

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

ZA III KWARTAŁ 2018 ROKU

Jacek Głowacki – Prezes Zarządu

Michał Michalski – Członek Zarządu

Robert Nowak – Członek Zarządu

Jacek Suchenek – Członek Zarządu

Warszawa, 14 listopada 2018 roku

Spis treści

A. INFORMACJE WPROWADZAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO	4
1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku.....	5
2. Struktura organizacyjna Grupy.....	10
B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU	11
1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	17
1.1 Czas trwania Spółki i jednostek Grupy Kapitałowej.....	17
1.2 Wskazanie okresów, za które prezentowane jest śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	17
1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	17
1.4 Przyjęte zasady przy sporządzaniu sprawozdania.....	17
2. Skorygowana EBITDA i Skorygowany zysk netto.....	19
3. Segmenty operacyjne.....	20
4. Pozostałe noty.....	23
4.1 Przychody ze sprzedaży.....	23
4.2 Koszty wg rodzaju	23
4.3 Pozostałe przychody operacyjne.....	24
4.4 Pozostałe koszty operacyjne	24
4.5 Przychody finansowe.....	24
4.6 Koszty finansowe.....	24
4.7 Przepływy środków pieniężnych.....	25
4.8 Wartość firmy.....	25
4.9 Krótkoterminowe aktywa finansowe.....	26
4.10 Krótkoterminowe zobowiązania	27
5. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	27
6. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	27
7. Zmiany wielkości szacunkowych	28
8. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	29
9. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	29
10. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	29
11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jednostki jego jednostki zależnej od niego	30
12. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi.....	31
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 gwaranci jest znacząca	32
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	32
15. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	32
16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	32
16.1 Ryzyko stopy procentowej	33
16.2 Ryzyko walutowe	33
16.3 Ryzyko kredytowe	34
16.4 Ryzyko związane z płynnością	34
17. Zarządzanie kapitałem	35
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	36
C. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO	37
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	38
2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	39
3. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym	42
4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	42
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	42
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	42
7. Informacje ogólne	43
8. Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej	43
D. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SPÓŁKI POLENERGIA S.A.	45

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

1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku Grupa Polenergia osiągnęła wyniki na poziomie skorygowanych (znormalizowanych) EBITDA oraz zysku netto wynoszące odpowiednio 121,7 mln zł oraz 8,5 mln zł, co stanowi spadek w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o odpowiednio 14,4 mln zł i 12,1 mln zł.

