

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

ZA I KWARTAŁ 2019 ROKU

Michał Michalski – Prezes Zarządu

Robert Nowak – Członek Zarządu

Iwona Sierżęga – Członek Zarządu

Warszawa, 15 maja 2019 roku

Spis treści

A.	INFORMACJE WPROWADZAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO	4
1.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku.....	5
2.	Szczegółowy komentarz do wyników finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku oraz pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy	6
3.	Struktura organizacyjna Grupy.....	10
B.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 ROKU.....	11
1.	Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	16
1.1	Czas trwania Spółki i jednostek Grupy Kapitałowej	16
1.2	Wskazanie okresów, za które prezentowane jest śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	16
1.3	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	16
1.4	Przyjęte zasady przy sporządzaniu sprawozdania	16
2.	Skorygowana EBITDA i Skorygowany zysk netto	17
3.	Segmenty operacyjne	18
4.	Pozostałe noty	21
4.1	Przychody ze sprzedaży	21
4.2	Koszty wg rodzaju	21
4.3	Pozostałe przychody operacyjne	22
4.4	Pozostałe koszty operacyjne	22
4.5	Przychody finansowe.....	22
4.6	Koszty finansowe.....	23
4.7	Przepływy środków pieniężnych	23
4.8	Wartość firmy.....	24
4.9	Krótkoterminowe aktywa finansowe	24
4.10	Krótkoterminowe zobowiązania	24
4.11	Ujawnienia związane z wprowadzeniem MSSF 16 „Leasing”	24
5.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie	26
6.	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	27
7.	Zmiany wielkości szacunkowych.....	28
8.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	29
9.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	29
10.	Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	29
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	29
12.	Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	30
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 od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń i gwarancji jest znacząca	31
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	31
15.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	31
16.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	31
16.1	Ryzyko stopy procentowej	32
16.2	Ryzyko walutowe	32
16.3	Ryzyko kredytowe	33

16.4	Ryzyko związane z płynnością.....	33
17.	Zarządzanie kapitałem.....	34
18.	Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta	35
C.	POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO.....	36
1.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym 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	37
2.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	38
3.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym	38
4.	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	38
5.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego 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	39
6.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	39
7.	Informacje ogólne	39
8.	Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej	40
D.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SPÓŁKI POLENERGIA S.A.	41

**A. INFORMACJE WPROWADZAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU
KWARTALNEGO**

1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2019 roku Grupa Polenergia osiągnęła wyniki na poziomie skorygowanych (znormalizowanych) EBITDA oraz zysku netto wynoszące odpowiednio 80,3 mln zł oraz 40,0 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o odpowiednio 41,4 mln zł i 37,5 mln zł.

Wyniki Grupy Polenergia (mln PLN)	3M 2019	3M 2018	Różnica r/r	Różnica r/r [%]
Przychody ze sprzedaży, w tym:	714,7	746,8	(32,1)	-4%
segment obrotu	535,0	604,1	(69,1)	
pozostałe	179,6	142,7	37,0	
Koszt własny sprzedaży, w tym:	(651,4)	(723,3)	71,9	10%
segment obrotu	(530,0)	(603,0)	73,0	
pozostałe	(121,5)	(120,3)	(1,1)	
Zysk brutto ze sprzedaży	63,2	23,5	39,7	169%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(9,4)	(9,2)	(0,3)	-3%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	0,5	0,9	(0,4)	-48%
A Zysk operacyjny (EBIT)	54,3	15,3	39,0	255%
Amortyzacja	25,5	24,0	1,5	
Odpisy aktualizujące	0,4	0,2	0,2	
EBITDA	80,3	39,6	40,7	103%
Korekty normalizujące:				
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	(0,7)	0,7	100%
Skorygowana EBITDA*	80,3	38,9	41,4	106%
B Przychody finansowe	1,8	1,3	0,5	
C Koszty finansowe	(12,3)	(13,9)	1,6	
A+B+C Zysk (strata) brutto	43,8	2,7	41,1	*1522%
Podatek dochodowy	(6,8)	(2,6)	(4,2)	-163%
Zysk (strata) netto	37,0	0,1	36,9	35126%
Korekty normalizujące:				
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	2,1	1,5	0,6	
Różnice kursowe	0,2	0,0	0,2	
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu	0,3	0,7	(0,3)	
Odpisy aktualizujące**	0,4	0,2	0,2	
Skorygowany Zysk (Strata) Netto*	40,0	2,5	37,5	1487%
Skorygowana EBITDA*	80,3	38,9	41,4	106%
Marża skorygowana EBITDA*	11,2%	5,2%	6,0%	
Skorygowana EBITDA (bez segmentu obrotu)	77,2	40,1	37,1	93%
Marża skorygowana EBITDA (bez segmentu obrotu)	43,0%	28,1%	14,9%	

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

**) Odwrócenie odpisów w segmencie działalności deweloperskiej i w drożeniowej

Przychody ze sprzedaży Grupy Polenergia za pierwszy kwartał 2019 roku były niższe o 32,1 mln zł, co jest spowodowane mniejszymi przychodami w segmencie obrotu (o 69,1 mln zł), skompensowane częściowo głównie przez wyższe przychody w segmencie farm wiatrowych (o 34,7 mln zł).

Skorygowany wynik EBITDA w omawianym okresie wyniósł 80,3 mln zł i był wyższy o 41,4 mln zł w stosunku do pierwszego kwartału roku poprzedniego głównie ze względu na lepszy wynik segmentu energetyki wiatrowej będący konsekwencją wyższych wolumenów produkcji oraz cen sprzedaży zielonych certyfikatów i energii elektrycznej.

2. Szczegółowy komentarz do wyników finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku oraz pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy

Segment energetyki wiatrowej zanotował wzrost wyniku EBITDA o 37,4 mln zł w pierwszym kwartale 2019 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2018 roku, co jest głównie konsekwencją wyższych wolumenów produkcji oraz cen sprzedaży zielonych certyfikatów i energii elektrycznej. Dodatkowo na wyższy wynik segmentu wpływ miał spadek kosztów operacyjnych spowodowany zmianą w ujmowaniu prezentacji kosztów dzierżaw podyktowaną zmianami standardów rachunkowości (wejście w życie MSSF 16).

Segment energetyki konwencjonalnej zanotował w pierwszym kwartale 2019 roku spadek wyniku EBITDA o 0,6 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek wyniku 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 1Q 2018) oraz wyższe przychody z tytułu rekompensaty gazowej za 2019 rok (wyższy wskaźnik korekcyjny Wg).

EBITDA segmentu obrotu za pierwszy kwartał 2019 roku była wyższa od wyniku analogicznego okresu roku poprzedniego o 4,3 mln zł ze względu na lepszy wynik na handu 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 częściowo skompensowany gorszym wynikiem na sprzedaży energii elektrycznej z farm wiatrowych w związku z wyższymi kosztami bilansowania i profilowania.

Segment dystrybucji zanotował wzrost wyniku EBITDA o 0,1 mln zł w 2019 roku, co jest głównie konsekwencją wyższej marży dystrybucyjnej, niższych kosztów operacyjnych (niższe koszty podatku od nieruchomości i usług obcych) oraz zwrotu podatku od nieruchomości skompensowanego przez niższą marżę na sprzedaży energii.

EBITDA segmentu biomasy za pierwszy kwartał 2019 roku była wyższa o 0,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, co jest konsekwencją trwającej restrukturyzacji segmentu. Po dokonaniu w 2018 roku sprzedaży aktywów zakładów Biomasa Południe oraz Biomasa Północ, działalność operacyjna prowadzona jest wyłącznie w zakładzie Biomasa Wschód, który dzięki poprawie sytuacji na rynku biomasy i wzroście cen pelletu poprawił rentowność pomimo spadku wolumenu sprzedaży. Obecnie prowadzone są rozmowy z potencjalnym nabywcą zakładu Biomasa Wschód we współpracy z bankiem finansującym.

Wynik EBITDA segmentu działalności deweloperskiej i wdrożeniowej ukształtował się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego.

Nealokowane koszty zarządzania Grupą wzrosły o 0,3 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego w związku z wyższymi kosztami operacyjnymi centrali ze względu na korektę rozliczenia podatku VAT za 2018 rok.

W rezultacie opisanych powyżej zdarzeń skorygowana marża EBITDA z wyłączeniem segmentu obrotu wyniosła 43,0% i była o 14,9 p.p. wyższa od rozpoznanej w roku poprzednim.

Wynik z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2019 roku był lepszy od wyniku ubiegłorocznego o 2,1 mln zł w konsekwencji pozytywnego wyniku na likwidacji spółki zależnej (0,7 mln zł), niższych kosztów z tytułu odsetek (1,4 mln zł), niższych kosztów z tytułu wyceny kredytów długoterminowych (0,4 mln zł) skompensowanych częściowo przez negatywny wpływ różnic kursowych (0,1 mln zł) oraz wyższe koszty z tytułu prowizji i opłat (0,1 mln zł).

Zmiana poziomu podatku dochodowego w porównaniu do poprzedniego roku jest konsekwencją wyższego wyniku brutto Grupy w pierwszym kwartale 2019 roku.

Ponadto, na poziom zysku netto miały wpływ odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych w segmencie działalności deweloperskiej i wdrożeniowej w kwocie 0,4 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.

Kontynuowana jest restrukturyzacja projektów biomasowych. Trwają rozmowy z potencjalnymi inwestorami dla Biomasy Wschód we współpracy z bankiem finansującym działalność zakładu. Spółka podpisała list intencyjny na dostawy pelletu na lata 2020-2026. Dodatkowo podpisano porozumienie z bankiem finansującym, na mocy którego zmodyfikowany został harmonogram spłaty kredytu inwestycyjnego.

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 także udziału w ewentualnej aukcji dla farm wiatrowych w 2019 roku.

