

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

ZA I KWARTAŁ 2018 ROKU

Jacek Głowacki – Prezes Zarządu

Michał Michalski – Członek Zarządu

Warszawa, 16 maja 2018 roku

Spis treści

A. INFORMACJE WPROWADZAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO	
4	
1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 1 kwartał zakończony 31 marca 2018 roku	5
2. Struktura organizacyjna Grupy	8
B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU	9
1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
1.1 Czas trwania Spółki i jednostek Grupy Kapitałowej	14
1.2 Wskazanie okresów, za które prezentowane jest śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	14
1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	14
1.4 Przyjęte zasady przy sporządzaniu sprawozdania	14
2. Skorygowana EBITDA i Skorygowany zysk netto	16
3. Segmenty operacyjne	17
4. Pozostałe noty	20
4.1 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	20
4.2 Przychody ze sprzedaży	21
4.3 Koszty wg rodzaju	21
4.4 Pozostałe przychody operacyjne	22
4.5 Pozostałe koszty operacyjne	22
4.6 Przychody finansowe	22
4.7 Koszty finansowe	23
4.8 Przepływy środków pieniężnych	23
4.9 Wartość firmy	24
4.10 Krótkoterminowe aktywa finansowe	24
4.11 Krótkoterminowe zobowiązania	24
5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	24
6. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	25
7. Zmiany wielkości szacunkowych	26
8. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	27
9. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	27
10. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	27
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	28
12. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązаныmi	28
13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce	

zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń i gwarancji jest znacząca	29
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	29
15. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	29
16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	29
16.1 Ryzyko stopy procentowej	29
16.2 Ryzyko walutowe	30
16.3 Ryzyko kredytowe	31
16.4 Ryzyko związane z płynnością	31
17. Zarządzanie kapitałem	32
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	33
C. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO	34
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	35
2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	36
3. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym	39
4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	39
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 1 kwartał zakończony 31 marca 2018 roku

Poniżej zaprezentowano łączny rachunek zysków i strat za 1 kwartał 2018 roku.

Za pierwszy kwartał Grupa Polenergia osiągnęła wyniki na poziomie skorygowanych (znormalizowanych) EBITDA oraz zysku netto wynoszące odpowiednio 38,9 mln PLN oraz 2,5 mln PLN, co stanowi spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o odpowiednio 3,6 mln PLN (-8%) i 0,4 mln PLN (-14%).

Wyniki Grupy Polenergia (mln PLN)	3M 2018	3M 2017	Różnica r/r	Różnica r/r [%]
Przychody ze sprzedaży	746,8	709,9	36,9	5%
Koszt własny sprzedaży	(723,3)	(684,4)	(38,9)	6%
w tym koszty rodzajowe	(110,3)	(106,0)	(4,3)	4%
Zysk brutto ze sprzedaży	23,5	25,5	(2,0)	-8%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(9,2)	(8,2)	(0,9)	11%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	0,9	1,4	(0,4)	-32%
A Zysk operacyjny (EBIT)	15,3	18,7	(3,4)	-18%
Amortyzacja	24,0	24,5	(0,5)	-2%
EBITDA	39,6	43,2	(3,6)	-8%
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	(0,7)	(0,7)	–	0%
Skorygowana EBITDA*	38,9	42,5	(3,6)	-8%
B Przychody finansowe	1,3	2,7	(1,4)	-52%
C Koszty finansowe	(13,9)	(16,1)	2,2	-14%
A+B+C Zysk (Strata) brutto	2,7	5,2	(2,5)	-48%
Podatek dochodowy	(2,6)	(3,6)	1,0	-29%
Zysk (Strata) netto	0,1	1,6	(1,5)	-93%
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	1,5	1,5	–	
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych	0,0	(0,8)	0,8	
Eliminacja efektu wyceny kredytów metodą AMC	0,7	0,7	(0,0)	
Odpisy aktualizujące	0,2	–	0,2	
Skorygowany Zysk Netto*	2,5	2,9	(0,4)	-14%
Skorygowana Marża EBITDA	5,2%	6,0%		
Przychody Segmentu Obrót	604,1	572,6	31,5	
Koszt własny sprzedaży Segmentu Obrót	(603,0)	(569,6)	(33,4)	
Skorygowana EBITDA (bez segmentu obrotu)	40,1	41,8	(1,6)	-4%
Skorygowana marża EBITDA (bez segmentu obrotu)	28,1%	30,4%		

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

Przychody ze sprzedaży za 1 kwartał wyższe o 5% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego na co wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży segmentu obrotu.

Skorygowany wynik EBITDA w omawianym okresie wyniósł 38,9 mln PLN i był niższy o 3,6 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego głównie ze względu na niższą marżę na tradingu energią elektryczną w segmencie obrotu, częściowo skompensowaną przez wyższy wynik w segmencie energetyki wiatrowej.

Segment energetyki wiatrowej zanotował wzrost wyniku EBITDA o 2,7 mln PLN, co jest głównie konsekwencją wyższych cen sprzedaży zielonych certyfikatów oraz niższych kosztów operacyjnych, częściowo skompensowanych przez niższą produkcję.

Wynik EBITDA segmentu energetyki konwencjonalnej zanotował spadek o 1,7 mln PLN, w związku ze wzrostem cen gazu i uprawnień do emisji CO₂ oraz niższą prognozowaną wysokością kompensaty gazowej.

EBITDA segmentu obrotu jest niższa od wyniku analogicznego okresu roku poprzedniego o 2,0 mln PLN, co wynika z negatywnej wyceny kontraktów w portfelu tradingowym, której efekt został częściowo

skompensowany przez wyższy wynik na portfelu farm wiatrowych.

Wynik EBITDA segmentu dystrybucji był niższy o 0,6 mln PLN niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, co było w głównej mierze spowodowane niższym poziomem opłat przyłączeniowych i niższą marżą na działalności dystrybucyjnej w efekcie przesunięcia wejścia w życie aktualizacji taryfy.

Wynik EBITDA segmentu biomasy był gorszy o 0,6 mln PLN od rezultatów osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego z powodu niższych wolumenów sprzedaży i cen pelletu oraz wyższych kosztów surowca.

Wynik EBITDA na poziomie segmentu działalności developerskiej i wdrożeniowej był gorszy o 0,4 mln PLN co wynika z braku kapitalizacji kosztów dotyczących projektów znajdujących się we wczesnej fazie rozwoju.

Wynik EBITDA na poziomie niealokowanych kosztów zarządzania Grupą był gorszy o 0,9 mln PLN co wynika przede wszystkim ze sposobu alokacji kosztów operacyjnych w Grupie (niższy udział kosztów podlegających alokacji w ramach rozliczenia) oraz dodatkowych kosztów związanych z zobowiązaniami publiczno-prawnymi.

W rezultacie opisanych powyżej zdarzeń skorygowana marża EBITDA z wyłączeniem Obrotu wyniosła 28,1% i była o 2 p.p. niższa od rozpoznanej w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wynik z działalności finansowej oraz wysokość podatku dochodowego kształtowała się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego.

Pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy

Ponadto Grupa informuje, że w sposób ciągły monitorowana jest sytuacja zadłużenia spółek portfelowych. Nieprzerwanie trwają prace nad reprofilowaniem zadłużenia farm wiatrowych. Wyraźne są postępy w restrukturyzacji zadłużenia. W grudniu 2017 r. zakończono reprofilowanie zadłużenia Dipola. Prace dotyczące reprofilowania zadłużenia Amona i Talii oraz Gawłowic, Skurpiów i Rajgradu są na bardzo zaawansowanym etapie.

Rozpoczęto proces restrukturyzacji projektów biomasowych. Trwa proces sprzedaży aktywów Biomasy Południe.

Trwa także przygotowanie projektów elektrowni wiatrowych na lądzie (185 MW), elektrowni biomasowej (31 MW) oraz elektrowni fotowoltaicznych (40 MW) do udziału w systemie aukcyjnym w kolejnych dwóch latach.

W segmencie Dystrybucji realizacja wdrożonego w 2016 roku programu inwestycyjnego przebiega zgodnie z harmonogramem. Polenergia Dystrybucja jest w trakcie opracowywania nowego planu inwestycyjnego na lata 2019-2022.

