupa odstąpiła od prezentacji wyodrębnionego wyniku segmentu biomasy w sprawozdawczości finansowej. Wyniki finansowe uzyskiwane przez zakład Biomasa Wschód, jedyny prowadzący działalność operacyjną, ujmowane są w pozycji Niealokowane. Biomasa Wschód kontynuuje realizację kontraktów na dostawy pelletu i w dalszym ciągu trwają poszukiwania nabywcy zakładu.

Wynik pozycji Niealokowane był lepszy o 0,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku w związku z niższymi kosztami usług obcych centrali w 2019 roku skompensowanymi przez uwzględnienie negatywnej różnicy w kwocie 0,5 mln zł wynikającej z wpływu segmentu biomasy prezentowanej w tej pozycji w konsekwencji decyzji o zaprzestaniu jego wyodrębniania w 2019 roku.

W rezultacie opisanych powyżej zdarzeń skorygowana marża EBITDA z wyłączeniem segmentu obrotu wyniosła 38,9% i była o 10,3 p.p. wyższa od rozpoznanej w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast w drugim kwartale wartość tego wskaźnika wyniosła 33,5% i była o 4,4 p.p. wyższa od rozpoznanej w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wynik z działalności finansowej za pierwsze półrocze oraz drugi kwartał był lepszy od wyniku ubiegłorocznego o odpowiednio 11,3 mln zł i 9,1 mln zł, na co wpływ miały przede wszystkim niższe koszty finansowe (o 11,1 mln zł). Spadek kosztów finansowych jest związany z wyceną kredytu w Amonie i Talii przy użyciu stopy efektywnej (8,2 mln zł) po zakończeniu reprofilowania zadłużenia na koniec drugiego kwartału 2018 roku, niższymi kosztami z tytułu odsetek (o 2,5 mln zł) oraz różnic kursowych (o 0,4 mln zł).

Niższy poziom podatku dochodowego (o 0,6 mln zł) jest spowodowany głównie wpływem podatku dochodowego od transakcji sprzedaży udziałów w projektach morskich farm wiatrowych w 2018 roku.

Ponadto, na poziomie zysku netto miały wpływ odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych w segmencie działalności deweloperskiej i wdrożeniowej w kwocie 0,8 mln zł.

Pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy

W sposób ciągły monitorowana jest sytuacja zadłużenia spółek portfelowych.

W dniu 29 marca 2019 roku spółki zależne Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. zawarły umowy serwisowe z Siemens Gamesa Renewable Energy Sp. z o.o. na okres 23 lat. Zawarcie umów umożliwia wydłużenie okresu serwisowania turbin wiatrowych ww. farm do 30 lat.

W dniu 8 maja 2019 roku spółki zależne Polenergia Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o., Polenergia Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o. i Polenergia Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o. zawarły aneksy do umów serwisowych z Siemens Gamesa Renewable Energy Sp. z o.o. Umowy obejmują serwis turbin do 31 stycznia 2045 roku dla projektów Gawłowice, Rajgród i Skurpie. Zawarcie aneksów umożliwia wydłużenie okresu serwisowania turbin wiatrowych ww. farm do 30 lat.

W dniu 4 kwietnia 2019 roku spółka zależna Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. zawarła ze spółką powiązaną Polenergia Obrót S.A. umowę sprzedaży energii elektrycznej na okres jednego roku, od 1.01.2020 do 31.12.2020 roku. Ponadto, w dniu 4 kwietnia 2019 roku Elektrociepłownia Nowa Sarzyna na podstawie umowy ramowej zawartej ze spółką PGNiG Supply & Trading GmbH Sp. z o.o. Oddział w Polsce zawarła kontrakt na dostawę paliwa gazowego na okres jednego roku, od 1.01.2020 do 1.01.2021 roku.

Kontynuowana jest restrukturyzacja projektów biomasowych. Spółka Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o. znajduje się w procesie likwidacyjnym, zaś dla spółki Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o. trwają, we współpracy z bankiem finansującym działalność zakładu, poszukiwania inwestora. Spółka Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o. zamierza wystartować w przetargach na dostawy pelletu w roku 2020 i latach następnych. Dodatkowo podpisano porozumienie z bankiem finansującym, dostosowującym harmonogram spłat kredytu inwestycyjnego do sytuacji finansowej spółki.

W dniu 25 lipca 2019 roku Sąd Okręgowy w Gdańsku w sprawie z powództwa Amon Sp. z o.o. przeciwko PKH wydał wyrok częściowy i wstępny. W wyroku tym Sąd uwzględnił powództwo Amon Sp. z o.o. w części dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez spółkę Polska Energia – Polska Kompania Handlowa Sp. z o.o. Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych Wynikających ze Świadectw Pochodzenia Będących Potwierdzeniem Wytworzenia Energii Elektrycznej w Odnawialnym Źródle Energii oraz Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej Wytworzonej w Odnawialnym Źródle Energii. Sąd uznał oświadczenia PKH o wypowiedzeniu tych umów za bezskuteczne i że nie wywołują one skutku prawnego w postaci rozwiązania obu umów. Skutkiem tego umowy te po okresie wypowiedzenia, to jest po dniu 30 kwietnia 2015 roku pozostają w mocy co do wszystkich postanowień i wiążą strony. Jednocześnie Sąd uznał za usprawiedliwione co do zasady roszczenia odszkodowawcze dochodzone przez Amon względem PKH z tytułu niewykonywania przez PKH Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych. Wyrok jest nieprawomocny i podlega zaskarżeniu.