Trwają prace przygotowawcze do budowy 8 elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 8 MW, które wygrały aukcję i uzyskały prawo do pokrycia ujemnego salda w odniesieniu do ceny zaoferowanej w toku aukcji za wyprodukowaną energię elektryczną przez okres 15 lat. Grupa przygotowuje do udziału w kolejnych aukcjach (oczekiwanych w 2019 roku) projekty elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 16 MW, zaś kolejne projekty o mocy 30 MW znajdują się we wczesnej fazie rozwoju.

W segmencie dystrybucji, spółka Polenergia Dystrybucja kontynuuje realizację nowego planu inwestycyjnego na lata 2019-2022 o łącznej wartości 51 mln zł, na którego realizację pozyskano 33 mln zł kredytu z banku ING.

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% udziału 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 spełnony 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 Bałtyk Środkowy II 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

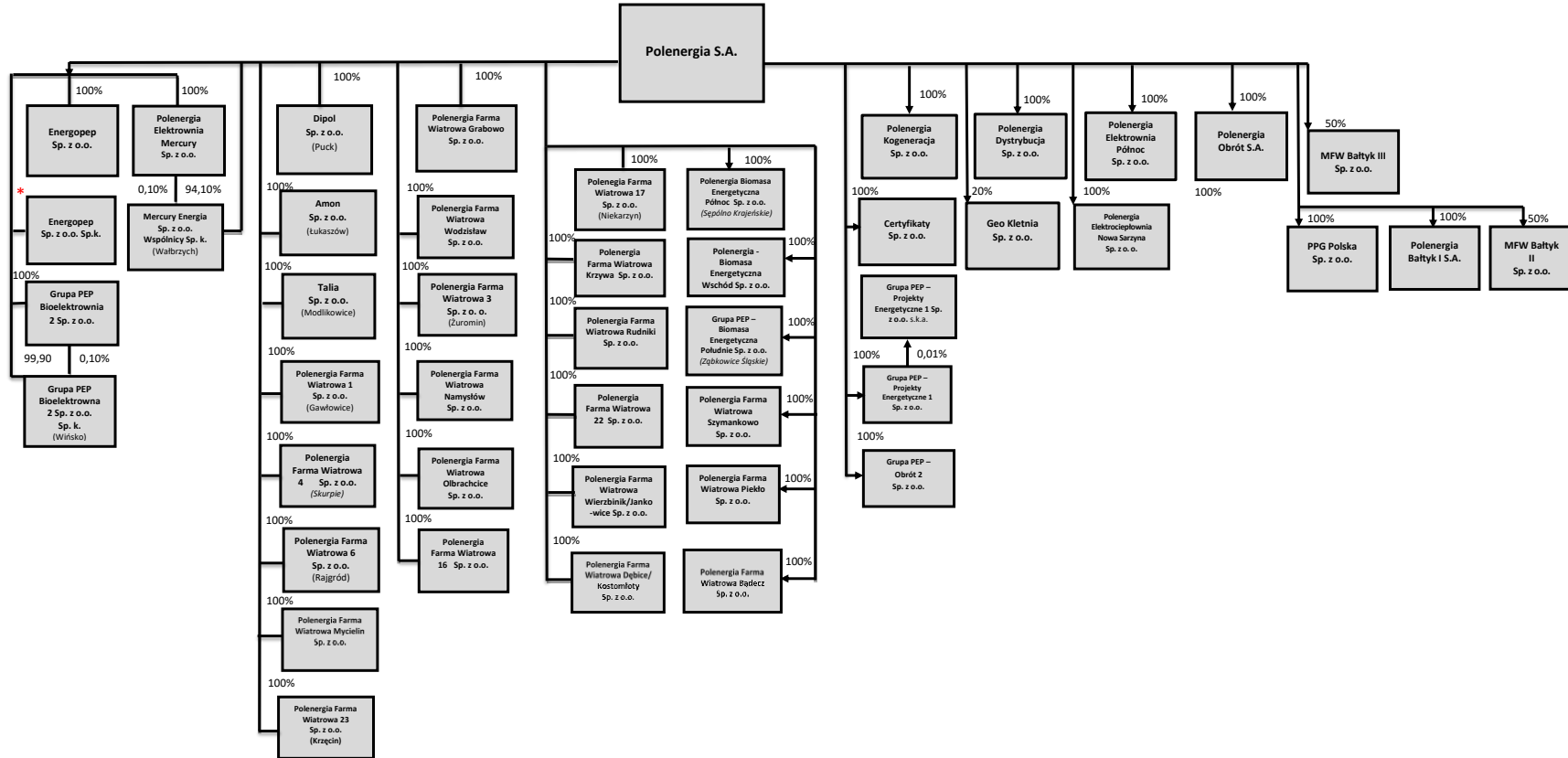
Bałtyk I S.A., do 3000 MW. Natomiast 14 marca 2019 roku spółka MFW Bałtyk III Sp. z o.o. uzyskała decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla budowy morskiej infrastruktury przesyłowej energii elektrycznej łączącej planowane stacje elektroenergetyczne na morzu z Krajowym Systemem Energetycznym. Łączna moc wyprowadzona z użyciem infrastruktury wynosi do 1440 MW.

Na kolejnej stronie przedstawiono podział łącznego wyniku Grupy osiągniętego w okresie pierwszego kwartału 2019 roku w podziale na segmenty działalności.

3M 2019 (mPLN)	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót	Dystrybucja	Biomasa	Działalność deweloperska i wdrożeniowa	Nieal. koszty zarządzania Grupą	Rozliczne ceny nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	71,8	80,6	535,0	23,8	2,3	0,0	1,1	-	714,7
Koszty operacyjne	(27,0)	(67,5)	(530,0)	(20,0)	(2,5)	(0,1)	(1,8)	(2,5)	(651,4)
w tym amortyzacja	(15,7)	(5,5)	(0,0)	(1,2)	(0,1)	-	(0,4)	(2,5)	(25,5)
Zysk brutto ze sprzedaży	44,8	13,1	5,0	3,7	(0,2)	(0,1)	(0,7)	(2,5)	63,2
Marża zysku brutto ze sprzedaży	62,4%	16,3%	0,9%	15,7%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	"n/a"	8,8%
Koszty ogólnego zarządu	(0,8)	(1,7)	(2,1)	(1,4)	(0,0)	(0,3)	(2,9)	-	(9,2)
Pozostała działalność operacyjna	0,8	(0,4)	0,1	0,2	0,0	(0,5)	(0,0)	-	0,2
w tym odpisy aktualizujące	-	-	-	-	0,0	(0,5)	-	-	(0,4)
Zysk z działalności operacyjnej	44,8	11,1	3,0	2,5	(0,2)	(0,8)	(3,6)	(2,5)	54,3
EBITDA	60,5	16,5	3,1	3,7	(0,1)	(0,4)	(3,2)	-	80,3
Marża EBITDA	84,3%	20,5%	0,6%	15,8%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	"n/a"	11,2%
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	60,5	16,5	3,1	3,7	(0,1)	(0,4)	(3,2)	-	80,3
Marża skorygowana EBITDA	84,3%	20,5%	0,6%	15,8%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	"n/a"	11,2%
Wynik na działalności finansowej	(11,0)	(0,4)	(2,0)	(0,5)	(0,1)	0,7	2,8	-	(10,4)
Zysk (Strata) brutto	33,8	10,7	1,0	2,0	(0,3)	(0,1)	(0,8)	(2,5)	43,8
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,8)
Zysk (strata) netto za okres									37,0
Korekty normalizujące:									
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)									2,1
Różnice kursowe									0,2
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu									0,3
Odpisy aktualizujące									0,4
Skorygowany Zysk Netto									40,0

3M 2018 (mPLN)	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót	Dystrybucja	Biomasa	Działalność deweloperska i wdrożeniowa	Nieal. koszty zarządzania Grupą	Rozliczne ceny nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	37,1	76,4	604,1	22,9	5,3	0,0	0,3	0,7	746,8
Koszty operacyjne	(28,6)	(62,7)	(603,0)	(19,0)	(5,8)	(0,5)	(1,1)	(2,5)	(723,3)
w tym amortyzacja	(14,2)	(5,4)	(0,0)	(1,1)	(0,5)	-	(0,2)	(2,5)	(24,0)
Zysk brutto ze sprzedaży	8,5	13,7	1,2	3,9	(0,5)	(0,5)	(0,8)	(1,9)	23,5
Marża zysku brutto ze sprzedaży	22,8%	18,0%	0,2%	16,9%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	"n/a"	3,1%
Koszty ogólnego zarządu	(0,6)	(1,7)	(2,6)	(1,4)	(0,4)	(0,2)	(2,3)	-	(9,0)
Pozostała działalność operacyjna	1,1	(0,4)	0,2	0,1	0,0	(0,2)	(0,0)	-	0,8
w tym odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	(0,2)	-	-	(0,2)
Zysk z działalności operacyjnej	9,0	11,7	(1,2)	2,6	(0,8)	(0,9)	(3,1)	(1,9)	15,3
EBITDA	23,2	17,1	(1,2)	3,7	(0,3)	(0,7)	(2,9)	0,7	39,6
Marża EBITDA	62,5%	22,4%	"n/a"	16,1%	-5,7%	"n/a"	"n/a"	100,0%	5,3%
Alokacja Ceny Nabycia (PPA)	-	-	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Skorygowana EBITDA	23,2	17,1	(1,2)	3,7	(0,3)	(0,7)	(2,9)	-	38,9
Marża skorygowana EBITDA	62,5%	22,4%	"n/a"	16,1%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	"n/a"	5,2%
Wynik na działalności finansowej	(12,7)	(0,3)	(1,2)	(0,5)	(0,1)	(0,0)	2,2	-	(12,6)
Zysk (Strata) brutto	(3,7)	11,3	(2,4)	2,1	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(1,9)	2,7
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,6)
Zysk (strata) netto za okres									0,1
Korekty normalizujące:									
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia									1,5
Różnice kursowe									0,0
Wycena kredytów metodą zamortyzowanego kosztu									0,7
Odpisy aktualizujące									0,2
Skorygowany Zysk Netto									2,5
Zmiana skorygowanej EBITDA rdr	37,4	(0,6)	4,3	0,1	0,2	0,3	(0,3)	-	41,4