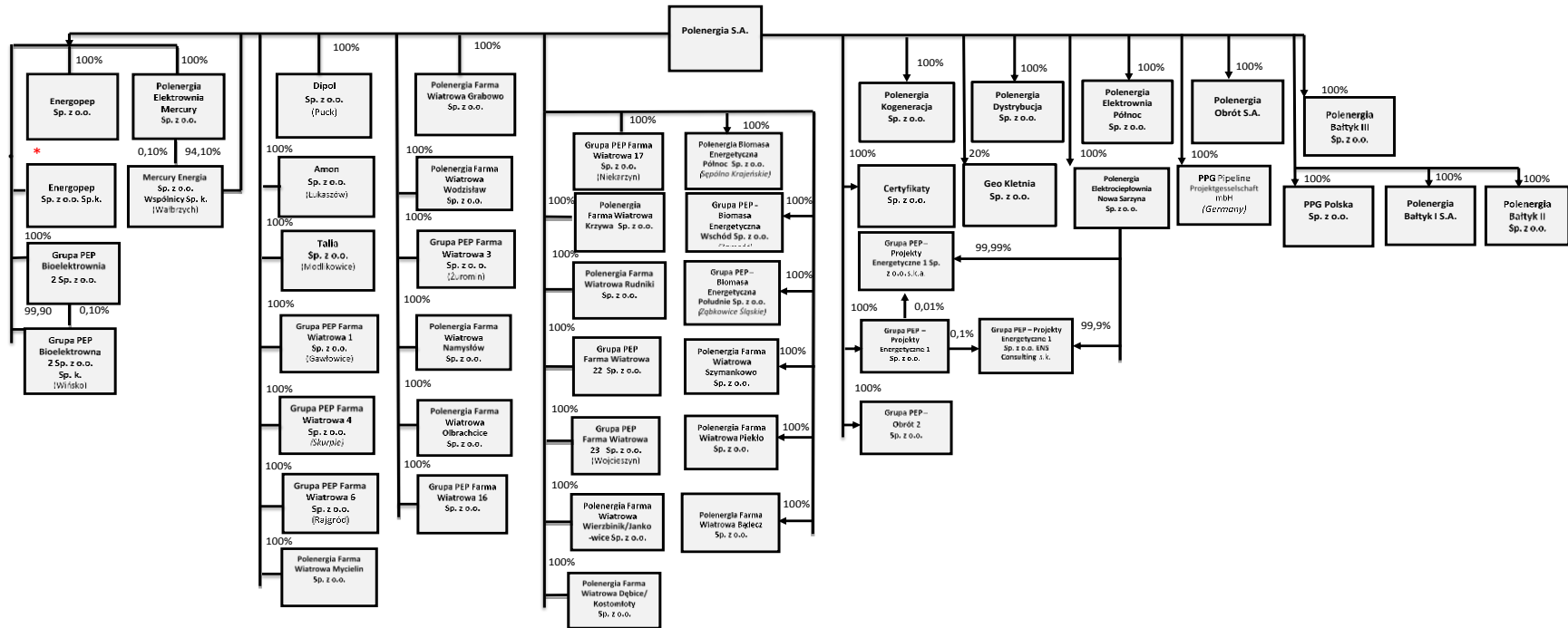
Grupa przygotowuje do budowy dwie morskie farmy wiatrowych (Polenergia Bałtyk II i Polenergia Bałtyk III) zlokalizowane na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 1.200 MWe. Termin budowy farm uzależniony jest od wejścia w życie stosownego systemu regulacyjnego. Dodatkowo Grupa analizuje uwarunkowania z perspektywy wznowienia prac przygotowawczych związanych z projektem Polenergia Bałtyk I.

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w Raporcie Bieżącym nr 13/2018 z dnia 2 maja 2018 roku, w nawiązaniu do wcześniejszych raportów Grupy, Grupa planuje 22 maja 2018 roku podpisanie przyrzeczonej umowy sprzedaży 50% udziałów w spółkach prowadzących projekty developmentu i budowy morskich farm wiatrowych (Polenergia Bałtyk II i Polenergia Bałtyk III).

3M 2018 (mPLN)	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót	Dystrybucja	Biomasa	Działalność developerska	Nieal. koszty zarządzania Grupą	Alokacja 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%	-8,9%	"n/a"	-270,2%	-271,8%	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
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%	-0,2%	16,1%	-5,7%	"n/a"	-932,4%	100,0%	5,3%
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia								(0,7)	(0,7)
Skorygowana EBITDA	23,2	17,1	(1,2)	3,7	(0,3)	(0,7)	(2,9)	-	38,9
Marża na skorygowanej EBITDA	62,5%	22,4%	-0,2%	16,1%	-5,7%	"n/a"	-932,4%	0,0%	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
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia									1,5
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych									0,0
Eliminacja efektu wyceny kredytów mēbđą AMC									0,7
Odpisy aktualizujące									0,2
Skorygowany Zysk Netto									2,5

3M 2017 (mPLN)	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót	Dystrybucja	Biomasa	Działalność developerska	Nieal. koszty zarządzania Grupą	Alokacja ceny nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	34,8	69,8	572,6	22,3	9,1	0,0	0,7	0,7	709,9
Koszty operacyjne	(28,6)	(54,5)	(569,6)	(17,8)	(9,6)	(0,1)	(1,6)	(2,5)	(684,4)
w tym amortyzacja	(14,3)	(5,4)	(0,0)	(1,1)	(1,0)	-	(0,2)	(2,5)	(24,5)
Zysk brutto ze sprzedaży	6,2	15,3	3,0	4,5	(0,6)	(0,1)	(1,0)	(1,9)	25,5
Marża zysku brutto ze sprzedaży	17,9%	21,9%	0,5%	20,0%	-6,2%	"n/a"	-140,8%	-271,8%	3,6%
Koszty ogólnego zarządu	(1,0)	(1,5)	(2,4)	(1,4)	(0,3)	(0,1)	(1,4)	-	(8,0)
Pozostała działalność operacyjna	1,0	(0,4)	0,1	0,1	0,2	(0,1)	0,2	-	1,1
Zysk z działalności operacyjnej	6,2	13,5	0,7	3,2	(0,6)	(0,3)	(2,2)	(1,9)	18,7
EBITDA	20,5	18,8	0,8	4,3	0,3	(0,3)	(1,9)	0,7	43,2
Marża EBITDA	58,8%	27,0%	0,1%	19,4%	3,7%	"n/a"	-287,4%	100,0%	6,1%
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia								(0,7)	(0,7)
Skorygowana EBITDA	20,5	18,8	0,8	4,3	0,3	(0,3)	(1,9)	-	42,5
Marża na skorygowanej EBITDA	58,8%	27,0%	0,1%	19,4%	3,7%	"n/a"	-287,4%	0,0%	6,0%
Wynik na działalności finansowej	(12,2)	(0,6)	(0,9)	(0,4)	(0,1)	(0,0)	0,8	-	(13,5)
Zysk (Strata) brutto	(6,0)	12,9	(0,1)	2,8	(0,8)	(0,3)	(1,4)	(1,9)	5,2
Podatek dochodowy									(3,6)
Zysk (strata) netto za okres									1,6
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia									1,5
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych									(0,8)
Eliminacja efektu wyceny kredytów mēbđą AMC									0,7
Skorygowany Zysk Netto									2,9

2. Struktura organizacyjna Grupy



* 0,1% przysługujące spółce Energopex 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 2018 ROKU**

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS
Na dzień 31 marca 2018 roku
Aktywa

	Noty	31.03.2018	31.12.2017
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)		1 829 095	2 049 507
1. Rzeczowe aktywa trwałe		1 625 637	1 790 851
2. Wartości niematerialne		27 407	30 146
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych		109 613	184 613
4. Aktywa finansowe		37 179	14 609
5. Należności długoterminowe		4 410	4 489
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		24 806	24 756
7. Rozliczenia międzyokresowe		43	43
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		917 544	614 757
1. Zapasy		30 330	26 214
2. Należności z tytułu dostaw i usług	7	98 054	123 091
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		3 050	1 319
4. Pozostałe należności krótkoterminowe		39 446	39 995
5. Rozliczenia międzyokresowe		14 427	6 939
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4.10	231 860	119 301
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		271 531	297 898
8. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4.1	228 846	-
Aktywa razem		2 746 639	2 664 264

Pasywa

	Noty	31.03.2018	31.12.2017
I. Kapitał własny		1 181 813	1 181 988
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		1 180 882	1 181 353
1. Kapitał zakładowy		90 887	90 887
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		680 777	680 777
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji		13 207	13 207
4. Pozostałe kapitały rezerwowe		401 935	401 970
5. Zysk (Strata) z lat ubiegłych		(6 631)	81 312
6. Zysk (Strata) netto		100	(87 726)
7. Różnice kursowe z przeliczenia		607	926
Udziały niedające kontroli		931	635
II. Zobowiązania długoterminowe		866 697	894 846
1. Kredyty bankowe i pożyczki		682 658	705 504
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		67 951	73 973
3. Rezerwy	7	22 226	22 907
4. Rozliczenia międzyokresowe		55 764	56 565
5. Pozostałe zobowiązania		38 098	35 897
III. Zobowiązania krótkoterminowe		698 129	587 430
1. Kredyty bankowe i pożyczki	4.11	269 387	298 013
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.11	141 224	129 613
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	4.11	9	290
4. Pozostałe zobowiązania	4.11	260 566	139 972
5. Rezerwy	7	3 360	3 656
6. Rozliczenia międzyokresowe		14 301	15 886
7. Zobowiązania bezpośrednio powiązane z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	4.1	9 282	-
Pasywa razem		2 746 639	2 664 264