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

Trwa budowa 8 elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 8 MW, które wygrały aukcję w 2018 roku i uzyskały prawo do pokrycia ujemnego salda w odniesieniu do ceny zaoferowanej w toku aukcji za wyprodukowaną energię elektryczną przez 15 lat. Grupa przygotowuje do udziału w kolejnych aukcjach (oczekiwanych w 2019 roku) projekty elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 12 MW, a także prowadzi zaawansowane rozmowy dotyczące finansowania obu projektów o łącznej mocy 20 MW. Kolejne projekty o mocy 30 MW znajdują się we wczesnej fazie rozwoju.

W segmencie dystrybucji, Prezes URE zatwierdził dla spółki Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. nową taryfę na dystrybucję energii elektrycznej, która została skalkulowana na podstawie uzasadnionych, planowanych kosztów prowadzenia działalności na okres 12 miesięcy. W części dotyczącej obrotu energią elektryczną dla odbiorców w gospodarstwach domowych ceny reguluje „Ustawa o zamrożeniu cen energii elektrycznej”. Trwa też realizacja zatwierdzonego planu inwestycyjnego na latach 2019-2022 o łącznej wartości 51 mln zł.

Grupa przygotowuje do budowy trzy morskie farmy wiatrowe (Polenergia Bałtyk I S.A., MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o.) zlokalizowane na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 3000 MW. Termin budowy farm uzależniony jest od wejścia w życie stosownego systemu regulacyjnego. Zgodnie z umową zawartą w drugim kwartale 2018 roku z Statoil Holding Netherlands B.V. (obecnie Equinor), Grupa posiada 50% udziałów w spółkach MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o. Natomiast w odniesieniu do spółki Polenergia Bałtyk I S.A. zawarta została umowa przedwstępna przenosząca 50% udziałów w spółce prowadzącej projekt rozwoju i budowy morskich farm wiatrowych na spółkę Wind Power AS należącą do grupy kapitałowej Equinor. Zgodnie z komunikatem bieżącym nr 10/2019 z 5 marca 2019 roku spełniony został jeden z warunków zawieszających w postaci uzyskania bezwarunkowej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na utworzenie wspólnego przedsiębiorcy.

28 stycznia 2019 roku spółka MFW Bałtyk II Sp. z o.o. otrzymała warunki przyłączenia przewidujące możliwość przyłączenia morskiej farmy wiatrowej o łącznej mocy 240 MW. Otrzymanie omawianych warunków przyłączenia oznacza możliwość zwiększenia łącznej mocy morskich farm wiatrowych, rozwijanych przez spółki MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o., z 1200 MW do 1440 MW.

30 stycznia 2019 roku spółka Polenergia Bałtyk I S.A. uzyskała warunki przyłączenia dla rozwijanego projektu morskiej farmy wiatrowej Bałtyk Północny. Zgodnie z otrzymanymi warunkami przyłączenia przewidziano możliwość przyłączenia morskiej farmy wiatrowej o łącznej mocy 1560 MW. Otrzymanie omawianych warunków przyłączenia oznacza możliwość zwiększenia łącznej mocy morskich farm wiatrowych rozwijanych przez spółki MFW Bałtyk II Sp. z o.o., MFW Bałtyk III Sp. z o.o. oraz Polenergia Bałtyk I S.A., do 3000 MW. Natomiast 14 marca 2019 roku spółka MFW Bałtyk III Sp. z o.o. uzyskała decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla budowy morskiej infrastruktury przesyłowej energii elektrycznej łączącej planowane stacje elektroenergetyczne na morzu z Krajowym Systemem Energetycznym. Łączna moc wyprowadzona z użyciem infrastruktury wynosi do 1440 MW.

Na kolejnych stronach przedstawiono podział łącznego wyniku Grupy osiągniętego w okresie pierwszego półrocza oraz drugiego kwartału 2019 roku w podziale na segmenty działalności.

6M 2019 (mPLN)	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót	Dystrybucja	Działalność deweloperska i wdrożeniowa	Niealokowane	Rozliczenie ceny nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	115,8	144,0	991,2	46,2	0,0	7,0	-	1 304,2
Koszty operacyjne	(54,0)	(121,1)	(980,8)	(39,3)	(0,2)	(9,5)	(5,1)	(1 209,9)
w tym amortyzacja	(31,4)	(10,8)	(0,0)	(2,5)	-	(1,2)	(5,1)	(51,0)
Zysk brutto ze sprzedaży	61,8	22,9	10,4	6,9	(0,2)	(2,5)	(5,1)	94,4
Marża zysku brutto ze sprzedaży	53,4%	15,9%	1,0%	15,0%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	7,2%
Koszty ogólnego zarządu	(1,6)	(3,3)	(4,7)	(2,8)	(0,3)	(6,1)	-	(18,8)
Pozostała działalność operacyjna	1,8	(0,6)	0,2	0,6	(0,8)	(0,6)	-	0,5
w tym odpisy aktualizujące	-	-	-	-	(0,8)	-	-	(0,8)
Zysk z działalności operacyjnej	62,1	19,0	5,9	4,7	(1,2)	(9,3)	(5,1)	76,1
EBITDA	93,5	29,8	5,9	7,2	(0,4)	(8,1)	-	127,9
Marża EBITDA	80,7%	20,7%	0,6%	15,5%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	9,8%
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	93,5	29,8	5,9	7,2	(0,4)	(8,1)	-	127,9
Marża skorygowana EBITDA	80,7%	20,7%	0,6%	15,5%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	9,8%
Wynik na działalność finansowej	(21,8)	(0,8)	(1,6)	(1,0)	0,7	3,0	-	(21,5)
Zysk (Strata) brutto	40,2	18,2	4,3	3,6	(0,5)	(6,3)	(5,1)	54,6
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(8,9)
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	45,6
Korekty normalizujące:								
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)								4,1
Różnice kursowe								0,2
Wycena kredytów mębdą zamortyzowanego kosztu								0,7
Odpisy aktualizujące								0,8
Skorygowany Zysk Netto	-	-	-	-	-	-	-	51,3