Wyniki Grupy Polenergia (mln PLN)	9M 2018	9M 2017	Różnica r/r	Różnica r/r [%]	3 kwartał 2018	3 kwartał 2017	Różnica r/r	Różnica r/r [%]
Przychody ze sprzedaży	2 560,8	2 010,9	549,8	27%	987,0	668,4	318,6	48%
w tym Segment obrotu	2 133,8	1 618,8	515,0		835,7	537,5	298,2	55%
Koszt własny sprzedaży	(2 485,5)	(1 930,1)	(555,4)	29%	(939,2)	(632,1)	(307,1)	49%
w tym Segment obrotu	(2 141,1)	(1 602,8)	(538,3)		(826,1)	(527,8)	(298,3)	57%
w tym koszty rodzajowe	(307,4)	(304,0)	(3,4)	1%	(92,2)	(97,0)	4,9	-5%
Zysk brutto ze sprzedaży	75,3	80,8	(5,6)	-7%	47,9	36,3	11,5	32%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(30,5)	(24,3)	(6,2)	26%	(9,4)	(7,8)	(1,6)	21%
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	1,4	(90,5)	91,9	-102%	2,8	(96,2)	99,0	-103%
A Zysk operacyjny (EBIT)	46,2	(34,0)	80,1	236%	41,2	(67,7)	108,8	-161%
Amortyzacja	71,8	73,1	(1,3)	-2%	23,7	24,1	(0,4)	-2%
Odpisy aktualizujące	16,4	99,1	(82,6)	-83%	(0,5)	99,1	(99,5)	-100%
EBITDA	122,4	138,2	(15,8)	-11%	64,4	55,5	8,9	16%
Rozliczenie ceny nabycia	(0,7)	(2,0)	1,4	-67%	-	(0,7)	0,7	-100%
Skorygowana EBITDA**	121,7	136,1	(14,4)	-11%	64,4	54,9	9,6	17%
B Przychody finansowe	4,8	4,6	0,2	5%	1,7	0,8	0,9	116%
C Koszty finansowe	(47,8)	(45,8)	(2,0)	4%	(11,9)	(14,7)	2,8	-19%
A+B+C Zysk (Strata) brutto	3,1	(75,2)	78,3	-104%	30,9	(81,6)	112,5	-138%
Podatek dochodowy	(16,4)	(9,0)	(7,3)	81%	(6,9)	(3,9)	(3,0)	78%
Zysk (Strata) netto	(13,2)	(84,2)	71,0		24,0	(85,5)	109,5	
Rozliczenie ceny nabycia	5,6	4,5	1,1		2,1	1,5	0,6	
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych	0,2	(0,7)	0,9		(0,2)	0,1	(0,3)	
Eliminacja efektu wyceny kredytów metodą AMC	6,8	2,1	4,7		(0,6)	0,7	(1,3)	
Eliminacja odpisu aktualizującego związanego z działalnością biomasową	16,8	9,8	7,1		(0,0)	9,8	(9,8)	
Eliminacja odpisu związanego z developmemtem	(0,4)	89,3	(89,7)		(0,5)	89,3	(89,7)	
Eliminacja efektu netto na sprzedaży FW offshore	(7,2)	-	(7,2)		(4,2)	-	(4,2)	
Zysk na sprzedaży FW offshore	(12,0)	-	(12,0)		-	-	-	
Podatek dochodowy	4,8	-	4,8		(4,2)	-	(4,2)*	
Skorygowany Zysk Netto**	8,5	20,6	(12,1)		20,6	15,8	4,7	
Skorygowana Marża EBITDA	4,8%	6,8%	-2,0%		6,5%	8,2%	-1,7%	
Przychody Segmentu Obrót	2 133,8	1 618,8	515,0		835,7	537,5	298,2	
Koszt własny sprzedaży Segmentu Obrót	(2 141,1)	(1 602,8)	(538,3)		(826,1)	(527,8)	(298,3)	
Skorygowana EBITDA (bez segmentu obrotu)	137,0	126,9	10,1		58,1	47,4	10,8	
Skorygowana marża EBITDA (bez segmentu obrotu)	32,1%	32,4%	-0,3%		38,4%	36,2%	2,2%	

*) zmiana wysokości podatku dochodowego od transakcji sprzedaży udziałów w FW offshore w wyniku z uwzględnienia kosztów pośrednich w kalkulacji w wyniku podatkowego tej transakcji

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

Przychody ze sprzedaży Grupy Polenergia za trzy kwartały 2018 wzrosły o 27% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, na co wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży segmentu obrotu i energetyki konwencjonalnej.

Skorygowany wynik EBITDA w omawianym okresie wyniósł 121,7 mln zł i był niższy o 14,4 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego głównie ze względu na gorszy wynik na handlu energią elektryczną będący konsekwencją zamknięcia pozycji w związku z wyjątkowym wzrostem cen w 1 poł. 2018 roku, częściowo skompensowany przez wyższy wynik w segmencie energetyki wiatrowej oraz w segmencie energetyki konwencjonalnej.

Natomiast w trzecim kwartale 2018 roku Grupa Polenergia odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 48% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, na co wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży segmentu obrotu oraz segmentu energetyki konwencjonalnej.

Skorygowany wynik EBITDA w omawianym okresie wyniósł 64,4 mln zł i był wyższy o 9,6 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego głównie ze względu na wyższy wynik w segmencie energetyki konwencjonalnej.

Segment energetyki wiatrowej zanotował wzrost wyniku EBITDA o 1,1 mln zł, co jest głównie konsekwencją wyższych cen sprzedaży zielonych certyfikatów i energii elektrycznej oraz niższych

kosztów operacyjnych (głównie podatek od nieruchomości), częściowo skompensowanych przez niższą produkcję.

Wynik EBITDA segmentu energetyki konwencjonalnej zanotował wzrost o 8,4 mln zł, a w samym trzecim kwartale wzrost wyniku EBITDA o 12,3 mln zł głównie w związku z wyższymi przychodami z korekty rekompensaty gazowej za 2017 rok.