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku

	Noty	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31.03.2018	31.03.2017
Przychody ze sprzedaży	4.2	746 813	709 942
Koszt własny sprzedaży	4.3	(723 299)	(684 402)
Zysk brutto ze sprzedaży		23 514	25 540
Pozostałe przychody operacyjne	4.4	1 297	1 732
Koszty sprzedaży	4.3	(160)	(238)
Koszty ogólnego zarządu	4.3	(9 007)	(8 002)
Pozostałe koszty operacyjne	4.5	(360)	(360)
Przychody finansowe	4.6	1 289	2 666
Koszty finansowe	4.7	(13 872)	(16 116)
Zysk (Strata) brutto		2 701	5 222
Podatek dochodowy	7	(2 596)	(3 639)
Zysk (Strata) netto		105	1 583
Zysk (Strata) netto przypisany:		105	1 583
Akcjonariuszom jednostki dominującej		100	1 584
Akcjonariuszom niekontrolującym		5	(1)
Zysk (Strata) na jedną akcję:			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		45 443 547	45 443 547
– podstawowy/rozwodniony zysk (strata) za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		0,00	0,03

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
Zysk netto za okres	105	1 583
Inne całkowite dochody, które mogą zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków		
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(35)	788
- Różnice kursowe z przeliczenia	(28)	(30)
Inne całkowite dochody netto	(63)	758
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	42	2 341
Całkowity dochód za okres:	42	2 341
Akcjonariuszom jednostki dominującej	37	2 342
Akcjonariuszom niekontrolującym	5	(1)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku

	Noty	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31.03.2018	31.03.2017
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.Zysk (Strata) brutto		2 701	5 222
II.Korekty razem		47 510	10 965
1.Amortyzacja	4.3	24 044	24 507
2.Strata (Zysk) z tytułu różnic kursowych		223	(1 571)
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		13 082	14 169
4.Strata (Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej		650	1 975
5. Podatek dochodowy		(2 443)	(1 141)
6.Zmiana stanu rezerw		(977)	(610)
7.Zmiana stanu zapasów	4.8	(4 116)	6 335
8.Zmiana stanu należności	4.8	(110 292)	75 629
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4.8	137 106	(97 899)
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4.8	(9 775)	(10 660)
11. Inne korekty		8	231
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)		50 211	16 187
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		2	14
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		2	1
2. Z aktywów finansowych, w tym:		-	13
a) spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	13
II.Wydatki		6 605	4 556
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		6 572	4 533
2. Na aktywa finansowe, w tym:		33	23
a) nabycie aktywów finansowych		33	23
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		(6 603)	(4 542)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.Wpływy		-	9 747
1.Kredyty i pożyczki		-	9 747
II.Wydatki		65 273	55 254
1.Spłaty kredytów i pożyczek		52 652	41 284
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		124	172
3.Odsetki		12 159	13 215
4.Inne wydatki finansowe		338	583
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)		(65 273)	(45 507)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		(21 665)	(33 862)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		(26 367)	(33 729)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(50)	133
- środki pieniężne zakwalifikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży	4.1	(4 652)	
F.Środki pieniężne na początek okresu		297 898	380 862
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:		271 531	347 133
- o ograniczonej możliwości dysponowania	4.8	31 430	101 357

	Noty	Za okres 3 miesięcy zakończony	
		31.03.2018	31.03.2017
Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania - kredyty bankowe (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)			
poz. C.I.1 Wpływy z kredytów i pożyczek		-	9 747
poz. C.II.1 Spłaty z kredytów i pożyczek		(52 652)	(41 284)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym		(52 652)	(31 537)
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych		(46 913)	(29 364)
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu bieżącego		(5 739)	(2 173)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	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	-	-	-	-	(217)	-	-	(217)	-	(217)
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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Zysk netto	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2017 roku	90 887	765 810	13 207	399 659	(3 721)	-	682	1 266 524	902	1 267 426
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy										
- Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	1 584	-	1 584	(1)	1 583
- Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	788	-	-	(30)	758	-	758
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym										
- Podział wyniku finansowego	-	(85 033)	-	-	85 033	-	-	-	-	-
Na dzień 31 marca 2017 roku	90 887	680 777	13 207	400 447	81 312	1 584	652	1 268 866	901	1 269 767

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 2018 roku i zawiera porównywalne dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku. Rachunek zysków i strat oraz noty do rachunku zysków i strat obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 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 2018 roku.

1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 16 maja 2018 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 2018 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku, a dla bilansu na dzień 31 grudnia 2017. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta, a dane porównywalne za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2017 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 2017.

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 2017 roku.

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujących dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2018 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.

Grupa zastosowała wymogi standardów MSSF 9 i MSSF 15 z wykorzystaniem zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego ze skutkiem od 1 stycznia 2018 r. Zgodnie z dopuszczoną przez standard możliwością, Grupa zrezygnowała z przekształcenia danych porównywalnych. Dane na 31 grudnia 2017 roku oraz za I kwartał 2017 roku zostały sporządzone w oparciu o MSR 39 i MSR 18

MSSF 9 zastępuje MSR 39. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Standard wprowadza następujące kategorie aktywów finansowych: wyceniane według zamortyzowanego kosztu i wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych.

Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmienionym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz ujmowanie jednorazowo w wyniku finansowym skutków renegocjacji warunków umów kredytowych, które nie skutkują wyłączeniem zobowiązania z ksiąg.

W zakresie rachunkowości zabezpieczeń zmiany miały na celu ściślej dopasować rachunkowość zabezpieczeń do zarządzania ryzykiem.

1. Należności - ustalenie odpisów aktualizacyjnych metodą oczekiwanych strat

Do 31 grudnia 2017 roku zasady tworzenia odpisów aktualizacyjnych wymagały od jednostki oceny czy wystąpiły obiektywne przesłanki utraty wartości i (w przypadku ich stwierdzenia) oszacowania odpisu aktualizującego w oparciu o planowane przepływy gotówkowe. Dotychczasowe zasady rachunkowości oraz informacje na temat ryzyka kredytowego, należności przeterminowanych i odpisów na należności handlowe zawarto w Nocie 9.18, 20, 39 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2017 r.

MSSF 9 wymaga oszacowania oczekiwanej straty, niezależnie od tego czy wystąpiły, czy też nie przesłanki do stworzenia takiego odpisu. Standard przewiduje 3 stopniową klasyfikację aktywów finansowych pod kątem ich utraty wartości: (1) Stopień 1 - salda dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwana stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu 12 miesięcy, (2) Stopień 2 - salda dla których nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwana stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania, (3) Stopień 3 - salda ze stwierdzoną utratą wartości. Standard zezwala na przyjęcie uproszczeń dotyczących klasyfikacji należności krótkoterminowych i zaklasyfikowania ich do Stopnia 2.

Należności handlowe homogeniczne/rozdrobione, które w oparciu o przeprowadzoną analizę portfelową zostały ocenione jako należności, które nie utraciły wartości (stopień 1 i 2) – oszacowanie ewentualnych odpisów aktualizacyjnych będzie oparte na wykorzystaniu macierzy odpisów w oparciu o dane historyczne skorygowane o wpływ przyszłych czynników.

Należności handlowe z jednostkami istotnymi indywidualnie (kontrahenci kupujący znaczny wolumen wyrobów w danym segmencie, współpraca oparta o kontrakty długoterminowe) - oszacowanie

ewentualnych odpisów aktualizacyjnych będzie oparte na analizie należności z poszczególnymi kontrahentami.

2. Renegocjacja umowy kredytowej

Kredyty bankowe –Skutki renegocjacji umowy kredytowej, które uprzednio ujęte zostały poprzez korektę efektywnej stopy oprocentowania zobowiązania w celu rozliczenia różnicy pomiędzy wartością bilansową zobowiązania a wartością zdyskontowanych zmodyfikowanych przyszłych płatności przez oczekiwany okres finansowania, wg MSSF 9 są ujmowane jednorazowo w wyniku finansowym. Ustalono konieczność przeliczenia zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej ustalonej na dzień zawarcia umowy kredytowej w związku z dokonaną modyfikacją umowy kredytowej. Wpływ powyżej opisanej modyfikacji na skonsolidowane sprawozdania Grupy na dzień 1 stycznia 2018 roku wynosi 217 tys. zł.

Nie stwierdzono żadnych dodatkowych obszarów, które wymagają dostosowania do MSSF 9.

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczą wszystkich umów skutkujących przychodami. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu kontroli nad towarami lub usługami na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości. Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

Przychody z tytułu opłaty przyłączeniowej

W okresie pierwszego kwartału 2018 roku Grupa rozpoznawała przychód z tytułu opłaty przyłączeniowej jednorazowo w momencie uzyskania przychodu (przyłączenia infrastruktury), zgodnie z polityką rachunkowości, analogicznie jak w latach poprzednich. Jeśli chodzi o rozpoznanie przychodu z tytułu opłaty przyłączeniowej pod MSSF 15 nie została jeszcze jednoznacznie ustalona praktyka rynkowa w tym zakresie, natomiast rozważane jest podejście, zgodnie z którym opłaty przyłączeniowe należy rozpoznać w czasie tj. przez okres ekonomicznej użyteczności aktywów. Zgodnie z szacunkami Grupy potencjalny wpływ zmiany polityk rachunkowości z tego tytułu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na 31.03.2018 skutkowałoby zmniejszeniem salda zysków zatrzymanych w kwocie 6,8 mln zł w korespondencji z rozpoznanem przychodów przyszłych okresów w kwocie 6,8 mln zł.