6M 2018 (mPLN)	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót	Dystrybucja	Działalność deweloperska i wdrożeniowa	Niealokowane	Rozliczenie ceny nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	71,0	148,6	1 298,1	43,5	0,0	12,0	0,7	1 573,8
Koszty operacyjne	(51,0)	(124,4)	(1 314,9)	(36,2)	(0,2)	(14,6)	(5,1)	(1 546,3)
w tym amortyzacja	(28,4)	(10,8)	(0,0)	(2,3)	0,0	(1,5)	(5,1)	(48,1)
Zysk brutto ze sprzedaży	20,0	24,2	(16,8)	7,3	(0,2)	(2,6)	(4,4)	27,4
Marża zysku brutto ze sprzedaży	28,1%	16,3%	-1,3%	16,7%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	1,7%
Koszty ogólnego zarządu	(1,4)	(3,3)	(5,0)	(2,7)	(0,2)	(8,3)	-	(20,8)
Pozostała działalność operacyjna	2,3	(0,6)	0,2	0,3	0,0	(3,8)	-	(1,6)
w tym odpisy aktualizujące	-	-	-	-	(0,0)	(16,8)	-	(16,9)
Zysk z działalności operacyjnej	20,9	20,2	(21,6)	4,8	(0,3)	(14,7)	(4,4)	5,0
EBITDA	49,3	31,1	(21,6)	7,1	(0,3)	(8,3)	0,7	58,0
Marża EBITDA	69,5%	20,9%	"n/a"	16,4%	"n/a"	"n/a"	100,0%	3,7%
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Skorygowana EBITDA	49,3	31,1	(21,6)	7,1	(0,3)	(8,3)	-	57,3
Marża skorygowana EBITDA	69,5%	20,9%	"n/a"	16,4%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	3,6%
Wynik na działalność finansowej	(33,2)	(0,6)	(2,5)	(0,9)	0,0	4,3	-	(32,8)
Zysk (Strata) brutto	(12,3)	19,6	(24,1)	3,9	(0,3)	(10,4)	(4,4)	(27,8)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(9,5)
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	(37,3)
Korekty normalizujące:								
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia								3,6
Różnice kursowe								0,4
Wycena kredytów mębdą zamortyzowanego kosztu								7,4
Odpisy aktualizujące								16,9
Wynik netto na sprzedaży aktywów								(3,0)
Skorygowany Zysk Netto	-	-	-	-	-	-	-	(12,0)
Zmiana skorygowanej EBITDA rdr	44,1	(1,2)	27,5	0,1	(0,2)	0,2	-	70,5