3. Struktura organizacyjna Grupy



* 0,1% przysługuje spółce Energoprep Sp. z o.o., 33,9 % POL-SA, 33% POL-D, 33% Dipol;

**B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA
OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 ROKU**

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS
Na dzień 31 marca 2019 roku
AKTYWA

	Noty	31.03.2019	31.12.2018
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)		1 899 237	1 877 422
1. Rzeczowe aktywa trwałe		1 619 992	1 589 271
2. Wartości niematerialne		16 821	19 466
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych		69 613	69 613
4. Aktywa finansowe		18 331	22 538
5. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności		161 838	161 838
6. Należności długoterminowe		4 064	4 146
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		8 535	10 507
8. Rozliczenia międzyokresowe		43	43
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		849 189	1 176 860
1. Zapasy		37 290	34 971
2. Należności z tytułu dostaw i usług		102 996	116 010
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		9 207	5 849
4. Pozostałe należności krótkoterminowe		74 663	59 863
5. Rozliczenia międzyokresowe		12 987	5 927
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4.9	310 744	642 383
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		301 302	311 857
Aktywa razem		2 748 426	3 054 282

PASYWA

	Noty	31.03.2019	31.12.2018
I. Kapitał własny		1 222 265	1 185 741
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		1 221 365	1 184 838
1. Kapitał zakładowy		90 887	90 887
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		601 911	601 911
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji		13 207	13 207
4. Pozostałe kapitały rezerwowe		402 731	402 612
5. Zysk z lat ubiegłych		75 639	72 235
6. Zysk (Strata) netto		36 990	3 404
7. Różnice kursowe z przeliczenia		-	582
Udziały niedające kontroli		900	903
II. Zobowiązania długoterminowe		992 199	954 389
1. Kredyty bankowe i pożyczki		781 592	792 259
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		73 251	69 196
3. Rezerwy	7	22 302	22 302
4. Rozliczenia międzyokresowe		52 495	53 367
5. Pozostałe zobowiązania		62 559	17 265
III. Zobowiązania krótkoterminowe		533 962	914 152
1. Kredyty bankowe i pożyczki	4.10	88 141	113 119
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.10	92 880	129 391
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	4.10	198	345
4. Pozostałe zobowiązania	4.10	328 385	646 593
5. Rezerwy	7	10 587	10 587
6. Rozliczenia międzyokresowe		13 771	14 117
Pasywa razem		2 748 426	3 054 282

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku

	Noty	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31.03.2019	31.03.2018
Przychody ze sprzedaży	4.1	714 665	746 813
Koszt własny sprzedaży	4.2	(651 442)	(723 299)
Zysk brutto ze sprzedaży		63 223	23 514
Pozostałe przychody operacyjne	4.3	1 761	1 297
Koszty sprzedaży	4.2	(244)	(160)
Koszty ogólnego zarządu	4.2	(9 204)	(9 007)
Pozostałe koszty operacyjne	4.4	(1 271)	(360)
Przychody finansowe	4.5	1 823	1 289
Koszty finansowe	4.6	(12 266)	(13 872)
Zysk (Strata) brutto		43 822	2 701
Podatek dochodowy	7	(6 835)	(2 596)
Zysk (Strata) netto		36 987	105
Zysk netto za okres		36 987	105
Zysk (Strata) netto przypisany:		36 987	105
Akcjonariuszom jednostki dominującej		36 990	100
Akcjonariuszom niekontrolującym		(3)	5
Zysk (Strata) na jedną akcję:			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		45 443 547	45 443 547
– podstawowy zysk (strata) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		0,81	0,00
– rozwodniony zysk (strata) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		0,81	0,00

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
Zysk (Strata) netto za okres	36 987	105
Inne całkowite dochody, które mogą zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków		
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	119	(35)
- Różnice kursowe z przeliczenia	(582)	(28)
	-	-
Inne całkowite dochody netto	(463)	(63)
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	36 524	42
Całkowity dochód za okres:	36 524	42
Akcjonariuszom jednostki dominującej	36 527	37
Akcjonariuszom niekontrolującym	(3)	5

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku

	Noty	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31.03.2019	31.03.2018
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.Zysk (Strata) brutto		43 822	2 701
II.Korekty razem		(139)	47 510
1.Amortyzacja	4.2	25 544	24 044
2.Strata (Zysk) z tytułu różnic kursowych		162	223
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		11 216	13 082
4.Strata (Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej		762	650
5. Podatek dochodowy		(4 340)	(2 443)
6.Zmiana stanu rezerw		-	(977)
7.Zmiana stanu zapasów		(2 319)	(4 116)
8.Zmiana stanu należności	4.7	334 127	(110 292)
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4.7	(356 176)	137 106
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4.7	(8 165)	(9 775)
11. Inne korekty		(950)	8
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)		43 683	50 211
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		14	2
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	2
2. Inne wpływy inwestycyjne		14	-
II.Wydatki		3 574	6 605
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		3 564	6 572
2. Na aktywa finansowe, w tym:		10	33
a) nabycie aktywów finansowych		10	33
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		(3 560)	(6 603)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.Wpływy		42 751	-
1.Kredyty i pożyczki		42 751	-
II.Wydatki		93 405	65 273
1.Spłaty kredytów i pożyczek		79 214	52 652
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		3 684	124
3.Odsetki		10 322	12 159
4.Inne wydatki finansowe		185	338
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)		(50 654)	(65 273)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		(10 531)	(21 665)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		(10 555)	(26 367)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(24)	(50)
- środki pieniężne zakwalifikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży		-	(4 652)
F.Środki pieniężne na początek okresu		311 857	297 898
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:		301 302	271 531
- o ograniczonej możliwości dysponowania	4.7	30 142	31 430
Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania - kredyty bankowe (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)		Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31.03.2019	31.03.2018
poz. C.I.1 Wpływy z kredytów i pożyczek		42 751	-
poz. C.II.1 Spłaty z kredytów i pożyczek		(79 214)	(52 652)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym		(36 463)	(52 652)
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych		(15 978)	(46 913)
spłaty/(zaciągnięcia) netto kredytu bieżącego		(20 485)	(5 739)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowý z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2019 roku	90 887	601 911	13 207	402 612	75 639	-	582	1 184 838	903	1 185 741
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy										
- Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	36 990	-	36 990	(3)	36 987
- Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	119	-	-	(582)	(463)	-	(463)
Na dzień 31 marca 2019 roku	90 887	601 911	13 207	402 731	75 639	36 990	-	1 221 365	900	1 222 265

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowý z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	90 887	680 777	13 207	401 970	(6 414)	-	635	1 181 062	926	1 181 988
Zmiana zasad rachunkowości zgodnie z MSSF 9	-	-	-	-	(217)	-	-	(217)	-	(217)
Na dzień 1 stycznia 2018 roku (przekształcone)	90 887	680 777	13 207	401 970	(6 631)	-	635	1 180 845	926	1 181 771
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy										
- Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	100	-	100	5	105
- Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	(35)	-	-	(28)	(63)	-	(63)
Na dzień 31 marca 2018 roku	90 887	680 777	13 207	401 935	(6 631)	100	607	1 180 882	931	1 181 813

1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1.1 Czas trwania Spółki i jednostek Grupy Kapitałowej

Czas trwania Spółki, jak również wszystkich jednostek z nią powiązanych jest nieograniczony.

1.2 Wskazanie okresów, za które prezentowane jest śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku i zawiera porównywalne dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku. Rachunek zysków i strat oraz noty do rachunku zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę i jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 31 marca 2019 roku.

1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 15 maja 2019 roku.

1.4 Przyjęte zasady przy sporządzaniu sprawozdania

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 i obejmuje okres 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku, a dla bilansu na dzień 31 grudnia 2018. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta, a dane porównywalne za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2018 zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem następujących istotnych pozycji bilansu:

- pochodnych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej,

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeń jakie były stosowane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku, z wyjątkiem zmian w polityce rachunkowości związanych z wprowadzeniem od 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 „Leasing”. Grupa podjęła decyzję o wdrożeniu standardu z dniem 1 stycznia 2019 r. Zgodnie z przepisami przejściowymi zawartymi w MSSF 16 nowe zasady zostały przyjęte retrospektywnie z odniesieniem skumulowanego efektu początkowego zastosowania nowego standardu do kapitałów własnych na dzień 1 stycznia 2019 r. W związku z tym dane porównawcze za rok obrotowy 2018 nie zostały przekształcone (zmodyfikowane podejście retrospektywne).

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujących dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2019 r. i nie zostały one zastosowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Żadne spośród nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

2. Skorygowana EBITDA i Skorygowany zysk netto

Poziom zysku EBITDA, skorygowana EBITDA oraz skorygowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej nie są zdefiniowane przez MSSF i mogą być wyliczane inaczej przez inne podmioty.

Grupa prezentuje dane dotyczące EBITDA, skorygowanej EBITDA oraz skorygowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w celu przedstawienia wyników Grupy z wyłączeniem wpływu elementów nie mających wpływu na podstawową działalność Grupy i nie wiążących się z przepływami pieniężnymi w raportowanym okresie.

Grupa definiuje EBITDA jako zysk brutto minus przychody finansowe plus koszty finansowe plus amortyzacja plus odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych, które nie wynikają bezpośrednio z działalności operacyjnej. Definicja ta ma na celu przede wszystkim zapewnienie porównywalności kluczowego parametru dla branży, w której funkcjonuje Emitent i jego Grupa Kapitałowa. W przypadku zaistnienia okoliczności pozwalających na odwrócenie odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych, które nie wynikają bezpośrednio z działalności operacyjnej, zostanie to uwzględnione w kalkulacji EBITDA.