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	
	31.03.2018	31.03.2017
Zysk/(Strata) brutto	2 701	5 222
Przychody finansowe	(1 289)	(2 666)
Koszty finansowe	13 872	16 116
Amortyzacja	24 044	24 507
Odpis aktualizujący związany z developmemtem	247	-
EBITDA	39 575	43 179
Rozliczenie ceny nabycia:		
Wycena kontraktów długoterminowych	(681)	(681)
Skorygowana EBITDA	38 894	42 498

Skorygowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
ZYSK (STRATA) NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	100	1 584
(Zysk) Strata z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych	13	(814)
(Przychody) koszty z tytułu wyceny kredytów długoterminowych	654	663
Odpis aktualizujący związany z developmemtem	247	-
Rozliczenie ceny nabycia:		
Amortyzacja	2 532	2 532
Wycena kontraktów długoterminowych	(681)	(681)
Podatek	(351)	(351)
Skorygowany ZYSK (STRATA) NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki	2 514	2 933

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 energetyka konwencjonalna polegający na produkcji ciepła i energii elektrycznej,
- segment obrotu energią elektryczną i świadectwami pochodzenia,
- 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 farm wiatrowych, elektrowni konwencjonalnej.

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 31.03.2018	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót i sprzedaż energii	Dystrybucja	Biomasa	Działalność Developerska i wdrożeniowa	Niealokowane koszty zarządzania Grupa *)	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

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2017	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót i sprzedaż energii	Dystrybucja	Biomasa	Działalność Developerska i wdrożeniowa	Niealokowane koszty zarządzania Grupa *)	Rozliczenie ceny nabycia	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	34 845	69 818	572 603	22 259	9 058	2	676	681	709 942
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	6 224	15 295	3 037	4 462	(562)	(113)	(952)	(1 851)	25 540
(Koszty) ogólnego zarządu	(1 019)	(1 480)	(2 378)	(1 378)	(292)	(74)	(1 381)	-	(8 002)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	(12 163)	(388)	(92)	(398)	(66)	16	263	-	(12 828)
Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	1 359	(81)	(265)	-	(1)	(7)	-	-	1 005
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	(1 348)	(134)	(531)	(34)	(60)	(14)	494	-	(1 627)
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	971	(354)	83	143	230	(101)	162	-	1 134
Wynik brutto	(5 976)	12 858	(146)	2 795	(751)	(293)	(1 414)	(1 851)	5 222
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(3 990)	351	(3 639)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	-	-	1 583
EBITDA **)	20 483	18 834	750	4 327	335	(288)	(1 943)	681	43 179
Aktywa segmentu	1 414 418	392 351	183 437	124 839	68 545	193 296	-	-	2 376 886
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	-	437 699	27 036	464 735
Aktywa razem	1 414 418	392 351	183 437	124 839	68 545	193 296	437 699	27 036	2 841 621
Zobowiązania segmentu	1 053 077	217 666	148 520	62 199	12 618	36 122	20	-	1 530 222
Zobowiązania niealokowane	-	-	-	-	-	-	367	41 265	41 632
Zobowiązania razem	1 053 077	217 666	148 520	62 199	12 618	36 122	387	41 265	1 571 854
Amortyzacja	14 307	5 373	8	1 100	959	-	228	2 532	24 507

*) niealokowane na inne segmenty koszty centrali

***) EBITDA - definicja została opisana w nocie 2

4. Pozostałe noty

4.1 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

W dniu 5 marca 2018 roku, po skompletowaniu stosownych zgód korporacyjnych w tym samym dniu, Polenergia S.A. („Spółka”) zawarła przedwstępną, warunkową umowę zbycia („Umowa Przedwstępna”) 50% udziałów („Udziały”) w każdej z następujących spółek zależnych Spółki: Polenergia Bałtyk II sp. z o.o. i Polenergia Bałtyk III sp. z o.o. (łącznie „SPV”), które prowadzą projekty budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku („Projekt”). Umowa Przedwstępna została zawarta ze Statoil Holding Netherlands B.V. („Statoil Holding Netherlands”), podmiotem należącym do grupy kapitałowej Statoil („Statoil”). Sprzedaż udziałów w SPV ma być zrealizowana w ramach uzgodnionej przez strony współpracy w zakresie wspólnej realizacji Projektu („Transakcja”).

Umowa Przedwstępna przewiduje zawarcie umowy przyrzeczonej przenoszącej własność Udziałów posiadanych przez Spółkę na rzecz Statoil Holding Netherlands. Zawarcie ostatecznej umowy przenoszącej jest uzależnione od spełnienia warunków zawieszających obejmujących:

1. uzyskanie przez każdą ze stron bezwarunkowej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na realizację Transakcji, którą strony uzyskały w dniu 27 maja 2018 roku.
2. uzyskanie przez Polenergia i SPV prawomocnej rejestracji uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez zmianę umowy spółki każdej z SPV, które zostały powzięte przed zawarciem Umowy Przedwstępnej - którą Spółka i SPV uzyskały w dniu 21 kwietnia 2018 roku.

Łączna bazowa cena sprzedaży Udziałów w SPV to 94.275 tys. złotych, ustalona w oparciu o rzeczywiste koszty poniesione na realizację Projektu, z uwzględnieniem standardowego mechanizmu korekty tej kwoty opartego na sytuacji finansowej SPV na chwilę przeniesienia własności Udziałów opisanego w Umowie Przedwstępnej, powiększona o kwotę 5.000 tys. EUR płatną w ratach do 30 września 2019 r. Strony ustaliły także dodatkowe płatności warunkowe, uzależnione od realizacji określonych etapów lub parametrów Projektu.

Wobec spełnienia obu ww. warunków zawieszających Spółka i Statoil Holding Netherlands ustaliły termin zawarcia umowy przyrzeczonej na dzień 22 maja 2018 roku.

W związku z powyższym na dzień 31 marca 2018 roku całość aktywów i zobowiązań dotyczących SPV została przedstawiona jako przeznaczona do sprzedaży. Po zrealizowaniu Transakcji wartość 50% udziałów SPV będzie prezentowana w wartości godziwej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozycji Długoterminowe aktywa finansowe i konsolidowane metodą praw własności.

31.03.2018 31.12.2017

Aktywa		
Wartość firmy	75 000	-
Rzeczowe aktywa trwale	148 287	-
Należności	907	-
Środki pieniężne	4 652	-
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	228 846	-
Zobowiązania		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	8 257	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1 025	-
Zobowiązania bezpośrednio powiązane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	9 282	-

4.2 Przychody ze sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
- przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii	628 658	585 644
- przychody z tytułu świadectw pochodzenia	10 611	6 811
- przychody ze sprzedaży ciepła	6 964	6 526
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	267	615
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	253	474
- przychody ze sprzedaży towarów	146	1 485
- przychody ze sprzedaży pelletów	5 111	7 568
- przychody z najmu	46	63
- przychody z tytułu kosztów osieroconych i kosztów gazu	26 691	24 376
- przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu	67 466	75 759
- inne przychody	600	277
Przychody ze sprzedaży, razem	746 813	709 942

4.3 Koszty wg rodzaju

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
- amortyzacja	24 044	24 507
- zużycie materiałów i energii	56 868	50 949
- usługi obce	11 602	14 050
- podatki i opłaty	7 731	6 677
- wynagrodzenia	7 936	7 840
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 364	1 225
- pozostałe koszty rodzajowe	756	798
Koszty według rodzaju, razem	110 301	106 046
- wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	622 165	586 596
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(160)	(238)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(9 007)	(8 002)
Razem koszt własny sprzedaży	723 299	684 402

4.4 Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	-	8
- odpisy aktualizujące wartość należności	-	8
- rozwiązanie rezerw, w tym:	300	-
- rekultywacyjnej	300	-
- pozostałe, w tym:	997	1 724
- odszkodowania i dopłaty	142	359
- rozliczenie dotacji	800	819
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	52
- pozostałe	53	494
Pozostałe przychody operacyjne, razem	1 297	1 732

4.5 Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
- odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	281	117
- należności	34	22
- rzeczowe aktywa trwałe	247	95
- pozostałe, w tym:	79	243
- kary, grzywny, odszkodowania	1	2
- inne koszty związane z developmentem	33	37
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	55
- pozostałe	45	149
Pozostałe koszty operacyjne, razem:	360	360

4.6 Przychody finansowe

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	1 097	1 183
- odsetki - leasing finansowy	32	35
- różnice kursowe, w tym:	156	1 433
- niezrealizowane	183	1 382
- zrealizowane	(27)	51
- wycena zobowiązań finansowych	-	14
- pozostałe	4	1
Przychody finansowe, razem	1 289	2 666

4.7 Koszty finansowe

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
- koszty finansowe z tytułu odsetek	12 341	14 046
- różnice kursowe, w tym:	214	720
-niezrealizowane	199	377
-zrealizowane	15	343
- prowizje i inne opłaty	498	486
- wycena zobowiązań finansowych *)	807	833
- pozostałe	12	31
Koszty finansowe, razem	13 872	16 116

*) dotyczy kredytów bankowych wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