2 kwartał 2019 roku (mPLN)	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót	Dystrybucja	Działalność deweloperska	Niealokowane	Alokacja ceny nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	44,0	63,3	456,1	22,4	0,0	3,7	-	589,6
Koszty operacyjne	(27,0)	(53,6)	(450,8)	(19,2)	(0,1)	(5,2)	(2,5)	(558,4)
w tym amortyzacja	(15,7)	(5,4)	(0,0)	(1,2)	-	(0,6)	(2,5)	(25,5)
Zysk brutto ze sprzedaży	17,0	9,8	5,3	3,2	(0,1)	(1,6)	(2,5)	31,1
Marża zysku brutto ze sprzedaży	38,7%	15,4%	1,2%	14,1%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	69,4%
Koszty ogólnego zarządu	(0,8)	(1,6)	(2,6)	(1,4)	(0,0)	(3,2)	-	(9,6)
Pozostała działalność operacyjna	1,0	(0,2)	0,1	0,4	(0,3)	(0,6)	-	0,3
w tym odpisy aktualizujące	-	-	-	-	(0,3)	0,0	-	(0,3)
Zysk z działalności operacyjnej	17,2	7,9	2,9	2,2	(0,4)	(5,4)	(2,5)	21,8
EBITDA	32,9	13,3	2,9	3,4	(0,1)	(4,8)	-	47,6
Marża EBITDA	74,8%	21,0%	"n/a"	15,3%	"n/a"	"n/a"	-	8,1%
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	32,9	13,3	2,9	3,4	(0,1)	(4,8)	-	47,6
Marża skorygowana EBITDA	74,8%	21,0%	"n/a"	15,3%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	8,1%
Wynik na działalności finansowej	(10,8)	(0,4)	0,4	(0,5)	0,0	0,2	-	(11,1)
Zysk (Strata) brutto	6,4	7,5	3,3	1,6	(0,4)	(5,2)	(2,5)	10,7
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(2,1)
Zysk (strata) netto za okres								8,6
Korekty normalizujące:								
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)								2,1
Różnice kursowe								0,0
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu								0,3
Odpisy aktualizujące								0,3
Skorygowany Zysk Netto								11,4
2 kwartał 2018 roku (mPLN)								
Przychody ze sprzedaży	33,9	72,2	693,9	20,6	0,0	6,4	-	826,9
Koszty operacyjne	(22,4)	(61,7)	(711,9)	(17,2)	0,4	(7,7)	(2,5)	(823,0)
w tym amortyzacja	(14,2)	(5,4)	(0,0)	(1,1)	0,0	(0,7)	(2,5)	(24,1)
Zysk brutto ze sprzedaży	11,5	10,4	(18,0)	3,4	0,4	(1,3)	(2,5)	3,9
Marża zysku brutto ze sprzedaży	33,9%	14,5%	-2,6%	16,5%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	0,5%
Koszty ogólnego zarządu	(0,8)	(1,7)	(2,4)	(1,3)	(0,0)	(5,7)	-	(11,8)
Pozostała działalność operacyjna	1,2	(0,2)	0,0	0,2	0,3	(3,8)	-	(2,4)
w tym odpisy aktualizujące	-	-	-	-	0,2	(16,8)	-	(16,6)
Zysk z działalności operacyjnej	11,9	8,6	(20,4)	2,3	0,6	(10,8)	(2,5)	(10,3)
EBITDA	26,1	14,0	(20,4)	3,4	0,4	(5,2)	-	18,4
Marża EBITDA	77,1%	19,3%	-2,9%	16,7%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	2,2%
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	26,1	14,0	(20,4)	3,4	0,4	(5,2)	-	18,4
Marża skorygowana EBITDA	77,1%	19,3%	-2,9%	16,7%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	2,2%
Wynik na działalności finansowej	(20,5)	(0,3)	(1,2)	(0,5)	0,1	2,2	-	(20,2)
Zysk (Strata) brutto	(8,6)	8,3	(21,6)	1,8	0,7	(8,5)	(2,5)	(30,5)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	(6,9)
Zysk (strata) netto za okres								(37,4)
Korekty normalizujące:								
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)								2,1
Różnice kursowe								0,4
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu								6,7
Odpisy aktualizujące								16,6
Wynik netto na sprzedaży aktywów								(3,0)
Skorygowany Zysk Netto								(14,6)
Zmiana skorygowanej EBITDA rdr	6,8	(0,7)	23,2	(0,0)	(0,5)	0,3	-	29,2

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

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

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

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

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

W dniu 13 marca 2019 roku dokonano likwidacji Spółki PPG Pipeline Projektgesellschaft mbH.

W związku ze sprzedażą aktywów zakładu Biomasa Południe, Spółka Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o. znajduje się w procesie likwidacyjnym.

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

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

Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe [mln PLN]	6M 2019	6M 2018	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 304,2	1 573,8	(269,5)
EBITDA	127,9	58,0	69,9
Skorygowana EBITDA z eliminacją efektu alokacji ceny nabycia	127,9	57,3	70,5
Zysk (strata) netto	45,6	(37,3)	82,9
Skorygowany zysk netto z eliminacją efektu alokacji ceny nabycia, niezrealizowanych różnic kursowych, odpisów aktualizujących, wyceny kredytów oraz wyniku netto na sprzedaży aktywów	51,3	(12,0)	63,4

Na wyniki za pierwsze półrocze 2019 roku w porównaniu do rezultatów za analogiczny okres roku poprzedniego wpływ miały następujące czynniki:

a) Na poziomie EBITDA (wzrost o 69,9 mln zł):

- Lepszy wynik segmentu energetyki wiatrowej (o 44,1 mln zł) za sprawą wyższych wolumenów produkcji zielonych certyfikatów (o 78,1 GWh) i energii elektrycznej (o 77,1 GWh) oraz wyższych średnich cen sprzedaży zielonych certyfikatów i energii elektrycznej, częściowo skompensowanych wyższymi kosztami operacyjnymi wynikającymi z jednorazowych zdarzeń w 2018 roku;
- Gorszy wynik segmentu energetyki konwencjonalnej (o 1,2 mln zł), wynikający przede wszystkim z braku przychodów z tytułu żółtych certyfikatów w związku z wygaśnięciem z końcem 2018 roku dotychczasowego systemu wsparcia dla kogeneracji gazowej, wpływ tego czynnika został częściowo skompensowany przez wyższe przychody z rekompensaty kosztów osieroconych;