EBITDA i Skorygowana EBITDA

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
Zysk/(Strata) brutto	43 822	2 701
Przychody finansowe	(1 823)	(1 289)
Koszty finansowe	12 266	13 872
Amortyzacja	25 544	24 044
Odpis aktualizujący związany z dewelopmentem	453	247
Odpis aktualizujący związany z działalnością biomasową	(6)	-
EBITDA	80 256	39 575
Rozliczenie ceny nabycia:		
Wycena kontraktów długoterminowych	-	(681)
Skorygowana EBITDA	80 256	38 894

Skorygowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
ZYSK (STRATA) NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	36 990	100
(Zysk netto) Strata netto z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych	163	13
(Przychody) koszty z tytułu wyceny kredytów długoterminowych	336	654
Odpis aktualizujący związany z dewelopmentem	453	247
Odpis aktualizujący związany z działalnością biomasową	(6)	-
Rozliczenie ceny nabycia:		
Amortyzacja	2 532	2 532
Wycena kontraktów długoterminowych	-	(681)
Podatek	(480)	(351)
Skorygowany ZYSK (STRATA) NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	39 988	2 514

3. Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Grupa dokonała analizy mającej na celu identyfikację segmentów. W wyniku tej analizy wyodrębniono następujące segmenty operacyjne, które są takie same jak segmenty sprawozdawcze:

- segment energetyki wiatrowej, polegający na produkcji energii elektrycznej,
- segment energetyki konwencjonalnej polegający na produkcji ciepła i energii elektrycznej,
- segment obrotu energią elektryczną i świadectwami pochodzenia i innymi instrumentami rynku energii,
- segment dystrybucji polegający na dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej klientom komercyjnym, przemysłowym oraz indywidualnym,
- segment biomasy polegający na produkcji peletu z roślin energetycznych,
- segment działalności deweloperskiej i wdrożeniowej, polegający na dewelopmencie i budowie lądowych farm wiatrowych, morskich farm wiatrowych oraz elektrowni fotowoltaicznych.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Grupa definiuje EBITDA jako zysk brutto minus przychody finansowe plus koszty finansowe plus amortyzacja plus odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych, które nie wynikają bezpośrednio z działalności operacyjnej. W przypadku zaistnienia okoliczności pozwalających na odwrócenie odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych, które nie wynikają bezpośrednio z działalności operacyjnej, zostanie to uwzględnione w kalkulacji EBITDA. Podatek dochodowy jest monitorowany na poziomie Grupy i nie ma miejsca jego alokacja do segmentów. Aktywa niealokowane stanowią środki pieniężne Spółki.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi. Wszystkie korekty konsolidacyjne są alokowane do poszczególnych segmentów.

Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych to jedyny odbiorca, z którym Grupa osiągnęła nie mniej niż 10% sumy przychodów Grupy. 99,9% aktywów segmentów znajduje się w Polsce.

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2019	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót i sprzedaż energii	Dystrybucja	Biomasa	Działalność Deweloperska i wdrożeniowa	Niealokowane koszty zarządzania Grupą *)	Rozliczenie ceny nabycia	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	71 826	80 645	535 021	23 791	2 300	2	1 080	-	714 665
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	44 812	13 136	5 048	3 744	(212)	(87)	(686)	(2 532)	63 223
(Koszty) ogólnego zarządu	(818)	(1 669)	(2 119)	(1 398)	(32)	(279)	(2 889)	-	(9 204)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	(10 082)	(261)	(1 417)	(447)	(39)	32	2 366	-	(9 848)
Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	(40)	9	(144)	-	-	(1)	(25)	-	(201)
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	(880)	(113)	(460)	(55)	(34)	682	466	-	(394)
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	833	(391)	111	163	22	(453)	(39)	-	246
Wynik brutto	33 825	10 711	1 019	2 007	(295)	(106)	(807)	(2 532)	43 822
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(7 315)	480	(6 835)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	-	-	36 987
EBITDA **)	60 535	16 536	3 057	3 749	(80)	(366)	(3 175)	-	80 256
Aktywa segmentu	1 348 869	285 401	437 167	133 733	11 020	79 719	-	-	2 295 909
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	-	445 729	6 788	452 517
Aktywa razem	1 348 869	285 401	437 167	133 733	11 020	79 719	445 729	6 788	2 748 426
Zobowiązania segmentu	934 524	96 425	372 833	81 879	5 898	3 022	-	-	1 494 581
Zobowiązania niealokowane	-	-	-	-	-	-	10 956	20 624	31 580
Zobowiązania razem	934 524	96 425	372 833	81 879	5 898	3 022	10 956	20 624	1 526 161
Amortyzacja	15 708	5 460	17	1 240	148	-	439	2 532	25 544

*) niealokowane na inne segmenty koszty centrali

**) EBITDA - definicja została opisana w nocie 2

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2019		Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót i sprzedaż energii	Dystrybucja	Biomasa	Działalność Deweloperska i wdrożeniowa	Niealokowane koszty zarządzania Grupą *)	Rozliczenie ceny nabycia	Razem
- przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii	przychody spelaniane w czasie	50 986	54 643	509 681	22 244	-	-	-	-	637 554
- przychody z tytułu świadectw pochodzenia	przychody spelaniane w czasie	20 836	(26)	5 959	-	-	-	-	-	26 769
- przychody z tytułu uprawnień do emisji dwutlenku węgla	przychody spelaniane w określonym momencie	-	-	330	-	-	-	-	-	330
- przychody ze sprzedaży ciepła	przychody spelaniane w czasie	-	6 827	-	-	-	-	-	-	6 827
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	przychody spelaniane w czasie	-	-	-	-	-	-	1 022	-	1 022
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	przychody spelaniane w czasie	-	-	-	219	-	-	-	-	219
- przychody ze sprzedaży towarów	przychody spelaniane w określonym momencie	-	-	-	-	35	-	-	-	35
- przychody ze sprzedaży pelletów	przychody spelaniane w czasie	-	-	-	-	2 264	-	-	-	2 264
- przychody z najmu	przychody spelaniane w czasie	4	-	-	-	1	2	58	-	65
- przychody z tytułu kosztów osieroconych i kosztów gazu	przychody spelaniane w czasie	-	19 153	-	-	-	-	-	-	19 153
- przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu	przychody spelaniane w czasie	-	-	16 380	1 323	-	-	-	-	17 703
- inne przychody	przychody spelaniane w określonym momencie	-	48	2 671	5	-	-	-	-	2 724
Przychody ze sprzedaży, razem		71 826	80 645	535 021	23 791	2 300	2	1 080	-	714 665

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2018	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót i sprzedaż energii	Dystrybucja	Biomasa	Działalność Deweloperska i wdrożeniowa	Niealokowane koszty zarządzania Grupą *)	Rozliczenie ceny nabycia	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	37 090	76 389	604 145	22 908	5 289	2	309	681	746 813
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	8 462	13 713	1 178	3 862	(469)	(546)	(835)	(1 851)	23 514
(Koszty) ogólnego zarządu	(593)	(1 680)	(2 558)	(1 390)	(379)	(154)	(2 253)	-	(9 007)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	(11 131)	(299)	(1 042)	(427)	(37)	10	1 714	-	(11 212)
Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	(199)	49	134	-	-	-	-	-	(16)
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	(1 332)	(85)	(319)	(36)	(22)	(17)	456	-	(1 355)
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	1 110	(353)	159	85	6	(228)	(2)	-	777
Wynik brutto	(3 683)	11 345	(2 448)	2 094	(901)	(935)	(920)	(1 851)	2 701
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(2 947)	351	(2 596)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	-	-	105
EBITDA **)	23 185	17 091	(1 201)	3 680	(299)	(681)	(2 881)	681	39 575
Aktywa segmentu	1 321 603	288 124	399 019	133 165	52 855	206 358	-	-	2 401 124
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	-	328 603	16 912	345 515
Aktywa razem	1 321 603	288 124	399 019	133 165	52 855	206 358	328 603	16 912	2 746 639
Zobowiązania segmentu	976 744	106 326	362 805	69 997	8 526	1 364	-	-	1 525 762
Zobowiązania niealokowane	-	-	-	-	-	-	1 927	37 137	39 064
Zobowiązania razem	976 744	106 326	362 805	69 997	8 526	1 364	1 927	37 137	1 564 826
Amortyzacja	14 206	5 411	20	1 123	543	-	209	2 532	24 044

*) niealokowane na inne segmenty koszty centrali

**) EBITDA - definicja została opisana w nocie 2

4. Pozostałe noty

4.1 Przychody ze sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
- przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii	637 554	628 658
- przychody z tytułu świadectw pochodzenia	26 769	10 611
- przychody z tytułu uprawnień do emisji dwutlenku węgla	330	-
- przychody ze sprzedaży ciepła	6 827	6 964
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	1 022	267
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	219	253
- przychody ze sprzedaży towarów	35	146
- przychody ze sprzedaży pelletów	2 264	5 111
- przychody z najmu	65	46
- przychody z tytułu kosztów osieroconych i kosztów gazu	19 153	26 691
- przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu	17 703	67 466
- inne przychody	2 724	600
Przychody ze sprzedaży, razem	714 665	746 813

4.2 Koszty wg rodzaju

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
- amortyzacja	25 544	24 044
- zużycie materiałów i energii	58 888	56 868
- usługi obce	10 866	11 602
- podatki i opłaty	5 614	7 731
- wynagrodzenia	7 610	7 936
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 339	1 364
- pozostałe koszty rodzajowe	673	756
Koszty według rodzaju, razem	110 534	110 301
- wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	550 356	622 165
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(244)	(160)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(9 204)	(9 007)
Razem koszt własny sprzedaży	651 442	723 299

4.3 Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	120	-
- odpisy aktualizujące wartość należności	115	-
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych	5	-
- rozwiązanie rezerw, w tym:	-	300
- rekultywacyjnej	-	300
- pozostałe, w tym:	1 641	997
- odszkodowania i dopłaty	202	142
- rozliczenie dotacji	799	800
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	2
- pozostałe	639	53
Pozostałe przychody operacyjne, razem	1 761	1 297

4.4 Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
- odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	598	281
- należności	146	34
- rzeczowe aktywa trwałe	452	247
- pozostałe, w tym:	673	79
- kary, grzywny, odszkodowania	-	1
- inne koszty związane z dewelopmentem	79	33
- pozostałe	594	45
Pozostałe koszty operacyjne, razem:	1 271	360