4.8 Przepływy środków pieniężnych

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
- środki zablokowane na spłatę rat kredytu	25 713	33 387
- środki pieniężne zablokowane z tyt. rozliczenia rekompensat kosztów osieroconych	-	64 409
- środki pieniężne zablokowane z tyt. remontów długo i średnioterminowych	5 632	3 461
- inne środki zablokowane	85	100
Razem	31 430	101 357

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

Zapasy:	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
- bilansowa zmiana stanu zapasów	(4 116)	5 690
- ujęcie zapasów w pozycji aktywa trwałe	-	645
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	(4 116)	6 335

Należności:	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
- bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	25 665	39 544
- zmiana stanu należności zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	(907)	-
- zmiana stanu należności finansowych	(135 050)	36 085
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	(110 292)	75 629

Zobowiązania:	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
- bilansowa zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	134 406	(96 322)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	122	156
- zmiana stanu zobowiązań zakwalifikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	1 025	-
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	1 842	(2 723)
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	(289)	990
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	137 106	(97 899)

Rozliczenia międzyokresowe:	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
- bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(9 874)	(10 199)
- rozliczenie w czasie prowizji od kredytów	99	(461)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych	(9 775)	(10 660)

4.9 Wartość firmy

Wartość firmy jednostek podporządkowanych, która powstała w wyniku wniesienia do Grupy struktur Grupy Neutron wynika z różnicy między ceną nabycia, a wartością godziwą przejętych aktywów netto. W wyniku powyższej transakcji wartość firmy wyniosła 184 mln PLN. Na dzień 31 marca 2018 roku wartość ta spadła o 75 mln PLN co ma związek z planowaną sprzedażą 50% udziałów w Polenergia Bałtyk I i Polenergia Bałtyk II, których aktywa zgodnie z wymogami standardów rachunkowości są wykazywane jako przeznaczone do sprzedaży (szerzej opisanych w nocie 4.1).

W związku z powyższym wartość firmy wynosi 109 mln PLN i dotyczy następujących segmentów i ośrodków wypracowujących środki pieniężne:

- (i) 40 mln PLN – energetyka konwencjonalna – obejmująca spółkę Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna;
- (ii) 25 mln PLN – dystrybucja – obejmująca spółki Polenergia Dystrybucja i Polenergia Kogeneracja;
- (iii) 44 mln PLN – obrót – obejmująca spółkę Polenergia Obrót.

4.10 Krótkoterminowe aktywa finansowe

	31.03.2018	31.12.2017
- wycena kontraktów terminowych	231 860	119 301
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	231 860	119 301

4.11 Krótkoterminowe zobowiązania

	31.03.2018	31.12.2017
- kredyty bankowe i pożyczki	269 387	298 013
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	141 224	129 613
- wobec jednostek powiązanych	277	576
- wobec jednostek pozostałych	140 947	129 037
- zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	9	290
- pozostałe zobowiązania	260 566	139 972
- budżetowe	8 945	7 746
- zaliczki otrzymane na dostawy	1 490	226
- inne zobowiązania finansowe	312	339
- wycena kontraktów terminowych	226 725	111 293
- z tytułu wynagrodzeń	1 028	1 414
- fundusze specjalne	14	43
- z tytułu rozliczeń KDT	18 751	16 436
- inne	3 301	2 475
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	671 186	567 888

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.
- Dystrybucji,
- Biomasy,
- Działalności deweloperskiej i wdrożeniowej.

Energetyka konwencjonalna oraz Energetyka wiatrowa charakteryzuje 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 dniu 15 stycznia 2018 roku Grupa PEP - Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o., Grupa PEP - Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o. oraz Grupa PEP - Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o. dokonały przedpłaty kredytu udzielonego im przez konsorcjum banków BOŚ oraz EBOiR w związku z dokonaną w grudniu 2017 roku dystrybucją do Polenergia S.A. zgodnie z zapisami umowy kredytu. Przedpłata zmieniła harmonogram spłat kredytu w ten sposób, że został skrócony okres kredytowania o ilość pełnych rat odpowiadającą kwocie przedpłaty.

W dniu 30 marca 2018 roku Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o. złożyła w wniosek o tzw. waiver na wykonanie praw wynikających z umowy kredytu w związku z planowanym zaraportowaniem przez Spółkę na dzień 31 marca 2018 roku wskaźnika DSRC poniżej minimalnego wymaganego zgodnie z ww. umową kredytową poziomu. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Grupa nie otrzymała rzeczoności waivera. Grupa na bieżąco analizuje sytuację projektu uwzględniając zmiany wynikające z otoczenia prawnego. Kredyt inwestycyjny projektu, zważywszy na wymogi standardów rachunkowości, został wykazywany w bilansie w całości w zobowiązaniach krótkoterminowych Grupy.

W dniu 19 marca 2018 roku Amon Sp. z o.o. oraz Talia Sp. z o.o. złożyła wniosek o tzw. waiver, zwalniający spółki z obowiązku uzupełnienia Rezerwy Obsługi Długu, która została wykorzystana częściowo przez spółki do spłaty rat kapitałowo-odsetkowych przypadających na 30 września 2017 roku i 31 grudnia 2017 roku. Spółki otrzymały od Banków rzeczony waiver. Ze względu na podejście ostrożnościowe kredyt inwestycyjny projektów jest wykazywany w bilansie w całości w zobowiązaniach krótkoterminowych Grupy. Grupa zakłada, że prowadzone z bankami finansującymi rozmowy doprowadzą do reprofilowania zadłużenia projektów i stosowne aneksy do umowy kredytów zostaną podpisane w perspektywie kolejnych miesięcy.

7. Zmiany wielkości szacunkowych

a) efektywna stopa podatkowa

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
Obciążenie z tytułu podatku w rachunku zysków i strat, w tym	2 596	3 639
Podatek bieżący	435	283
Podatek odroczony	2 161	3 356
Zysk brutto przed opodatkowaniem	2 701	5 222
Obciążenie podatkowe od wyniku brutto wg efektywnej stawki podatkowej 19%	513	992
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	18	(4)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów:	2 077	2 705
- różnice trwale	44	61
- aktywo z tytułu strat podatkowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	102	247
- aktywo z tytułu pozostałych strat podatkowych	1 931	2 397
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania:	(12)	(54)
- inne	(12)	(54)
Podatek w rachunku zysków i strat	2 596	3 639

b) zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych

	31.03.2018	31.12.2017
Stan rezerw na początek okresu	26 563	28 572
- utworzenie rezerw	4	782
- rozwiązanie rezerw	(981)	(2 791)
Stan rezerw na koniec okresu	25 586	26 563

c) należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

W okresie zakończonym 31 marca 2018 roku odpis na nieściągalne należności z tytułu dostaw i usług spadł i wyniósł 2.259 tysięcy zł.

	31.03.2018	31.12.2017
Stan na początek roku	2 340	2 281
- Zwiększenie	35	259
- Wykorzystanie	(116)	(150)
- Odwrócenie odpisu	-	(50)
Stan na koniec roku	2 259	2 340

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 marca 2018 roku były przeterminowane, ale nie objęto ich odpisem aktualizacyjnym.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
31.03.2018	98 054	91 334	5 785	495	35	65	340
31.12.2017	123 091	120 139	2 427	131	51	56	287

Ustalenie odpisów aktualizacyjnych następuje metodą oczekiwanych strat, szerzej opisaną w nocie 1.4.

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 2018 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 2018 roku nie nastąpiła wypłata dywidendy.

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

Zmniejszyła się łączna kwota otrzymanych od Kulczyk Investments poręczeń kontraktów handlowych w Polenergia Obrót SA i na dzień 31 marca 2018 roku wyniosła 3.000 tys. EUR oraz 5.000 tys. PLN.

W dniu 2 stycznia 2018 roku wygasła gwarancja należytego wykonania umowy oraz jakości wystawiona na zlecenie SGS Polska Sp. z o.o. w obowiązującej kwocie 49 tys. PLN dla Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.

W dniu 2 stycznia 2018 roku wygasła gwarancja należytego wykonania umowy oraz jakości wystawiona na zlecenie SGS Polska Sp. z o.o. w obowiązującej kwocie 30 tys. PLN dla Grupa PEP – Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.

W dniu 31 stycznia 2018 roku wygasła gwarancja należytego wykonania i właściwego usunięcia wad i usterek wystawiona na zlecenie Electrum Sp. z o.o. w obowiązującej kwocie 1.150 tys. PLN dla Grupa PEP – Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.

W dniu 9 lutego 2018 roku wygasła gwarancja dobrego wykonania umowy, gwarancji i rękojmi wystawiona na zlecenie SGS Polska Sp. z o.o. w obowiązującej kwocie 8,4 tys. PLN dla Grupa PEP – Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.

W dniu 26 marca 2018 roku wygasła gwarancja dobrego wykonania umowy, gwarancji i rękojmi wystawiona na zlecenie SGS Polska Sp. z o.o. w obowiązującej kwocie 8,4 tys. PLN dla Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.

W dniu 31 marca 2018 roku wygasła gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie konsorcjum ELECTRUM Sp. z o.o. oraz Zakład Wykonawstwa Sieci Elektrycznych MEGA-POL S.A. na rzecz Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o. w kwocie 458,3 tys. PLN.