- Lepszy wynik segmentu obrotu (o 27,5 mln zł) ze względu na lepszy wynik na handlu energią elektryczną, lepszy wynik na sprzedaży zielonych certyfikatów w związku z wyższymi cenami sprzedaży oraz niższe koszty operacyjne i koszty prowizji. Wpływ tych czynników został ograniczony przez wzrost kosztów profilu i bilansowania (który nie jest w całości przenoszony na farmy wiatrowe) i tym samym gorszy wynik na sprzedaży energii elektrycznej z farm wiatrowych;
- Lepszy wynik segmentu dystrybucji (o 0,1 mln zł) ze względu na wyższą marżę dystrybucyjną, niższe koszty operacyjne (niższe koszty podatku od nieruchomości i wynagrodzeń) oraz zwrot podatku od nieruchomości skompensowane przez niższą marżę na sprzedaży energii;
- Wyższe koszty segmentu działalności deweloperskiej i wdrożeniowej zaalokowane do rachunku zysków i strat (o 0,2 mln zł);
- Lepszy wynik pozycji Niealokowane (o 0,2 mln zł) w efekcie niższych kosztów usług obcych centrali w 2019 roku skompensowanych przez uwzględnienie negatywnej różnicy w kwocie 0,5 mln zł wynikającej z wpływu segmentu biomasy prezentowanego w tej pozycji w konsekwencji decyzji o zaprzestaniu jego wyodrębniania w 2019 roku.

b) Na poziomie skorygowanej EBITDA (wzrost o 70,5 mln zł):

- Wpływ EBITDA opisany powyżej (wynik lepszy o 69,9 mln zł);
- Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia (plus 0,7 mln zł).

c) Na poziomie Zysku Netto (wzrost o 82,9 mln zł):

- Wpływ wyniku EBITDA (wynik lepszy o 69,9 mln zł);
- Wyższa amortyzacja (o 2,9 mln zł) wynikająca przede wszystkim z wyższej amortyzacji w segmencie farm wiatrowych z uwagi na odwrócenie odpisów aktualizujących wartość aktywów w FW Mycielin oraz zmiany prezentacji kosztów dzierżaw podyktowanej zmianą standardów rachunkowości (wejście w życie MSSF 16);
- Wpływ odpisów aktualizujących (różnica 16,1 mln zł w stosunku do pierwszego półrocza ubiegłego roku) wynikający głównie z dokonanego w 2018 roku odpisu projektów biomasowych;
- Niższe koszty finansowe (o 11,1 mln zł) w konsekwencji wyceny kredytu przy użyciu stopy efektywnej w Amonie i Talii (8,2 mln zł) w drugim kwartale 2018 roku, niższych kosztów z tytułu odsetek (o 2,5 mln zł) oraz różnic kursowych (o 0,4 mln zł);
- Wyższe przychody finansowe (o 0,2 mln zł) w związku z pozytywnym wynikiem na likwidacji spółki zależnej (o 0,7 mln zł) skompensowanym częściowo przez mniejszy wpływ różnic kursowych (o 0,3 mln zł) oraz niższe przychody z tytułu odsetek (o 0,2 mln zł);
- Efekt sprzedaży udziałów w projektach morskich farm wiatrowych w 2018 roku (minus 12,0 mln zł);
- Niższy poziom podatku dochodowego (o 0,6 mln zł) wynikający głównie z wpływu podatku dochodowego od transakcji sprzedaży udziałów w projektach morskich farm wiatrowych w 2018 roku.

d) Na poziomie skorygowanego zysku netto - z eliminacją efektu rozliczenia ceny nabycia, efektu niezrealizowanych różnic kursowych, odpisów aktualizujących, wyceny kredytów oraz wyceny dyskonta (wzrost o 63,4 mln zł):

- Wpływ zysku netto (wynik lepszy o 82,9 mln zł);
- Odwrócenie efektu odpisów aktualizujących (minus 16,1 mln zł);
- Eliminacja efektu wyceny kredytów (minus 6,7 mln zł);
- Eliminacja efektu rozliczenia ceny nabycia (plus 0,6 mln zł);

- Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych (minus 0,2 mln zł);
- Eliminacja efektu sprzedaży udziałów w projektach morskich farm wiatrowych (plus 3,0 mln zł, z czego 12 mln zł dotyczy wyniku na sprzedaży, a 9,0 mln zł dotyczy podatku dochodowego rozpoznanego na poziomie Polenergii S.A.).

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

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących został przedstawiony w punkcie 2 niniejszego sprawozdania – *Szczegółowy komentarz do wyników finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku oraz pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy.*

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

Spółka nie publikuje prognozy wyników finansowych.

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

Brak istotnych zmian w stosunku do ryzyk przedstawionych w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Polenergia za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku, z zastrzeżeniem poniższych zmian i aktualizacji:

Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

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

W dniu 19 lipca 2019 r. Sejm uchwalił nowelizację ustawy o odnawialnych źródłach energii, a w dniu 2 sierpnia 2019 r. Senat przyjął ją bez poprawek na posiedzeniu plenarnym. Ustawa została przekazana do Prezydenta i oczekuje na podpisanie. Nowelizacja przewiduje realizację dodatkowych działań, które prowadzą do osiągnięcia 15% udziału energii z OZE w końcowym zużyciu energii brutto do 2020 roku poprzez wprowadzenie przepisów wspierających rozwój prosumenckiego wytwarzania energii elektrycznej oraz promujących rozwój spółdzielni energetycznych. Nowelizacja poświęcona jest m.in. zasadom organizacji aukcji OZE, reguluje zapisy i terminy realizacji przedsięwzięć. Treść nowelizacji, wskazując maksymalne wolumeny i wartości energii z OZE, ma umożliwić przeprowadzenie aukcji OZE jeszcze w 2019 roku.