EBITDA segmentu obrotu za trzy kwartały 2018 roku jest niższa od wyniku analogicznego okresu roku poprzedniego o 24,5 mln zł ze względu na gorszy wynik na handlu energią elektryczną będący konsekwencją zamknięcia pozycji w związku z wyjątkowym wzrostem cen w 1 poł. 2018 roku. Natomiast wynik EBITDA segmentu w trzecim kwartale był niższy o 1,2 mln zł od wyniku analogicznego okresu roku poprzedniego. W celu ograniczenia ekspozycji na ryzyko Grupa podjęła działania polegające na zamknięciu pozycji skutkujących stratą, ograniczeniu skali działalności tradingowej do czasu ustabilizowania sytuacji na rynku energii oraz rozszerzenia zakresu monitorowania i raportowania wyników oraz miar ryzyka.

Wynik EBITDA segmentu dystrybucji był narastająco niższy o 1,0 mln zł, a w trzecim kwartale niższy o 0,2 mln zł niż w analogicznym okresie roku ubiegłego z uwagi na wyższe koszty zakupu energii skompensowane przez niższe koszty operacyjne.

EBITDA segmentu biomasy narastająco była niższa o 1,4 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, a w samym trzecim kwartale niższa o 1,0 mln zł. Gorszy wynik jest spowodowany pogarszającą się sytuacją na rynku biomasy i wynikającym z tego niższym wolumenem sprzedaży oraz wyższą ceną surowca.

Wynik EBITDA na poziomie segmentu działalności developerskiej ukształtował się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego.

Niealokowane koszty zarządzania Grupą wzrosły o 5,9 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku w związku z dodatkowymi kosztami wynikającymi ze sprzedaży udziałów w spółkach prowadzących projekty morskich farm wiatrowych i obsługą dwóch wezwań do sprzedaży akcji trwających na przestrzeni drugiego i trzeciego kwartału 2018 roku oraz wpływem rozliczenia podatku VAT za 2017 i 2018 rok.

W rezultacie opisanych powyżej zdarzeń skorygowana marża EBITDA z wyłączeniem segmentu obrotu wyniosła 32,1% i była o 0,3 p.p. niższa od rozpoznanej w analogicznym okresie poprzedniego roku. Natomiast w trzecim kwartale wartość tego wskaźnika wyniosła 38,4% i była o 2,2 p.p. wyższa od rozpoznanej w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wynik z działalności finansowej za trzy kwartały był gorszy od wyniku ubiegłorocznego o 1,8 mln zł, na co wpływ miał przede wszystkim odpis kwoty wynikającej z wyceny kredytu metodą zamortyzowanego kosztu w farmach wiatrowych Amon, Talia, Gawłowice, Skurpie i Rajgród (efekt reprofiliowania zadłużenia), skompensowanych częściowo przez niższe koszty odsetkowe.

Zmiana poziomu podatku dochodowego w porównaniu do poprzedniego roku wynika głównie z podatku od zysku na sprzedaży udziałów w projektach farm wiatrowych na morzu oraz braku utworzenia aktywa na odroczonego podatku dochodowego wynikający między innymi z odpisów w segmencie biomasy.

Ponadto, na poziomie zysku netto, wynik został obciążony odpisem aktualizującym wartość aktywów w segmencie biomasy – zgodnie z komunikatem z 2 lipca 2018 roku (raport bieżący 19/2018) na podstawie nowych uwarunkowań regulacyjnych oraz ekonomicznych projektów biomasowych podjęto decyzję o odpisie aktualizującym dotyczącym głównie wartości środków trwałych. Odpis ma charakter niegotówkowy.

Pozostałe istotne informacje dotyczące sytuacji Grupy

Ponadto Grupa informuje, że w sposób ciągły monitorowana jest sytuacja zadłużenia spółek portfelowych. W czerwcu i lipcu 2018 roku zakończono prace nad reprofilowaniem zadłużenia farm wiatrowych Amona, Talia oraz Gawłowice, Skurpie i Rajgród.

Kontynuowana jest restrukturyzacja projektów biomasowych. Zakończono proces sprzedaży aktywów Biomasy Południe oraz Biomasy Północ (w październiku 2018 roku).

Trwają rozmowy z potencjalnymi inwestorami dla Biomasy Wschód we współpracy z bankiem finansującym działalność zakładu.

Zakończono przygotowanie do udziału w systemie aukcyjnym projektów elektrowni wiatrowych na lądzie o łącznej mocy 199 MW oraz elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 8 MW. Projekty elektrowni wiatrowych wzięły udział w aukcji, która odbyła się 5 listopada 2018 roku. Grupa oczekuje na wyniki aukcji. Projekty elektrowni fotowoltaicznych wezmą udział w aukcji zaplanowanej na 15 listopada 2018 roku.