W dniu 31 marca 2018 roku wygasła gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie ELECTRUM Sp. z o.o. na rzecz Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o. w kwocie 473,4 tys. PLN.

W dniu 31 marca 2018 roku wygasła gwarancja dobrego wykonania umowy wystawiona na zlecenie ELECTRUM Sp. z o.o. na rzecz Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o. w kwocie 498,3 tys. PLN.

W dniu 28 lutego 2018 roku wygasła gwarancja handlowa wystawiona na zlecenie DUON Marketing and Trading S.A. w kwocie 4.000 tys. PLN dla Polenergia Obrót S.A.

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.

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) zapłatę kar umownych oraz niezapłaconych 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

Na dzień 31 marca 2018 roku Grupa nie posiadała jednostek stowarzyszonych, w których zaistniały istotne transakcje z podmiotami powiązanymi.

Za okres 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku wystąpiły następujące istotne transakcje z jednostkami powiązanymi (wszystkie transakcje zawierane są na warunkach rynkowych):

31.03.2018	Przychody	Koszty	Należności	Zobowiązania
Kulczyk Investments	-	-	-	21
KI ONE Spółka Akcyjna	-	95	-	-
Krucza Inwestycje KREH 1 Sp. z o.o. S.K.	-	642	-	2
Chmielna Inwestycje KREH2 Sp. z o.o. S.K.A.	-	-	-	-
Euro Invest Sp. z o.o.	-	-	-	-
Kulczyk Holding Sarl	196	-	90	-
Polenergia Usługi Sp. z o.o.	30	-	-	-
Ciech Sarzyna S.A.	6 626	513	2 161	178
Autstrada Eksploatacja S.A.	627	-	200	-
Ramsden Sp. Z o.o.	-	-	-	-
Polenergia International Sarl	70	-	70	-
Beyond.pl sp. z o.o.	338	43	149	3
Razem	7 887	1 293	2 670	204

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 2018 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 i żółtych certyfikatów,
- poziom wietrzności w rejonie lokalizacji farm wiatrowych Puck, Łukaszów, Modlikowice, Rajgród, Gawłowice, Skurpie i Mycielin,
- ewentualne wahania cen 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, 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.

okres zakończony dnia 31 marca 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

okres zakończony dnia 31 marca 2017	Zmiana	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 3 miesięcy w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(2 191)
EURIBOR 1M	1%	(70)
WIBOR 1M	-1%	2 191
EURIBOR 1M	-1%	70

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 2018 roku wynosi 5,3 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 marzec 2018 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(53)
	- 0,01 PLN/EUR	53
31 marzec 2017 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(67)
	- 0,01 PLN/EUR	67

W okresie zakończonym 31 marca 2018 roku, Grupa zrealizowała 16 tys. zł kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie 31 marca 2018 – 30 czerwca 2018 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 2018 roku zależy będzie głównie od relacji kursu z dnia 30 czerwca 2018 roku do kursu z dnia 30 marca 2018 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EUR będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 53 tys. zł na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 31 marca 2018 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 kredytowe zawierają szereg wskaźników finansowych (kovenantów), które poszczególne projekty winny spełniać.

Ze względu na aktualne otoczenie rynkowe, możliwe efekty wprowadzenia tzw. ustawy odległościowej oraz bieżącą sytuację na rynku zielonych certyfikatów istnieje ryzyko naruszenia kovenantów w przypadku niektórych projektów.

Grupa na bieżąco analizuje poziom zadłużenia oraz kovenantów 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 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności

31.03.2018	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	37 026	426 807	388 462	482 916	1 335 211
Pozostałe zobowiązania	260 290	277	37 325	-	297 892
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	141 224	-	-	-	141 224

31.12.2017	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	64 384	432 656	405 121	505 731	1 407 892
Pozostałe zobowiązania	139 587	386	14 120	-	154 093
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	129 613	-	-	-	129 613

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 podpisane przez Polenergia S.A. z każdym z banków finansujących jako zabezpieczenie wierzytelności danego banku wobec spółki (odpowiednio) Amon sp. z o.o. oraz Talia sp. z o.o. z tytułu kwoty głównej i odsetek od Kredytu Pomostowego ograniczonego do kwoty ok. 6,7 mln zł. Kwotę poręczenia określono w każdej umowie oddzielnie (w zależności od zaangażowania danego banku w Kredyt Pomostowy - do łącznej wysokości stu dziesięciu procent (110%) udziału takiego banku w Całkowitej Kwocie Zaangażowania z Tytułu Kredytu Pomostowego). Poręczyciel zobowiązany jest do zapłaty po wystąpieniu Przypadku Naruszenia, gdy bank prześle do Poręczyciela żądanie zapłaty. Przed wysłaniem żądania zapłaty bank ma obowiązek wezwać spółkę (odpowiednio: Amon lub Talię) do zapłaty wymagalnej kwoty w określonym terminie. Zarząd Spółki ma wątpliwości co do obowiązywania poręczenia, jednakże z uwagi na brak jednoznacznego orzeczenia w tej kwestii z ostrożności wskazuje na potencjalną odpowiedzialność Spółki z jego tytułu.

GSR / Mycielin

Umowa *Equity Support and Subscription*, w której Polenergia S.A. jako Sponsor jest gwarantem dla spółek: Grupa PEP Farma Wiatrowa 1 sp. z o.o. (projekt Gawłowice), Grupa PEP Farma Wiatrowa 4 sp. z o.o. (projekt Skurpie), Grupa PEP 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 zatem Gwarancja Warunkowa jest ograniczona do wysokości dwóch rat kapitałowo-odsetkowych.

Ponadto w sytuacji dłuższego utrzymywania się cen zielonych certyfikatów na obecnym poziomie może istnieć konieczność dofinansowania przez Polenergia S.A. segmentu obrotu, który zawarł długoterminowe umowy zakupu zielonych certyfikatów z farm wiatrowych.

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 2018 roku i w roku zakończonym 31 grudnia 2017 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.

	31.03.2018	31.12.2017
Oprocentowane kredyty i pożyczki	952 045	1 003 517
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(271 531)	(297 898)
Zadłużenie netto	680 514	705 619
Kapitał własny	1 181 813	1 181 988
Kapitał razem	1 181 813	1 181 988
Kapitał i zadłużenie netto	1 862 327	1 887 607
Wskaźnik dźwigni	37%	37%

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

W dniu 21 kwietnia 2018 r. Zarząd Polenergia S.A. powziął informację o uprawomocnieniu się z upływem dnia 20 kwietnia 2018 r. drugiego z wpisów do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, dokonanych przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez zmianę umów SPV. Uprawomocnienie się powyższych zmian umów spółek SPV oznacza, że został spełniony jeden ze wskazanych w Raporcie Bieżącym nr 4 z dnia 5 marca 2018 roku warunków zawieszających transakcji zbycia 50% udziałów w SPV przez Spółkę na rzecz Statoil Holding Netherlands B.V. zgodnie z przedwstępną warunkową umową sprzedaży.

W dniu 27 kwietnia 2018 r. powzięła informację o uzyskaniu bezwarunkowej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na utworzenie wspólnego przedsiębiorcy. Uzyskanie przez Polenergia oraz przez Statoil Holding Netherlands bezwarunkowej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na utworzenie wspólnego przedsiębiorcy na potrzeby realizacji Projektu oznacza, że został spełniony drugi ze wskazanych w Raporcie Bieżącym warunków zawieszających transakcji zbycia 50% udziałów w SPV przez Polenergię S.A. na rzecz Statoil Holding Netherlands.

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w Raporcie Bieżącym nr 13/2018 z dnia 2 maja 2018 roku, w nawiązaniu do wcześniejszych raportów Grupy, Grupa planuje 22 maja 2018 roku podpisanie przyrzeczonej umowy sprzedaży 50% udziałów w spółkach prowadzących projekty developmentu i budowy morskich farm wiatrowych (Polenergia Bałtyk II i Polenergia Bałtyk III).

W dniu 26 kwietnia 2018 roku spółkom zależnym Emitenta, tj. Certyfikaty sp. z o.o. i Polenergia Obrót S.A. („Spółki Zależne”) doręczono pismo mediatora prowadzącego mediację pomiędzy Spółkami Zależnymi a Eolos Polska sp. z o.o. („Eolos”). Mediacja okazała się bezskuteczna i została zakończona, w związku z czym spór (szerzej opisany w nocie 11) będzie kontynuowany w postępowaniu sądowym przed Sądem Okręgowym w Warszawie.

W dniu 30 kwietnia 2018 roku dwie spółki zależne Emitenta, tj. Amon Sp. z o.o. z siedzibą w Łebczu („Amon”) oraz Talia sp. z o.o. z siedzibą w Łebczu („Talia”) wniosły do Sądu Okręgowego w Katowicach, XIII Wydział Gospodarczy, pozew przeciwko Tauron Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach („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. z siedzibą w Warszawie („PKH”) z Amon oraz Talia (szerzej opisanych w nocie 11).

Wartość przedmiotu sporu w zakresie żądań dochodzonych przez Amon wynosi ponad 205 mln zł, a przez Talia wynosi ponad 138 mln zł.