W dniu 28 grudnia 2018 roku została ogłoszona Ustawa o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw, Dz. U. 2018 poz. 2538, a w kolejnych miesiącach jej nowelizacje (Dz. U. z 2019 r., poz. 412 oraz poz. 1210) oraz rozporządzenie wykonawcze, które wchodzi w życie w dniu 13 sierpnia 2019 r. (dalej akty prawne). Ustawa wpływa na działalność spółek Grupy realizujących sprzedaż energii do odbiorców końcowych.

Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. na bieżąco aktualizuje wpływ zmian regulacyjnych na działalność Spółki. Komplet wskaźników kosztowo-przychodowych będzie znany po opublikowaniu odpowiedniego obwieszczenia. Według aktualnej wiedzy, zawiązane dotychczas rezerwy w pełni odzwierciedlają wpływ regulacji na wynik Spółki zrealizowany w pierwszym półroczu 2019 roku.

Ewentualny wpływ z tytułu kontraktów rodzących obciążenia na drugie półrocze będzie niematerialny. Zarządca Rozliczeń Cen, odpowiedzialny za weryfikację wniosków, będzie miał na wypłatę środków 40 dni od prawidłowo złożonego wniosku za pośrednictwem dedykowanej platformy internetowej.

Akty prawne nakładają obowiązek obniżenia cen sprzedaży do poziomu z czerwca 2018 roku, co powoduje, że część dotychczasowych faktur będzie musiała zostać skorygowana. Termin na dostosowanie warunków cenowych umowy to 12 września 2019 roku (30 dni od wejścia w życie rozporządzenia).

Istotne dla działalności Grupy są również decyzje podejmowane przez odpowiednie organy administracji, w szczególności Prezesa URE, które cechują się dużą uznaniowością i są często przedmiotem sporów sądowych. Grupę obciąża ryzyko niedostosowania prowadzonej działalności do zmieniających się przepisów i regulacji ze wszystkimi tego konsekwencjami oraz wydawania nowych przepisów zakładających ograniczenie systemu wsparcia dla dotychczas rozwijanych w Polsce technologii.

Ryzyko zmienności rynkowych cen energii elektrycznej

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

Grupa prowadzi także działalność polegającą na obrocie energią elektryczną na rynku hurtowym. Wynik na tej działalności jest uzależniony od zmian cen rynkowych energii oraz struktury otwartych pozycji na rynku. Ze względu na znaczący wzrost ryzyka zmienności cen energii elektrycznej Grupa podjęła działania polegające na ograniczeniu skali działalności hurtowego handlu energią elektryczną. Do czasu ustabilizowania sytuacji na rynku energii oraz rozszerzenia zakresu monitorowania i raportowania wyników oraz miar ryzyka decyzja o wstrzymaniu hurtowego handlu energią elektryczną zostanie utrzymana.

Strukturalne zmiany w zakresie rynku energii elektrycznej (np. zmiana struktury aktywów wytwórczych, zwiększenie wymiany międzynarodowej) przełożyć się mogą na koszty profilu aktywów wytwórczych Grupy. Wyższe koszty profilowania są ryzykiem pozostającym poza kontrolą Grupy, które może mieć istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę w długim okresie.

Ryzyko zmienności rynkowych cen zielonych certyfikatów

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

Na rynku w dalszym ciągu utrzymuje się znacząca nadpodaż zielonych certyfikatów, która może negatywnie wpływać na poziom cen rynkowych. W styczniu 2019 roku w wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów pojawiła się zapowiedź prac nad Projektem ustawy o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw, której celem ma być m.in. obniżenie wysokości opłaty zastępczej, a w rezultacie ceny praw majątkowych, poprzez wprowadzenie nowej formuły kalkulacji jednostkowej opłaty zastępczej w indeksie Ozjo. Ostatecznie projekt nowelizacji przyjęty przez Sejm w dniu 19 lipca 2019 roku i przez Senat w dniu 2 sierpnia 2019 roku nie uwzględnia zmian dotyczących sposobu wyznaczania opłaty zastępczej.

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

Ryzyko związane z aukcjami dla odnawialnych źródeł energii

Nowy system wsparcia OZE (tzw. system aukcyjny) uzależnia uzyskanie i wysokość wsparcia dla wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych od wygrania aukcji. W konsekwencji istnieje ryzyko, że gotowe do budowy projekty farm wiatrowych posiadane przez Grupę nie otrzymają wsparcia lub wsparcie to będzie niskie. Jednocześnie wsparcie udzielone w ramach systemu aukcyjnego, co do zasady, uniezależnia wytwórcę od ryzyka rynkowego (gwarancja odkupu energii po stałej cenie indeksowana inflacją) w okresie wsparcia.

Grupa posiada portfel projektów farm wiatrowych o łącznej mocy 199 MW oraz elektrowni fotowoltaicznych o mocy 12 MW gotowych do udziału w aukcji.

W przypadku wygrania aukcji, warunkiem uzyskania wsparcia jest uruchomienie sprzedaży energii z elektrowni wiatrowych na lądzie w ciągu 33 miesięcy, a z elektrowni słonecznych – w ciągu 24 miesięcy.

Grupa nie wyklucza udziału w ewentualnej aukcji dla farm wiatrowych oraz elektrowni fotowoltaicznych w 2019 roku. Dla projektów farm wiatrowych, brak uzyskania wsparcia aukcyjnego może oznaczać brak możliwości ich realizacji. Niektóre z wymaganych pozwoleń i umów niezbędnych do realizacji projektów farm wiatrowych poza systemem aukcyjnym mogą bowiem stracić swoją ważność w 2021 roku.