Trwa przygotowanie do udziału w kolejnych aukcjach oczekiwanych w 2019 roku z projektem elektrowni biomasowej o mocy 31 MW oraz projektami elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 21 MW.

W segmencie Dystrybucji realizacja wdrożonego w 2016 roku programu inwestycyjnego przebiega zgodnie z harmonogramem. Polenergia Dystrybucja opracowała nowy plan inwestycyjny na lata 2019-2022, który został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

W segmencie energetyki konwencjonalnej trwają prace związane z przygotowaniem do udziału w trzech aukcjach zaplanowanych w okresie listopad – grudzień 2018 r. z okresami dostaw przypadającymi w latach 2021, 2022 i 2023.

Grupa przygotowuje do budowy dwie morskie farmy wiatrowe (MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o.) zlokalizowane na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 1200 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 S.A.

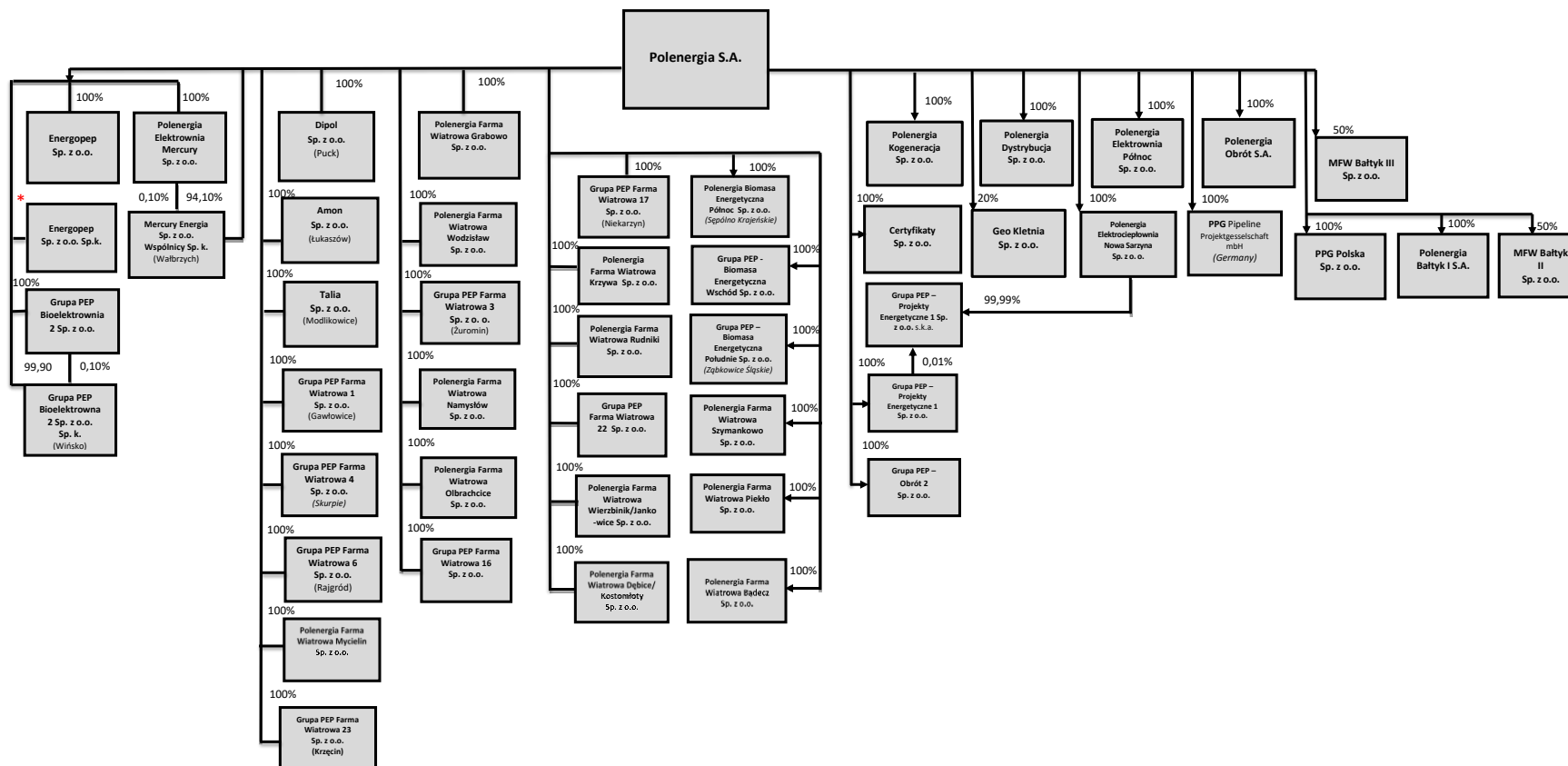
9M 2018 (mPLN)	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót	Dystrybucja	Biomasa	Działalność deweloperska	Nieal. koszty zarządzania Grupą	Rozliczenie ceny nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	99,1	246,6	2 133,8	64,7	13,6	0,0	2,3	0,7	2 560,8
Koszty operacyjne	(77,7)	(185,1)	(2 141,1)	(54,1)	(15,2)	(0,3)	(4,5)	(7,6)	(2 485,5)
w tym amortyzacja	(42,7)	(16,2)	(0,0)	(3,4)	(1,2)	-	(0,6)	(7,6)	(71,8)
Zysk brutto ze sprzedaży	21,4	61,5	(7,3)	10,5	(1,6)	(0,2)	(2,2)	(6,9)	75,3
Marża zysku brutto ze sprzedaży	21,6%	25,0%	-0,3%	16,3%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	"n/a"	2,9%
Koszty ogólnego zarządu	(1,9)	(4,7)	(8,1)	(3,9)	(1,0)	(0,2)	(10,3)	-	(30,0)
Pozostała działalność operacyjna	3,0	(0,8)	0,0	1,9	(15,6)	0,5	(0,1)	-	(11,1)
w tym odpisy aktualizujące	-	-	-	-	(16,8)	0,4	-	-	(16,4)
Zysk z działalności operacyjnej	22,5	56,1	(15,3)	8,5	(18,1)	(0,0)	(12,6)	(6,9)	34,2
EBITDA	65,2	72,3	(15,3)	12,0	(0,0)	(0,4)	(12,0)	0,7	122,4
Marża EBITDA	65,8%	29,3%	"n/a"	18,5%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	"n/a"	4,8%