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
	2018	2017	
Przychody ze sprzedaży	746,8	709,9	36,9
EBITDA	39,6	43,2	(3,6)
Skorygowana EBITDA	38,9	42,5	(3,6)
Zysk/Strata Netto	0,1	1,6	(1,5)
Skorygowany zysk netto z eliminacją efektu rozliczenia ceny nabycia, niezreal. różnic kursowych, odpisów aktualizujących, wyceny kredytów oraz wyceny dyskonta.	2,5	2,9	(0,4)

Na wynik za 1 kwartał 2018 roku w porównaniu do wyniku za analogiczny okres roku poprzedniego wpływ miały następujące czynniki:

a) Na poziomie EBITDA (wynik gorszy o 3,6 mln PLN):

- Lepszy wyniki segmentu energetyki wiatrowej (o 2,7m), co jest głównie konsekwencją wyższych cen sprzedaży zielonych certyfikatów oraz niższych kosztów operacyjnych, częściowo skompensowanych przez niższą produkcję;
- Gorszy wynik segmentu energetyki konwencjonalnej (o 1,7 mln PLN), w związku ze wzrostem cen gazu i uprawnień do emisji CO2 oraz niższą prognozowaną wysokością kompensaty gazowej;
- Gorszy wynik segmentu obrotu (o 2,0 mln PLN), co wynika z negatywnej wyceny kontraktów w portfelu tradingowym, której efekt został częściowo skompensowany przez wyższy wynik na portfelu farm wiatrowych;
- Gorszy wynik segmentu dystrybucji (o 0,6 mln PLN) co było w głównej mierze spowodowane niższym poziomem opłat przyłączeniowych i niższą marżą na działalności dystrybucyjnej w efekcie przesunięcia wejścia w życie aktualizacji taryfy;
- Gorszy wynik segmentu biomasy (o 0,6 mln PLN) wynikający głównie z niższego wolumenu i cen sprzedaży pelletu oraz wyższych cen surowca;
- Gorszy wynik segmentu działalności developerskiej i wdrożeniowej (o 0,4 mln PLN) będący efektem braku kapitalizacji kosztów dotyczących projektów znajdujących się we wczesnej fazie rozwoju;
- Gorszego wyniku (o 0,9 mln PLN) niealokowanych kosztów zarządzania Grupą, co wynika ze sposobu rozliczania kosztów centrum usług wspólnych (niższy udział kosztów podlegających alokacji w ramach rozliczenia) oraz dodatkowych rozliczeń wynikających z zobowiązań publiczno-prawnych;

b) Na poziomie skorygowanej EBITDA (wynik gorszy o 3,6 mln PLN):

- Wpływ EBITDA opisany powyżej (wynik gorszy o 3,6 mln PLN);

c) Na poziomie Zysku/Straty Netto (wynik gorszy o 1,5 mln PLN), na co wpływ miały:

- Wpływ EBITDA (wynik gorszy o 3,6 mln PLN);

- Niższa amortyzacja z wyłączeniem amortyzacji dot. rozliczenia ceny nabycia (o 0,5 mln PLN) wynikająca przede wszystkim z braku amortyzacji projektu Biomasy Południe w efekcie odpisu zrealizowanego w 2017 roku;
- Niższy poziom podatku dochodowego (1,0 mln PLN) wynikający głównie z niższego wyniku na działalności operacyjnej;
- Zrealizowane odpisy aktywów (0,2 mln PLN) dotyczą części nakładów poniesionych na projekty w fazie developmentu;
- Niższe przychody finansowe (o 1,4 mln PLN), w związku z wysokim poziomem różnic kursowych, który został rozpoznany w 1 kwartale 2017 roku;
- Niższe koszty finansowe (o 2,2 mln PLN), wynikające z niższych kosztów odsetkowych w efekcie zmniejszenia salda zadłużenia w związku z umowną obsługą kredytów oraz mniejszymi kosztami wynikającymi z różnic kursowych.

d) Na poziomie Skorygowanego Zysku/Straty Netto (wynik gorszy o 0,4 mln PLN), na co wpływ miały:

- Wpływ niższego Wyniku Netto (o 1,5 mln PLN);
- Skorygowanego o efekt różnicy na wyniku z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych na poziomie 0,8 mln PLN oraz odpisów części nakładów dotyczących projektów w fazie developmentu na poziomie 0,2 mln PLN.

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

ENERGETYKA WIATROWA

Segment energetyki wiatrowej zanotował wzrost wyniku EBITDA o 2,7 mln PLN, wyższych cen sprzedaży zielonych certyfikatów oraz niższych kosztów operacyjnych, częściowo skompensowanych przez niższą produkcję.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje dla poszczególnych farm:

Farma Wiatrowa Puck

Produkcja energii elektrycznej w 1 kwartale 2018 roku była niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego co wpłynęło na spadek przychodów. Efekt ten został skompensowany przez niższe koszty operacyjne – w 1 kwartale 2017 roku koszty operacyjne były wyższe ze względu na nieprzewidzianą wymiany przekładni.

Farmy Wiatrowe Łukaszów i Modlikowice

Produkcja energii elektrycznej w 1 kwartale 2018 roku była zbliżona do produkcji w analogicznym okresie roku poprzedniego. Obserwowany wzrost cen zielonych certyfikatów wpłynął na wzrost przychodów i wyniku EBITDA.

Farmy Wiatrowe Gawłowice, Rajgród i Skurpie

Wyniki operacyjne farm wiatrowych Gawłowice, Rajgród i Skurpie w 1 kwartale 2018 roku były niższe niż osiągnięte w analogicznym okresie poprzedniego roku ze względu na niższy wolumen produkcji oraz wzrost obciążeń z tytułu podatku od nieruchomości na Rajgrodzie.

Farma Wiatrowa Mycielin

Wynik operacyjny FW Mycielin uzyskany w 1 kwartale 2018 roku był wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wynika to przede wszystkim z wyższej wietrzności oraz wyższych cen sprzedaży. Dodatkowo w kwietniu 2018 roku zostało podpisane porozumienie z firmą Vestas, które dotyczy rozliczenia z tytułu awarii turbiny na projekcie. Jednorazowy pozytywny wpływ tego porozumienia w kwocie ok. 2,9 mln PLN zostanie rozpoznany w wyniku 2 kwartału 2018 roku.

ENERGETYKA KONWENCJONALNA

Wynik EBITDA segmentu energetyki konwencjonalnej zanotował spadek o 1,7 mln PLN, w związku ze wzrostem cen gazu i uprawnień do emisji CO₂ oraz niższą prognozowaną wysokością kompensaty gazowej, które wpłynęły na wynik ENS.

ENS

Działalność operacyjna obiektu od początku 2018 roku przebiegała bez zakłóceń. Wynik spółki determinowany przez opisany powyżej wpływ kompensaty kosztów osieroconych oraz kompensaty gazowej.

EL Mercury

Działalność operacyjna obiektu od początku 2018 roku przebiegała bez zakłóceń.

OBRÓT

EBITDA segmentu obrotu jest niższa od wyniku analogicznego okresu roku poprzedniego o 2,0 mln PLN, co wynika z negatywnej wyceny kontraktów w portfelu tradingowym, której efekt został częściowo skompensowany przez wyższy wynik na portfelu farm wiatrowych. Wynik segmentu Obrotu jest uzależniony od poziomu cen rynkowych, a w szczególności cen energii elektrycznej, świadectw pochodzenia, gazu i CO₂.

DYSTRYBUCJA

Wynik EBITDA segmentu dystrybucji był niższy (0,6 mln PLN) niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, co było w głównej mierze spowodowane niższym poziomem opłat przyłączeniowych i niższą marżą na działalności dystrybucyjnej w efekcie przesunięcia wejścia w życie aktualizacji taryfy.

BIOMASA

Wynik EBITDA segmentu biomasy był gorszy od rezultatów osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego z powodu niższych wolumenów sprzedaży i cen pelletu oraz wyższych kosztów surowca.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje dla poszczególnych zakładów:

Biomasa Energetyczna Północ

Wolumen produkcji peletu w ukształtował się na poziomie niższym od ubiegłorocznego. Dodatkowo, w wyniku spadku średnich cen sprzedaży oraz wzrostu cen surowca, rentowność operacyjna zakładu była niższa od ubiegłorocznej.

Biomasa Energetyczna Południe

Działalność projektu nie jest kontynuowana. Trwa proces sprzedaży aktywów Biomasy Południe.

Biomasa Energetyczna Wschód

Wolumen produkcji peletu ukształtował się na poziomie niższym od ubiegłorocznego, przy jednoczesnym wzroście średnich ceny sprzedaży peletu. Z tego powodu rentowność operacyjna zakładu była wyższa od ubiegłorocznej.

DZIAŁALNOŚĆ DEWELOPERSKA

Farmy wiatrowe on-shore

W chwili obecnej Spółka ma w swoim portfelu projekty o łącznej mocy 185 MW będące w końcowej fazie rozwoju, które posiadają pozwolenie na budowę oraz prekwalfikację do udziału w aukcji.