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

Polski rynek energetyczny charakteryzuje znaczny stopień dekapitalizacji aktywów wytwórczych oraz niewystarczający stopień nowych inwestycji odtworzeniowych w zakresie konwencjonalnych mocy wytwórczych. Wynika to przede wszystkim z długich okresów przygotowania nowych inwestycji, wysokich kosztów inwestycyjnych nowych bloków węglowych, niskich marż na produkcji energii elektrycznej (szczególnie z gazu ziemnego i węgla kamiennego) oraz coraz mniejszego wykorzystania mocy w dużych jednostkach systemowych. W związku z powyższym podjęta została decyzja o wprowadzeniu działań długofalowych, pozwalających ograniczyć ryzyko zaburzeń na rynku energii elektrycznej poprzez zapewnienie sygnałów inwestycyjnych dla budowy nowych mocy oraz utrzymania w eksploatacji istniejących źródeł. W 2017 roku przyjęta została Ustawa o rynku mocy. W drugiej połowie 2018 roku odbyły się pierwsze aukcje mocowe na dostawy w latach 2021-2023. W drugiej połowie 2019 roku planowane jest przeprowadzenie aukcji mocowych dotyczących dostaw w roku 2024. Ekonomia istniejących obiektów (Elektrociepłowni Nowa Sarzyna, Elektrowni Mercury i farm wiatrowych po okresie wsparcia) będzie w znaczącym stopniu zależeć od wysokości wsparcia z rynku mocy. Dodatkowo, nie można wykluczyć negatywnego wpływu rynku mocy na poziom cen energii elektrycznej na rynku, co z kolei może wpłynąć na projekty, których ekonomika opiera się na przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej (istniejące farmy wiatrowe).

Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Brak jednoznacznej wykładni przepisów podatkowych jest szczególnie uciążliwy w przypadku zmian w przepisach podatkowych. Przykładem mogą być przepisy wprowadzone do systemu prawnego od początku 2018 roku w zakresie cienkiej kapitalizacji, w odniesieniu do których nie

wiadomo w jaki sposób należy ustalić limit uprawniający do zaliczenia odsetek w koszty podatkowe. W odniesieniu do tej kwestii w ciągu 2018 roku zostały wydane interpretacje oraz wyjaśnienia Ministerstwa Finansów, które stoją w sprzeczności z nieprawomocnymi wyrokami WSA.

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

Ryzyko związane z umowami kredytów

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

Grupa na bieżąco analizuje poziom zadłużenia oraz ryzyko niespełnienia wymogów umów kredytowych w poszczególnych spółkach i pozostaje w bieżącym kontakcie z instytucjami finansującymi.

Wskutek pogorszenia sytuacji na rynku biomasy w 2018 roku, spółka Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, prowadząca zakład produkcji pelletu w Zamościu, przestała spełniać poziom wskaźnika finansowego DSCR określony w umowie kredytu inwestycyjnego. Kredyt inwestycyjny dla tego projektu, zważywszy na wymogi standardów rachunkowości, został wykazany w bilansie Grupy Polenergia w całości w zobowiązaniach krótkoterminowych Grupy. W oparciu o umowę zawartą z Enea Elektrownia Połaniec, Spółka produkuje i sprzedaje pellet i z osiągniętych przychodów reguluje na bieżąco obsługę zadłużenia z tytułu tego kredytu.

Ryzyko dotyczące działań kontrahenta

Spółka zależna Spółki – Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o. dochodzi zapłaty należności w kwocie ok. 420 tys. zł. oraz 65 tys. zł. Spółka podpisała w tym zakresie ugody sądowe, zgodnie z ich treścią w pierwszej sprawie spłata należności w wysokości 90 tys. euro ma nastąpić w sześciu ratach w drugiej połowie roku 2019, w drugiej zaś została rozłożona na trzy raty, z których pierwsza została uregulowana, a dwie następne w wysokości po 30 tys. zł mają zostać uregulowane z końcem października 2019 i 2020 roku. Ponadto, Spółka dochodzi zapłaty 146 tys. zł, sprawa ta skierowana została do mediacji sądowych. Spółka nie rozpoznaje tych należności w bilansie.

Ze względu na specyfikę działalności polegającej na dostarczaniu energii elektrycznej do odbiorców końcowych spółka zależna Spółki – Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. dochodzi od szeregu klientów należności z tytułu sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej. Łączna wartość dochodzonych roszczeń wynosi ok. 360 tys. zł. Spółka nie rozpoznaje tych należności w bilansie. Ponadto, Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. wystąpiła z pozwem przeciwko jednemu z dostawców energii elektrycznej o zwrot nadpłaty za dostarczoną energię. Wartość przedmiotu sporu wynosi około 550 tys. zł. Pozwany uznał zasadność roszczenia, jednak zgłosił zarzut potrącenia dotyczący należności za dostawy energii w innym okresie. Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. uznaje roszczenie wzajemne pozwanego za nieuzasadnione. Zdaniem spółki zapłaciła ona na rzecz dostawcy całość należności za dostarczoną jej energię. W dniu 4 września 2018 roku Sąd Okręgowy w Gdańsku zasądził całość dochodzonego roszczenia na rzecz Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. Od tego wyroku wniesiona została apelacja, co do części wyroku, zatem reszta roszczenia w kwocie ponad 171 tys. zł stała się prawomocnie zasądzona na rzecz Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o. i zapłacona w roku 2019 przez stronę pozwaną na rzecz Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.