4.5 Przychody finansowe

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	1 085	1 097
- odsetki - leasing finansowy	28	32
- różnice kursowe, w tym:	7	156
- niezrealizowane	(23)	183
- zrealizowane	30	(27)
- pozostałe	703	4
Przychody finansowe, razem	1 823	1 289

4.6 Koszty finansowe

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
- koszty finansowe z tytułu odsetek	10 961	12 341
- różnice kursowe, w tym:	253	214
- niezrealizowane	178	199
- zrealizowane	75	15
- prowizje i inne opłaty	588	498
- wycena zobowiązań finansowych *)	415	807
- pozostałe	49	12
Koszty finansowe, razem	12 266	13 872

*) dotyczy kredytów bankowych wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

4.7 Przepływy środków pieniężnych

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
- środki zablokowane na spłatę rat kredytu	18 323	25 713
- środki pieniężne zablokowane z tyt. depozytów	7 790	-
- środki pieniężne zablokowane z tyt. remontów długo i średnioterminowych	3 911	5 632
- inne środki zablokowane	118	85
Razem	30 142	31 430

Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych

Należności:	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
- bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	(1 704)	25 665
- zmiana stanu należności zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	-	(907)
- wyłączenie z konsolidacji sprzedanej Spółki zależnej	(57)	-
- zmiana stanu należności finansowych	335 888	(135 050)
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	334 127	(110 292)

Zobowiązania:	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
- bilansowa zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(309 425)	134 406
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(46 177)	122
- zmiana stanu zobowiązań zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	-	1 025
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(561)	1 842
- wyłączenie z konsolidacji sprzedanej Spółki zależnej	(109)	-
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	96	(289)
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	(356 176)	137 106

Rozliczenia międzyokresowe:	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
- bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(8 278)	(9 874)
- rozliczenie w czasie prowizji od kredytów	21	99
- rozliczenie w czasie dotacji	92	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych	(8 165)	(9 775)

4.8 Wartość firmy

Na dzień 31 marca 2019 roku wartość firmy wynosi 69 mln PLN i dotyczy następujących segmentów i ośrodków wypracowujących środki pieniężne:

- 25 mln PLN – dystrybucja – obejmująca spółki Polenergia Dystrybucja i Polenergia Kogeneracja;
- 44 mln PLN – obrót – obejmująca spółkę Polenergia Obrót.

4.9 Krótkoterminowe aktywa finansowe

	31.03.2019	31.12.2018
- wycena kontraktów terminowych	310 744	642 383
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	310 744	642 383

4.10 Krótkoterminowe zobowiązania

	31.03.2019	31.12.2018
- kredyty bankowe i pożyczki	88 141	113 119
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	92 880	129 391
- wobec jednostek powiązanych	49	-
- wobec jednostek pozostałych	92 831	129 391
- zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	198	345
- pozostałe zobowiązania	328 385	646 593
- budżetowe	17 608	7 232
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	6 006
- zobowiązania z tytułu leasingu	2 972	186
- wycena kontraktów terminowych	302 594	628 377
- z tytułu wynagrodzeń	1 011	1 374
- fundusze specjalne	13	32
- inne	4 187	3 386
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	509 604	889 448

4.11 Ujawnienia związane z wprowadzeniem MSSF 16 „Leasing”

Ujęcie zobowiązań z tytułu leasingu

Grupa ujmuje zobowiązania z tytułu leasingu w związku z leasingiem, który wcześniej został sklasyfikowany jako "leasing operacyjny" zgodnie z zasadami MSR 17 Leasing. Zobowiązania te zostały wycenione w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w dacie rozpoczęcia stosowania MSSF 16. Zastosowano dyskontowanie przy użyciu krańcowej stopy pożyczkowej Grupy na dzień 1 stycznia 2019 r.

Na datę początkowego ujęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują następujące rodzaje opłat za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów przez okres trwania leasingu:

- stałe opłaty leasingowe pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe uzależnione od indeksów rynkowych,
- kwoty, których zapłaty oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej przedmiotu leasingu,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że zostanie ona zrealizowana,
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia umowy.

W celu obliczenia stóp dyskonta na potrzeby MSSF 16 Grupa przyjęła, że stopa dyskonta powinna odzwierciedlać koszt finansowania, jakie byłoby zaciągnięte na zakup przedmiotu podlegającego leasingowi. W celu oszacowania wysokości stopy dyskonta Grupa wzięła pod uwagę następujące parametry umowy: rodzaj, długość trwania, walutę oraz potencjalną marżę, jaką musiałaby zapłacić na rzecz instytucji finansowych w celu uzyskania finansowania.

Na dzień 1 stycznia 2019 r. obliczone przez Grupę stopy dyskonta mieściły się w przedziale (w zależności od okresu trwania umowy):

- dla umów w PLN: od 3,86% do 6,18%
- dla umów w EUR: 4,54 %

Stopa wolna od ryzyka została oszacowana na bazie obligacji skarbowych.

Grupa skorzystała z uproszczeń dotyczących leasingów krótkoterminowych (poniżej 12 miesięcy) oraz leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość i dla tych umów nie będzie ujmowała zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Opłaty leasingowe z tego tytułu będą ujmowane jako koszty metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

Ujęcie aktywów z tytułu prawa do użytkowania

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wycenia się według kosztu.

Na 1 stycznia 2019 r. Grupa przyjęła ujęcie aktywa w wysokości zobowiązań skorygowanych o ewentualne kwoty ujęte dotychczasowo w bilansie.

Zastosowanie szacunków i osądów

Wdrożenie MSSF 16 wymaga dokonania pewnych szacunków, osądów i wyliczeń, które mają wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Obejmują one m. in.:

- ocenę czy umowa zawiera leasing zgodnie z MSSF 16,
- ustalenie okresu obowiązywania umów (w tym dla umów z nieokreślonym terminem lub z możliwością przedłużenia),
- ustalenie stopy procentowej stosowanej do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych,
- ustalenie stawki amortyzacyjnej.

Zastosowanie praktycznych uproszczeń

Stosując po raz pierwszy MSSF 16 Grupa zastosowała następujące praktyczne uproszczenia dopuszczone przez standard:

- zastosowanie jednej stopy dyskontowej do portfela umów leasingowych o dość podobnych cechach,
- umowy z tytułu leasingu operacyjnego z pozostałym okresem leasingu krótszym niż 12 miesięcy na dzień 1 stycznia 2019 r. potraktowane zostały jako leasing krótkoterminowy.

Wpływ na sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2019 roku

Wpływ wdrożenia MSSF 16 dla przeanalizowanych umów na ujęcie dodatkowych zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania przedstawiają poniższe tabele:

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania/Zobowiązania z tytułu leasingu	1.01.2019
Nieruchomości gruntowe	45 964
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	269
Pozostałe nieruchomości	3 090
Urządzenia techniczne i maszyny	103
Środki transportu	1 339
Pozostałe	13
Razem	50 778

Wpływ na kapitał własny

Wdrożenie MSSF 16 nie ma wpływu na zyski zatrzymane i kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019 r. z uwagi na ujęcie aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązań z tytułu leasingu w takiej samej wysokości.

Wpływ na wskaźniki finansowe

Ze względu na ujęcie w bilansie Grupy praktycznie wszystkich umów leasingu, wdrożenie MSSF 16 przez Grupę będzie miało wpływ na jej wskaźniki bilansowe, w tym wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego. Dodatkowo, w efekcie wdrożenia MSSF 16 zmianie ulegną miary zysku (m. in. zysk z działalności operacyjnej, EBITDA), a także przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Grupa przeanalizowała wpływ tych zmian na spełnienie kowenantów zawartych w umowach kredytowych, których stroną jest Grupa i nie stwierdziła ryzyka naruszenia kowenantów. Grupa przeanalizowała wpływ MSSF 16 na podatek odroczony i nie zidentyfikowała różnic.

Wpływ na poszczególne pozycje sprawozdania finansowego Grupy na dzień 31 marca 2019 roku

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	31.03.2019
Nieruchomości gruntowe	45 325
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	269
Pozostałe nieruchomości	2 768
Urządzenia techniczne i maszyny	259
Środki transportu	1 352
Pozostałe	13
Razem	49 986

Zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania	31.03.2019
Nieruchomości gruntowe	42 840
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	264
Pozostałe nieruchomości	2 773
Urządzenia techniczne i maszyny	249
Środki transportu	986
Pozostałe	11
Razem	47 123

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 marca 2019 roku łączne koszty amortyzacji dla aktywów z tytułu prawa do użytkowania wyniosły 1.089 tys. zł. Zwiększeniu uległy koszty odsetkowe z tytułu zobowiązań leasingowych, które w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosły 569 tys. zł.

5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta w prezentowanym okresie

Grupa Kapitałowa Polenergia działa na rynku :

- Energetyki wiatrowej,
- Energetyki konwencjonalnej,
- Obrotu i sprzedaży energii i gazu,
- Dystrybucji,
- Biomasy,
- Działalności deweloperskiej i wdrożeniowej.

Energetyka konwencjonalna oraz Energetyka wiatrowa charakteryzują się sezonowością.

Główni klienci Grupy Polenergia zużywają ciepło i energię elektryczną dostarczaną przez Grupę do celów produkcyjnych w swoich zakładach przemysłowych. Odbiory ciepła i energii elektrycznej na potrzeby produkcyjne nie mają charakteru sezonowego. Jednakże nieznaczna część odbiorów ciepła jest zużywana do ogrzewania pomieszczeń. Dotyczy to zarówno odbiorców przemysłowych jak i komunalnych. Odbiory na potrzeby ogrzewania pomieszczeń charakteryzują się sezonowością polegającą na zwiększonych poborach w okresie pierwszego i czwartego kwartału roku obrotowego. Sezonowość tych poborów nie ma jednak istotnego wpływu na wyniki generowane przez Grupę Kapitałową.