Dla części portfela projektów, we wcześniejszej fazie rozwoju (o mocy ok. 280 MW) w związku z wejściem w życie Ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, została podjęta decyzja o spowolnieniu realizacji. Zapisy ustawy dotyczące minimalnych odległości elektrowni wiatrowych od zabudowań sprawiają, że w obecnym stanie prawnym nie ma możliwości zakończenia prac rozwojowych i uzyskania pozwolenia na budowę. Grupa ponosi minimalne nakłady w celu utrzymania tych projektów na wypadek zmiany ustawy. Projekty te wg stanu na 31.12.2016 oraz 31.12.2017 były w całości objęte odpisem i wykazywane w wartości netto równej zero. Grupa informowała o dokonanych odpisach w stosownych komunikatach bieżących.

W związku z uchycieniem decyzji środowiskowej dla projektu realizowanego przez spółkę należącą do Grupy Polenergia - Polenergia - Farma Wiatrowa Bądecz sp. z o.o., istnieje ryzyko wzruszenia prawomocnego pozwolenia na budowę. Spółka będzie podejmować przewidziane prawem działania dla zachowania powyższego pozwolenia na budowę.

Farmy fotowoltaiczne

Dla części portfela farm wiatrowych we wcześniejszej fazie rozwoju (o łącznej mocy 26 MW) została podjęta decyzja o realizacji w to miejsce projektów fotowoltaicznych w oparciu o istniejące warunki przyłączenia oraz umowy dzierżawy. Prace rozwojowe tych projektów będą kontynuowane w 2018 roku.

Łączna moc wszystkich projektów fotowoltaicznych przygotowywanych przez Grupę do aukcji wynosi 40 MW.

Dewelopment morskich farm wiatrowych

Grupa przygotowuje do budowy dwie morskie farmy wiatrowych (Polenergia Bałtyk II i Polenergia Bałtyk III) zlokalizowane na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 1.200 MWe. Termin budowy farm uzależniony jest od wejścia w życie stosownego systemu regulacyjnego. Dodatkowo Grupa analizuje uwarunkowania z perspektywy wznowienia prac przygotowawczych związanych z projektem Polenergia Bałtyk I.

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w Raporcie Bieżącym nr 13/2018 z dnia 2 maja 2018 roku, w nawiązaniu do wcześniejszych raportów Grupy, Grupa planuje 22 maja 2018 roku podpisanie przyrzeczonej umowy sprzedaży 50% udziałów w spółkach prowadzących projekty developmentu i budowy morskich farm wiatrowych (Polenergia Bałtyk II i Polenergia Bałtyk III).

Elektrownia biomasowa

Grupa przygotowuje do realizacji projekt budowy i eksploatacji elektrowni biomasowej o mocy 31 MW, przyłączonej do sieci energetycznej. W roku 2017 projekt otrzymał ostateczne pozwolenie na budowę wraz linią wyprowadzającą moc do sieci Tauron. W drugim kwartale roku 2018 planowane jest uzyskanie decyzji URE o dopuszczeniu do aukcji (prekwalfikacja).

Spółka dopuszcza możliwość pozyskania inwestora zainteresowanego zakupem tego projektu przed aukcją lub po wygranej aukcji.

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	Kulczyk Investment S.A.*	22 811 757	22 811 757	50,20%
2	China - Central and Eastern Europe Investment Co-operation Fund SCS SICAV-SIF**	7 266 122	7 266 122	15,99%
3	Nationale Nederlanden	2 500 000	2 500 000	5,50%
4	Generali OFE	2 981 728	2 981 728	6,56%
5	Aviva OFE	3 560 000	3 560 000	7,83%
6	Pozostali	6 323 940	6 323 940	13,92%
Razem		45 443 547	45 443 547	100,00%

*poprzez podmiot zależny Mansa Investments Sp. z o.o.

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

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 zakończonym 31 marca 2018 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:

Jacek Głowacki	Prezes Zarządu
Michał Michalski	Członek Zarządu

W dniu 9 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza powołała dotychczasowego Wiceprezesa Spółki, Pana Jacka Głowackiego, na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 9 kwietnia 2018 r. Pan Bartłomiej Dujczyński złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki.

Skład osobowy Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31 marca 2018 roku:

Tomasz Mikołajczak	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Rędziniak	Członek Rady Nadzorczej
Dominik Libicki	Członek Rady Nadzorczej
Mariusz Nowak	Członek Rady Nadzorczej
Arkadiusz Jastrzębski	Członek Rady Nadzorczej
Brian Bode	Członek Rady Nadzorczej
Dagmara Gorzelana	Członek Rady Nadzorczej
Dawid Jakubowicz	Członek Rady Nadzorczej
Orest Nazaruk	Członek Rady Nadzorczej

D. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SPÓŁKI POENERGIA S.A.

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY BILANS
na dzień 31 marca 2018 roku
Aktywa

	31.03.2018	31.12.2017
I. Aktywa trwale (długoterminowe)	972 525	963 876
Rzeczowe aktywa trwale	1 189	1 237
Wartości niematerialne	351	429
Aktywa finansowe	959 933	951 260
Należności długoterminowe	2 424	2 503
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 628	8 447
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	203 309	215 001
Zapasy	10 362	10 362
Należności z tytułu dostaw i usług	6 444	12 823
Pozostałe należności krótkoterminowe	664	595
Rozliczenia międzyokresowe	3 009	3 879
Krótkoterminowe aktywa finansowe	20 194	19 246
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	162 636	168 096
Aktywa razem	1 175 834	1 178 877

Pasywa

	31.03.2018	31.12.2017
I. Kapitał własny	1 116 724	1 118 067
Kapitał zakładowy	90 887	90 887
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	680 405	680 405
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	(105 692)	(26 826)
Strata netto	(1 343)	(78 866)
II. Zobowiązania długoterminowe	50 786	50 483
Kredyty bankowe i pożyczki	42 634	42 295
Rezerwy	21	21
Pozostałe zobowiązania	8 131	8 167
III. Zobowiązania krótkoterminowe	8 324	10 327
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	200	1 883
Pozostałe zobowiązania	1 858	1 283
Rezerwy	784	784
Rozliczenia międzyokresowe	5 482	6 377
Pasywa razem	1 175 834	1 178 877

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
Przychody ze sprzedaży	3 632	4 243
Przychody ze sprzedaży	3 632	4 243
Koszt własny sprzedaży	(3 301)	(3 880)
Zysk (Strata) brutto ze sprzedaży	331	363
Pozostałe przychody operacyjne	2	-
Koszty ogólnego zarządu	(3 217)	(2 540)
Pozostałe koszty operacyjne	(6)	(34)
Przychody finansowe	2 884	20 803
w tym dywidenda	-	18 900
Koszty finansowe	(1 518)	(956)
Zysk (Strata) brutto	(1 524)	17 636
Podatek dochodowy	181	531
Zysk (Strata) netto	(1 343)	18 167
Zysk (Strata) na jedną akcję:		
- podstawowy z zysku (straty) za okres sprawozdawczy	-0,03	0,40

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
Zysk/(strata) netto za okres	(1 343)	18 167
Inne całkowite dochody	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	(1 343)	18 167

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 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 2018 roku	90 887	680 405	13 207	349 478	89 782	(105 692)	-	1 118 067
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowý z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z połączenia	Zyski/(Straty) zatrzymane	Zysk netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2017 roku	90 887	765 438	13 207	349 478	89 782	(111 859)	-	1 196 933
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy								
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	18 167	18 167
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Podział wyniku finansowego	-	(85 033)	-	-	-	85 033	-	-
Na dzień 31 marca 2017 roku	90 887	680 405	13 207	349 478	89 782	(26 826)	18 167	1 215 100

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku**

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (Strata) brutto	(1 524)	17 636
II.Korekty razem	5 380	(10 869)
Amortyzacja	208	227
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1 264)	(18 859)
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 157	202
Zmiana stanu należności	6 389	7 706
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 086)	121
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(24)	(266)
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	3 856	6 767
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	1 760	18 995
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	1
2. Z aktywów finansowych, w tym:	1 760	18 994
- dywidendy i udziały w zyskach	-	18 900
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	1 000	13
- odsetki	65	81
- inne wpływy z aktywów finansowych	695	-
II.Wydatki	11 016	9 981
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	82	9
2. Na aktywa finansowe, w tym:	10 934	9 972
- nabycie aktywów finansowych	10 934	9 972
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(9 256)	9 014
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	-	-
II.Wydatki	60	73
1. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	56	73
2.Odsetki	4	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(60)	(73)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(5 460)	15 708
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(5 460)	15 708
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F.Środki pieniężne na początek okresu	168 096	167 264
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:	162 636	182 972
- o ograniczonej możliwości dysponowania	10	18

KOSZTY WG RODZAJU

	Za okres 3 miesięcy zakończony	
	31.03.2018	31.03.2017
amortyzacja	208	227
zużycie materiałów i energii	68	56
usługi obce	1 939	2 099
podatki i opłaty	564	167
wynagrodzenia	3 213	3 342
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	495	506
pozostałe koszty rodzajowe	31	23
Koszty według rodzaju, razem	6 518	6 420
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(3 217)	(2 540)
Razem koszt własny sprzedaży	3 301	3 880