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

Spółka zależna Spółki – Polenergia Elektrownia Północ Sp. z o.o. prowadziła postępowanie o zapłatę kary umownej za naruszenie umowy o wartości sporu wynoszącej 100 tys. zł. Postępowanie zostało zakończone wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Gdańsku z dnia 7 lutego 2018 roku oddalającym apelację pozwanego, na podstawie którego to wyroku egzekucja komornicza doprowadziła do ściągnięcia prawie całości należności.

Spółka zależna Spółki – Energopep Sp. z o.o. Sp. k. prowadziła postępowanie o zapłatę kwoty 100 tys. zł przeciwko członkowi zarządu kontrahenta. Podstawą jest nieterminowe zgłoszenie wniosku o upadłość. Sąd Apelacyjny w Poznaniu w dniu 4 kwietnia 2019 roku zasądził na rzecz Energopep Sp. z o.o. Sp. k. kwotę 100.000 złotych.

Ryzyko wynikające z zabezpieczania przepływów środków pieniężnych

Na dzień 30 czerwca 2019 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko stopy procentowej dla celów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych:

Data zapadalności instrumentu zabezpieczającego	Wartość zabezpieczenia w tys. zł	Wysokość zabezpieczonej stopy procentowej	Instrument
2021-06-15	120 404	3,07%	IRS

Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego na dzień bilansowy 3 023 tys. złotych i jest zaprezentowana w zobowiązaniach długoterminowych.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2019 roku, Grupa rozpoznała w innych całkowitych dochodach stanowiących część kapitałów własnych 411 tys. złotych (30 czerwca 2018 roku: 189 tys. złotych) z tytułu efektywnej części wyceny instrumentu zabezpieczającego do wartości godziwej.

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

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

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

własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego:

Informacje na temat akcjonariatu Emitenta zostały przedstawione w nocie 15 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Polenergia S.A.

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

Spółki zależne Spółki – Amon Sp. z o.o. oraz Talia Sp. z o.o., każda z osobna, złożyły powództwa o stwierdzenie bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o.:

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

Powyższa sprawa nie spowodowała utraty przez Spółki Amon i Talia możliwości sprzedaży energii elektrycznej i świadectw pochodzenia, która to sprzedaż obecnie może odbywać się do innych podmiotów. Ceny rynkowe są zmienne. Nie jest możliwe wskazanie wysokości cen rynkowych w przyszłości, co oznacza, że nie można jednoznacznie wskazać jaki efekt będzie miała ewentualna zmiana odbiorcy energii elektrycznej i zielonych certyfikatów sprzedawanych przez Talię oraz Amon. Sprawy są w toku.

W dniu 25 lipca 2019 roku Sąd Okręgowy w Gdańsku w sprawie z powództwa Amon przeciwko PKH wydał wyrok częściowy i wstępny. W wyroku tym Sąd uwzględnił powództwo Amon Sp. z o.o. z siedzibą w Łebczu w części dotyczącej ustalenia bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przez spółkę Polska Energia – Polska Kompania Handlowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wskazanych w punkcie 1) powyżej Umów. Sąd uznał oświadczenia PKH o wypowiedzeniu tych umów za bezskuteczne i że nie wywołują one skutku prawnego w postaci rozwiązania obu umów. Skutkiem tego umowy te po okresie wypowiedzenia, to jest po dniu 30 kwietnia 2015 roku pozostają w mocy co do wszystkich postanowień i wiążą strony. Jednocześnie Sąd uznał za usprawiedliwione co do zasady roszczenia odszkodowawcze dochodzone przez Amon względem PKH z tytułu niewykonywania przez PKH Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych. Wyrok jest nieprawomocny i podlega zaskarżeniu.

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

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

Talia domaga się zapłaty na jej rzecz kwoty 31.299.188,52 zł tytułem odszkodowania wraz z odsetkami i kosztami procesu oraz ustalenia odpowiedzialności Tauron za szkody przyszłe, których

wysokość została oszacowana na kwotę niecałych 107 mln zł, wobec czego wartość przedmiotu sporu w zakresie żądań dochodzonych przez Talia wynosi ponad 138 mln zł.

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

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

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

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

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi Emitenta zostały przedstawione w nocie 28 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej zostały przedstawione w notach 20.1 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

- sytuacja makroekonomiczna Polski,
- ostateczny kształt regulacji prawnych mających wpływ na działalność Emitenta,
- ceny energii elektrycznej oraz zielonych certyfikatów,
- poziom wietrzności w rejonie lokalizacji farm wiatrowych Puck, Łukaszów, Modlikowice, Rajgród, Gawłowice, Skurpie, Mycielin i Krzęcin
- ewentualne wahania cen uprawnień do emisji CO₂, gazu ziemnego, biomasy i dostępności tych surowców,
- kondycja finansowa klientów Spółki,
- możliwość pozyskania finansowania na projekty,
- poziom kursu EUR i stopy procentowej WIBOR/EURIBOR.