Ponadto, warunki wietrzne determinujące produkcję energii elektrycznej farm wiatrowych charakteryzują się nierównym rozkładem w okresie roku. W okresie jesienno-zimowym warunki wietrzne są znacząco lepsze niż w okresie wiosenno-letnim. Emitent podjął decyzję o budowie farm wiatrowych w lokalizacjach wskazanych w oparciu o profesjonalne pomiary wiatru potwierdzone przez niezależnych i renomowanych ekspertów. Nie można jednak wykluczyć, że rzeczywiste warunki wietrzności będą odbiegać od przyjętych w modelach przygotowanych na potrzeby realizacji poszczególnych inwestycji.

6. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W I kwartale 2019 roku Spółka Polenergia Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o. kontynuowała rozpoczęty w ostatnim kwartale 2018 roku proces restrukturyzacji zadłużenia z tytułu kredytu inwestycyjnego otrzymanego w Banku PEKAO S.A. które na dzień 31 marca 2019 roku wyniosło 4.622 tys. zł. W toku tego procesu spółka zobowiązała się do ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń spłaty kredytu w postaci m. in. zastawów na majątku, prawach na wierzytelnościach pieniężnych oraz cesji praw z tytułu kontraktu handlowego, a także do zwiększonej spłaty raty kredytu przypadającej do spłaty w czerwcu 2019 roku.

7. Zmiany wielkości szacunkowych

a) efektywna stopa podatkowa

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
Obciążenie z tytułu podatku w rachunku zysków i strat, w tym	6 835	2 596
Podatek bieżący	835	435
Podatek odroczony	6 000	2 161
Zysk brutto przed opodatkowaniem	43 822	2 701
Obciążenie podatkowe od wyniku brutto wg efektywnej stawki podatkowej 19%	8 326	513
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(1)	18
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów:	(1 490)	2 077
- różnice trwale	79	44
- aktywo z tytułu strat podatkowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	33	102
- różnica przejściowa, od której nie tworzone jest aktywo/rezerwa podatkowe*)	(1 602)	1 931
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania:	-	(12)
- inne	-	(12)
Podatek w rachunku zysków i strat	6 835	2 596

*) dotyczy głównie braku tworzenia aktywa w przypadku ryzyka odliczenia strat w przyszłości

b) zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych

	31.03.2019	31.12.2018
Stan rezerw na początek okresu	32 889	26 563
- utworzenie rezerw	-	7 463
- rozwiązanie rezerw	-	(1 094)
- wykorzystanie rezerw	-	(43)
Stan rezerw na koniec okresu	32 889	32 889

c) należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

W okresie zakończonym 31 marca 2019 roku odpis na nieściągalne należności z tytułu dostaw i usług wzrósł i wyniósł 2.106 tysięcy zł.

	31.03.2019	31.12.2018
Stan na początek okresu	2 077	2 340
- Zwiększenie	156	276
- Wykorzystanie	(9)	(193)
- Odwrócenie odpisu	(118)	(346)
Stan na koniec okresu	2 106	2 077

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2019 roku

	Razem	Należności od klientów indywidualnych				
		Bieżące 0-30 dni	30-60 dni	60-90 dni	>90 dni	
Należności na 31 marca 2019	13 637	12 973	197	-	5	472
Oczekiwane straty kredytowe	1 112	-	-	-	-	1 112

	Należności od klientów korporacyjnych				
	Razem	Bieżące 0-30 dni	30-60 dni	60-90 dni	>90 dni
Należności na 31 marca 2019	89 359	81 911	403	5 068	1 977
Oczekiwane straty kredytowe	994	-	-	-	994

d) wycena kontraktów na zakup i sprzedaż energii i „zielonych” certyfikatów

Kontrakty terminowe jako instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej ze zmianami wartości godziwej odnoszonymi do rachunku zysków i strat. Wycenie podlega część niezrealizowana kontraktów w podziale na część długo i krótkoterminową.

8. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Grupa nie emituje dłużnych papierów wartościowych. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu jednostka dominująca w okresie I kwartału zakończonego 31 marca 2019 roku nie dokonała emisji dłużnych papierów wartościowych.

9. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W ciągu 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2019 roku nie nastąpiła wypłata dywidendy.

10. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

W dniach 15 oraz 31 stycznia 2019 roku wygasły gwarancje wystawione na rzecz Polenergii Farmy Wiatrowej 4 Sp. z o.o. przez PKO BP SA na zlecenie Electrum Sp. z o.o. dotyczące kontraktu na realizację prac elektrycznych związanych z budową farmy wiatrowej.

W dniu 31 stycznia 2019 roku wygasła gwarancja bankowa wystawiona przez mBank na zlecenie ELEKTRIX na rzecz POLENERGIA OBRÓT S.A. na zabezpieczenie zobowiązań wynikających z kontraktu handlowego.

W dniu 31 marca 2019 roku wygasła gwarancja dla zawartych kontraktów handlowych z EDF przez Polenergię Obrót S.A. udzielona przez Kulczyk Investment na kwotę 1.000 tys. EUR.

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

Spółki zależne Spółki – Amon Sp. z o.o. (w dniu 22 maja 2015 roku) oraz Talia Sp. z o.o. (w dniu 21 maja 2015 roku), 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 Świadectw 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 Świadectw 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.

Następnie Spółki Amon Sp. z o.o. i Talia Sp. z o.o. zmieniły powództwa w ten sposób, iż wystąpiły z nowym roszczeniem obok pierwotnego o ustalenie, wnosząc o zapłatę odszkodowania za niewykonanie, względnie nienależyte wykonanie ww. umów, a następnie rozszerzyły to żądanie o kolejne okresy niewykonania przez Polską Energię – Pierwszą Kompanię Handlową Sp. z o.o. tych umów. W efekcie Amon Sp. z o.o. obecnie dochodzi zapłaty kwoty 40.478 tys. złotych, a Talia Sp. z o.o. kwoty 26.769 tys. złotych.

Spółki zależne Amon Sp. z o.o. oraz Talia Sp. z o.o. z końcem kwietnia 2018 r. wniosły pozew przeciwko Tauron Polska Energia S.A. („Tauron”) 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. („PKH”) z Amon oraz Talia. Amon domaga się zapłaty na jej rzecz kwoty 47.556 tys. zł tytułem odszkodowania wraz z odsetkami i kosztami procesu oraz ustalenia odpowiedzialności Tauron za szkody przyszłe, których wysokość została oszacowana na kwotę ponad 158.000 tys. zł, wobec czego wartość przedmiotu sporu w zakresie żądań dochodzonych przez Amon wynosi ponad 205.000 tys. zł. Talia domaga się zapłaty na jej rzecz kwoty 31.299 tys. zł tytułem odszkodowania wraz z odsetkami i kosztami procesu oraz ustalenia odpowiedzialności Tauron za szkody przyszłe, których wysokość została oszacowana na kwotę niecałych 107.000 tys. zł, wobec czego wartość przedmiotu sporu w zakresie żądań dochodzonych przez Talia wynosi ponad 138.000 tys. 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. (w dniu 3 października 2016 roku) oraz Polenergia Obrót S.A. (w dniu 1 lutego 2017 roku) kar umownych oraz należności z tytułu kosztów bilansowania w łącznej kwocie 27.895 tys. złotych 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.

W odpowiedzi na pozew Certyfikaty Sp. z o. o. oraz Polenergia Obrót S.A. podnoszą, że powództwo jest w całości bezzasadne, a Polenergia Obrót S.A. kwestionuje wskazaną przez Eolos podstawę jej rzekomej solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania Certyfikaty Sp. z o.o.. Spółka podziela ww. stanowisko Certyfikaty Sp. z o. o. oraz Polenergia Obrót S.A.

12. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

Główne transakcje z podmiotami stowarzyszonymi za okres zakończony 31 marca 2019 roku:

31.03.2019	Przychody
Polenergia Bałtyk I S.A.	108
MFW Bałtyk II Sp. z o.o.	295
MFW Bałtyk III Sp. z o.o.	297
Razem	700

Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku wystąpiły następujące istotne transakcje z jednostkami powiązanymi (wszystkie transakcje zawierane są na warunkach rynkowych):

31.03.2019	Przychody	Należności
Kulczyk Holding Sarl	221	196
Polenergia Usługi Sp. z o.o.	34	-
Polenergia International Sarl	77	77
Razem	332	273

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 od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń i gwarancji jest znacząca

Na dzień 31 marca 2019 roku Grupa nie udzieliła żadnych gwarancji zewnętrznych.

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 inne informacje poza zaprezentowanymi w tym raporcie, 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 kolejnego 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.

16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, w tym kontrakty terminowe typu forward (zabezpieczający ryzyko walutowe oraz ryzyko cen rynkowych). Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym i ryzykiem cen rynkowych (w szczególności w przypadku obrotu energią elektryczną) powstającym w toku działalności Grupy oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

16.1 Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie ze zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym. Grupa stosuje zabezpieczenie płatności odsetkowych z tytułu kredytu za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto w ujęciu rocznym na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny Grupy.

31.03.2019	Zmiana	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 3 miesięcy w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(1 751)
EURIBOR 1M	1%	(44)
WIBOR 1M	-1%	1 751
EURIBOR 1M	-1%	44

31.03.2018	Zmiana	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 3 miesięcy w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(1 957)
EURIBOR 1M	1%	(54)
WIBOR 1M	-1%	1 957
EURIBOR 1M	-1%	54

16.2 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu euro w odniesieniu do otwartej pasywnej pozycji walutowej w ramach: lokat bankowych, zobowiązań inwestycyjnych oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 31 marca 2019 roku wynosi 4,3 miliona EUR. Pozycja ta nie jest zabezpieczana w celu wyeliminowania wahań kursu walutowego.

Z wyłączeniem powyższej niezabezpieczonej pozycji walutowej Grupa stara się negocjować warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu euro przy założeniu niezmienności innych czynników.

	Wzrost/ spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy
31.03.2019	+ 0,01 PLN/EUR	(43)
	- 0,01 PLN/EUR	43
31.03.2018	+ 0,01 PLN/EUR	(53)
	- 0,01 PLN/EUR	53

W okresie zakończonym 31 marca 2019 roku, Grupa rozpoznała 201 tys. zł kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie 31 marca 2019 – 30 czerwca 2019 roku wahania kursu PLN w stosunku do EUR mogą mieć wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych na dzień 30 czerwca 2019 roku zależy będzie głównie od relacji kursu z dnia 31 marca 2019 roku do kursu z dnia 30 czerwca 2019 roku, przy czym odpowiednio

aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EUR będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 43 tys. zł na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 31 marca 2019 roku.

16.3 Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Ze względu na fakt, że Grupa realizuje projekty inwestycyjne z istotnym udziałem finansowania zewnętrznego w Grupie istnieje istotna koncentracja zadłużenia. Zawarte umowy kredytu zawierają szereg wskaźników finansowych, które poszczególne projekty winny spełniać.

Ze względu na aktualne otoczenie rynkowe, zmienność cen energii elektrycznej i zielonych certyfikatów istnieje ryzyko naruszenia wskaźników finansowych.

Grupa na bieżąco analizuje poziom zadłużenia oraz wskaźników finansowych w poszczególnych spółkach i pozostaje w kontakcie z instytucjami finansującymi.

Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych są ulokowane w bankach o dobrej zdolności kredytowej. W Grupie nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego, ponieważ korzysta ona z kilku renomowanych na rynku banków.

Należności handlowe pochodzą głównie od klientów o dobrym ratingu kredytowym, z którymi Grupa kontynuuje współpracę.

16.4 Ryzyko związane z płynnością

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na 31 marca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności

31.03.2019	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	91 324	172 826	408 640	651 732	1 324 522
Pozostałe zobowiązania	339 850	9 116	41 978	-	390 944
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	92 880	-	-	-	92 880

31.12.2018	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	84 523	177 057	398 166	675 205	1 334 951
Pozostałe zobowiązania	640 197	390	23 271	-	663 858
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	129 391	-	-	-	129 391

Dipol

Umowa poręczenia zawarta pomiędzy Polish Energy Partners S.A. (poprzednik prawny spółki Polenergia S.A.) z bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A. („Bank”) jako zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu wszelkich zobowiązań pieniężnych z tytułu umowy kredytu do kwoty 6,3 mln zł. Poręczyciel zobowiązany jest do zapłaty kwoty wymagalnej wierzytelności banku po wystąpieniu Przypadku Naruszenia, gdy Bank prześle Poręczycielowi pisemne żądanie zapłaty sporządzone zgodnie z wzorem załączonym do umowy poręczenia. Przed wysłaniem żądania zapłaty bank ma obowiązek wezwać spółkę do zapłaty wymagalnej kwoty w określonym terminie. Zarząd Spółki stoi na stanowisku,

że zobowiązania poręczyciela (Polenergia S.A.) z tytułu poręczenia wygasły i bank nie posiada możliwości dochodzenia roszczeń od poręczyciela z tytułu tej umowy. Jednak, biorąc pod uwagę odmienne stanowisko banku finansującego w tej kwestii, z ostrożności wskazujemy, że potencjalnie może zaistnieć odpowiedzialność spółki Polenergia S.A. z tytułu poręczenia - ograniczona do kwoty 6,3 mln zł.

Amon/Talia

Umowy poręczenia (po jednej umowie dla każdej Spółki) podpisane przez Polenergia S.A. z bankami finansującymi jako zabezpieczenie wiarygodności każdego z banków wobec spółki (odpowiednio) Amon Sp. z o.o. oraz Talia Sp. z o.o. z tytułu kwoty głównej i odsetek od kredytu długoterminowego ograniczonych do łącznej kwoty dla obydwu Spółek 6,7 mln zł. Kwotę poręczenia podzielono w umowach na oddzielne kwoty dla każdego banku (w zależności od zaangażowania danego banku). Poręczyciel zobowiązany jest do zapłaty w przypadku niewykonania przez daną Spółkę w terminie wymagalności jakiegokolwiek ze zobowiązań pieniężnych, gdy bank prześle do Poręczyciela żądanie zapłaty określające m.in. wysokość wymagalnych zobowiązań danej Spółki.

GSR / Mycielin

Umowa Equity Support and Subscription, w której Polenergia S.A. jako Sponsor jest gwarantem dla spółek: Polenergia Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o. (projekt Gawłowice), Polenergia Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o. (projekt Skurpie), Polenergia Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o. (projekt Rajgród), Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o. (projekt Mycielin): 1) Gwarancji bezwarunkowej: obowiązek uzupełniania rachunku rezerwy obsługi długu w przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia i niedotrzymania wysokości środków na DSRA w wymaganej wysokości oraz 2) Gwarancji Warunkowej: w przypadku wystąpienia jednej z przesłanek określonych w umowie (spadek DSCR, wystąpienie Non-Payment Default) Beneficjent (co do zasady spółka) może wysłać żądanie zapłaty do Sponsora. Obowiązek zapłaty obejmuje wszelkie zaległe płatności z tytułu umowy kredytu oraz wysokość kolejnej najbliższej raty kapitałowo-odsetkowej. W praktyce Gwarancja Warunkowa jest ograniczona do wysokości dwóch rat kapitałowo-odsetkowych.

17. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie zakończonym 31 marca 2019 roku i w roku zakończonym 31 grudnia 2018 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitału stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

	31.03.2019	31.12.2018
Oprocentowane kredyty i pożyczki	869 733	905 378
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(301 302)	(311 857)
Zadłużenie netto	568 431	593 521
Kapitał własny	1 222 265	1 185 741
Kapitał razem	1 222 265	1 185 741
Kapitał i zadłużenie netto	1 790 696	1 779 262
Wskaźnik dźwigni	32%	33%

18. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

Do dnia sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to znaczy do dnia 15 maja 2019 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

C. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym 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]	Okres od 1 stycznia do 31 marca		Zmiana
	2019	2018	
Przychody ze sprzedaży	714,7	746,8	(32,1)
EBITDA	80,3	39,6	40,7
Skorygowana EBITDA	80,3	38,9	41,4
Zysk/Strata Netto	37,0	0,1	36,9
Skorygowany zysk netto z eliminacją efektu rozliczenia ceny nabycia, niezreal. różnic kursowych, odpisów aktualizujących, wyceny kredytów oraz wyceny dyskonta.	40,0	2,5	37,5

Na wynik za pierwszy kwartał 2019 roku w porównaniu do wyniku za analogiczny okres roku poprzedniego wpływ miały następujące czynniki:

a) Na poziomie EBITDA (wzrost o 40,7 mln zł):

- Lepszy wynik segmentu energetyki wiatrowej (o 37,4 mln zł), co jest głównie konsekwencją wyższych wolumenów produkcji oraz cen sprzedaży zielonych certyfikatów i energii elektrycznej;
- Gorszy wynik segmentu energetyki konwencjonalnej (o 0,6 mln zł) w związku z brakiem przychodów z tytułu żółtych certyfikatów w związku z wygaśnięciem z końcem 2018 roku dotychczasowego systemu wsparcia dla kogeneracji gazowej, skompensowanym częściowo przez wyższe przychody z rekompensaty kosztów osieroconych (negatywny efekt aktualizacji długoterminowych cen gazu ziemnego i uprawnień do emisji CO₂ w 1Q 2018) oraz wyższe przychody z tytułu rekompensaty gazowej za 2019 rok (wyższy wskaźnik korekcyjny Wg);
- Lepszy wynik segmentu obrotu (o 4,3 mln zł) ze względu na lepszy wynik na handu energią elektryczną, lepszy wynik na sprzedaży zielonych certyfikatów w związku z wyższymi cenami sprzedaży oraz niższe koszty operacyjne i koszty prowizji, skompensowane częściowo przez gorszy wynik na sprzedaży energii elektrycznej z farm wiatrowych w związku z wyższymi kosztami bilansowania i profilowania;
- Lepszy wynik segmentu dystrybucji (o 0,1 mln zł) z uwagi na wyższą marżę dystrybucyjną, niższe koszty operacyjne oraz zwrot podatku od nieruchomości, skompensowane przez niższą marżę na sprzedaży energii;
- Lepszy wynik segmentu biomasy (o 0,2 mln zł) będący konsekwencją trwającej restrukturyzacji segmentu i ograniczenia skali działalności. Ponadto, wzrost cen pelletu pozwolił na osiągnięcie lepszej rentowności produkcji;
- Niższe koszty segmentu działalności deweloperskiej i wdrożeniowej zaalokowane do rachunku zysków i strat (o 0,3 mln zł);
- Wzrost niealokowanych kosztów zarządzania Grupą (o 0,3 mln zł) w związku z wyższymi kosztami operacyjnymi centrali ze względu na korektę rozliczenia podatku VAT za 2018 rok.

b) Na poziomie skorygowanej EBITDA (wzrost o 41,4 mln zł):

- Wpływ wyniku EBITDA opisany powyżej (wynik lepszy o 40,7 mln zł);
- Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia (plus 0,7 mln zł).

c) Na poziomie Zysku/Straty Netto (wzrost o 36,9 mln zł), na co wpływ miały:

- Wpływ wyniku EBITDA (wynik lepszy o 40,7 mln zł);
- Wyższa amortyzacja (o 1,5 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);
- Wyższe przychody finansowe (o 0,5 mln zł) w związku z pozytywnym wynikiem na likwidacji spółki zależnej (o 0,7 mln zł) częściowo skompensowane negatywnym wpływem różnic kursowych (o 0,1 mln zł);
- Niższe koszty finansowe (o 1,6 mln zł) wynikające z niższych kosztów z tytułu odsetek (o 1,4 mln zł), niższych kosztów z tytułu wyceny kredytów długoterminowych (o 0,4 mln zł), częściowo skompensowane przez wyższe koszty z tytułu prowizji i opłat (o 0,1 mln zł);
- Wpływ odpisów aktualizujących (wzrost o 0,2 mln zł) wynikający głównie z odpisu związanego z działalnością deweloperską i wdrożeniową dokonanego w 2019 roku;
- Wyższy poziom podatku dochodowego (o 4,2 mln zł).

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 37,5 mln zł):

- Wpływ wyższego wyniku netto (wynik lepszy o 36,9 mln zł);
- Eliminacja efektu rozliczenia ceny nabycia (plus 0,6 mln zł);
- Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych (plus 0,2 mln zł);
- Eliminacja efektu wyceny kredytów (minus 0,3 mln zł);
- Odwrócenie efektu odpisów aktualizujących (plus 0,2 mln zł).

2. 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 części A.2 niniejszego raportu – *Szczegółowy komentarz do wyników finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku oraz pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy.*

3. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym

Spółka nie publikuje prognozy wyników na kolejna lata.

4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Czynniki mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe zostały opisane w punktach A.1 oraz C.1-2 niniejszego raportu.

5. **Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego 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**

Lp. Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział
1 Mansa Investments Sp. z o.o. *)	23 467 043	23 467 043	51,64%
2 China - Central and Eastern Europe Investment Co-operation Fund SCS SICAV-SIF**	7 266 122	7 266 122	15,99%
3 Nationale Nederlanden	2 570 000	2 570 000	5,66%
4 Generali OFE	3 000 000	3 000 000	6,60%
5 Aviva OFE	3 732 000	3 732 000	8,21%
6 NN Investment Partners TFI	2 278 095	2 278 095	5,01%
7 Pozostali	3 130 287	3 130 287	6,89%
Razem	45 443 547	45 443 547	100,00%

*) Kulczyk Holding S.à r.l., spółka prawa luksemburskiego, posiada 100% udziałów Mansa Investments Sp. z o.o.

***) poprzez podmiot zależny Capedia Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr

W dniu 12 kwietnia 2019 r. Spółka otrzymała od NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („NN TFI S.A.”) zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1) w związku z art. 87 ust. 1 pkt 2) lit. a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2019 r. poz. 623). Zgodnie z przesłanym zawiadomieniem zmienił się łączny udział głosów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez NN TFI S.A. w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez NN TFI S.A. posiadały łącznie 2 252 341 akcji Spółki, co stanowiło 4,96 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do wykonywania 2 252 341 głosów w Spółce, co stanowiło 4,96 % w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Aktualnie fundusze inwestycyjne zarządzane przez NN TFI S.A. posiadają łącznie 2 278 095 akcji Spółki, co stanowi 5,02 % kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 2 278 095 głosów w Spółce, co stanowi 5,02 % w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce nastąpiło na skutek nabycia akcji Spółki w dniu 9 kwietnia 2019 r. przez NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

W I kwartale 2019 roku nie nastąpiło połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podział, restrukturyzacja i zaniechanie działalności.

7. Informacje ogólne

Grupa kapitałowa Polenergia S.A., dawniej Polish Energy Partners S.A. (Firma została zmieniona wpisem do KRS z dnia 11 września 2014 roku), („Grupa”) składa się z Polenergia S.A. („Spółka”, „jednostka dominująca”) i jej spółek zależnych. Spółka została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 17 lipca 1997 roku. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, dla miasta Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026545. Spółce nadano numer statystyczny REGON 012693488. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Kruczej 24/26.

Według odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego przedmiotem działalności Spółki jest:

- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej (PKD 40.10),
- produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody) (PKD 40.30),

- budownictwo ogólne i inżynieria lądowa (PKD 45.21),
- wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3),
- pozostałe formy udzielania kredytów, z wyjątkiem czynności do wykonania których potrzebne jest uzyskanie koncesji albo zezwolenia lub które są zastrzeżone do wykonywania przez banki (PKD 65.22),
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 73.10),
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11),
- zarządzanie nieruchomościami na zlecenie (PKD 70.32),
- działalność rachunkowo – księgową (PKD 74.12),
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (PKD 74.20),
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14),
- pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 74.84),
- pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 80.42),
- sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych (PKD 51.51).

Zakres działalności podmiotów zależnych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

8. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład osobowy Zarządu jednostki dominującej na dzień publikacji sprawozdania finansowego:

Michał Michalski	Prezes Zarządu
Iwona Sierżęga	Członek Zarządu
Robert Nowak	Członek Zarządu

W dniu 23 stycznia 2019 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja p. Jacka Głowackiego ze stanowiska Prezesa Zarządu. Jednocześnie, Rada Nadzorcza Spółki, na posiedzeniu w dniu 23 stycznia 2019 r., powołała p. Michała Michalskiego na stanowisko Prezesa Zarządu oraz p. Iwonę Sierżęgę na stanowisko Członka Zarządu.

Skład osobowy Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień publikacji sprawozdania finansowego:

Dominika Kulczyk	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Hans E.Schweickardt	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Brian Bode	Członek Rady Nadzorczej
Adrian Dworzyński	Członek Rady Nadzorczej
Marjolein Helder	Członek Rady Nadzorczej
Sebastian Kulczyk	Członek Rady Nadzorczej
Orest Nazaruk	Członek Rady Nadzorczej
Marta Schmude-Olczak	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 7 stycznia 2019 r. p. Michał Kawa złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 8 stycznia 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki p. Kajetana D'Obyrn, oraz powołało do składu Rady Nadzorczej p. Marjolein Helder oraz p. Sebastiana Kulczyka.

W dniu 17 kwietnia 2019 r. p. Adrian Dworzyński został powołany do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

D. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SPÓŁKI POLENERGIA S.A.

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY BILANS
na dzień 31 marca 2019 roku
Aktywa

	31.03.2019	31.12.2018
I. Aktywa trwale (długoterminowe)	850 193	844 764
Rzeczowe aktywa trwale	3 985	1 375
Wartości niematerialne	106	123
Aktywa finansowe	838 617	836 002
Należności długoterminowe	2 078	2 160
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 407	5 104
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	241 249	247 842
Zapasy	10 362	10 362
Należności z tytułu dostaw i usług	7 253	10 865
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 986	3 986
Pozostałe należności krótkoterminowe	7 894	7 922
Rozliczenia międzyokresowe	1 792	3 152
Krótkoterminowe aktywa finansowe	30 138	3 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	179 824	208 555
Aktywa razem	1 091 442	1 092 606

Pasywa

	31.03.2019	31.12.2018
I. Kapitał własny	1 072 512	1 074 139
Kapitał zakładowy	90 887	90 887
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	601 539	601 539
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	13 207	13 207
Pozostałe kapitały rezerwowe	349 478	349 478
Kapitał z połączenia	89 782	89 782
Strata z lat ubiegłych	(70 755)	(26 826)
Strata netto	(1 626)	(43 928)
II. Zobowiązania długoterminowe	1 787	301
Rezerwy	21	21
Pozostałe zobowiązania	1 766	280
III. Zobowiązania krótkoterminowe	17 143	18 166
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	545	760
Pozostałe zobowiązania	11 236	10 260
Rezerwy	767	767
Rozliczenia międzyokresowe	4 595	6 379
Pasywa razem	1 091 442	1 092 606

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
Przychody ze sprzedaży	3 915	3 632
Przychody ze sprzedaży	3 915	3 632
Koszt własny sprzedaży	(3 549)	(3 301)
Zysk brutto ze sprzedaży	366	331
Pozostałe przychody operacyjne	-	2
Koszty ogólnego zarządu	(3 830)	(3 217)
Pozostałe koszty operacyjne	(42)	(6)
Przychody finansowe	2 868	2 884
Koszty finansowe	(1 291)	(1 518)
Zysk (Strata) brutto	(1 929)	(1 524)
Podatek dochodowy	303	181
Zysk (Strata) netto	(1 626)	(1 343)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
(Strata) Zysk netto za okres	(1 626)	(1 343)
Inne całkowite dochody	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	(1 626)	(1 343)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku**

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowý z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z połączenia	Strata z lat ubiegłych	Strata netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2019 roku	90 887	601 539	13 207	349 478	89 782	(70 755)	-	1 074 138
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	(1 626)	(1 626)
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	(1 626)	(1 626)
Na dzień 31 marca 2019 roku	90 887	601 539	13 207	349 478	89 782	(70 755)	(1 626)	1 072 512

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowý z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z połączenia	Strata z lat ubiegłych	Strata netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	90 887	680 405	13 207	349 478	89 782	(105 692)	-	1 118 067
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	(1 343)	(1 343)
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	(1 343)	(1 343)
Na dzień 31 marca 2018 roku	90 887	680 405	13 207	349 478	89 782	(105 692)	(1 343)	1 116 724

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku**

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (Strata) brutto	(1 929)	(1 524)
II.Korekty razem	3 325	5 380
Amortyzacja	440	208
Straty z tytułu różnic kursowych	23	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1 532)	(1 264)
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 258	1 157
Zmiana stanu należności	3 722	6 389
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(162)	(1 086)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(424)	(24)
Inne korekty	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	1 396	3 856
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	81 224	1 760
1. Z aktywów finansowych, w tym:	81 224	1 760
- spłata udzielonych pożyczek	46 000	1 000
- odsetki	15	65
- inne wpływy z aktywów finansowych	35 209	695
II.Wydatki	110 859	11 016
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	180	82
2. Na aktywa finansowe, w tym:	110 679	10 934
- nabycie aktywów finansowych	37 679	10 934
- udzielone pożyczki	73 000	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(29 635)	(9 256)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	-	-
II.Wydatki	468	60
1. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	443	56
2.Odsetki	25	4
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(468)	(60)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(28 707)	(5 460)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(28 731)	(5 460)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(24)	-
F.Środki pieniężne na początek okresu	208 555	168 096
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:	179 824	162 636
- o ograniczonej możliwości dysponowania	3	10

KOSZTY WG RODZAJU

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2019	31.03.2018
amortyzacja	440	208
zużycie materiałów i energii	75	68
usługi obce	2 032	1 939
podatki i opłaty	905	564
wynagrodzenia	3 395	3 213
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	504	495
pozostałe koszty rodzajowe	28	31
Koszty według rodzaju, razem	7 379	6 518
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(3 830)	(3 217)
Razem koszt własny sprzedaży	3 549	3 301