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	-	-	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Eliminacja efektu sprzedaży EC Zakrzów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	65,2	72,3	(15,3)	12,0	(0,0)	(0,4)	(12,0)	-	121,7
Marża na skorygowanej EBITDA	65,8%	29,3%	"n/a"	18,5%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	"n/a"	4,8%
Wynik na działalności finansowej	(43,1)	(1,5)	(4,4)	(1,3)	(0,2)	0,0	19,5	-	(31,1)
Zysk (Strata) brutto	(20,6)	54,5	(19,8)	7,2	(18,3)	0,0	6,9	(6,9)	3,1
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	(16,4)
Zysk (strata) netto za okres									(13,2)
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-	5,6
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2
Eliminacja efektu wyceny kredytów metodą AMC	-	-	-	-	-	-	-	-	6,8
Eliminacja odpisu aktualizującego związanego z działalnością biomasową	-	-	-	-	-	-	-	-	16,8
Eliminacja odpisu związanego z developmenetem	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,4)
Eliminacja efektu na sprzedaży FW offshore	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,2)
Skorygowany Zysk Netto									8,5

9M 2017 (mPLN)	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót	Dystrybucja	Biomasa	Działalność deweloperska	Nieal. koszty zarządzania Grupą	Rozliczenie ceny nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	92,5	208,1	1 618,8	64,0	23,1	0,0	2,3	2,0	2 010,9
Koszty operacyjne	(82,6)	(155,7)	(1 602,8)	(51,4)	(24,5)	(0,2)	(5,3)	(7,6)	(1 930,1)
w tym amortyzacja	(42,7)	(16,1)	(0,0)	(3,2)	(2,8)	-	(0,7)	(7,6)	(73,1)
Zysk brutto ze sprzedaży	10,0	52,4	16,0	12,6	(1,4)	(0,2)	(3,0)	(5,6)	80,8
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,8%	25,2%	1,0%	19,7%	-6,0%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	4,0%
Koszty ogólnego zarządu	(2,6)	(4,5)	(7,0)	(4,6)	(0,9)	(0,3)	(3,9)	-	(23,8)
Pozostała działalność operacyjna	5,3	(0,2)	0,2	1,8	(9,0)	(89,3)	0,1	-	(91,0)
w tym odpisy aktualizujące	-	-	-	-	(9,8)	(89,3)	-	-	(99,1)
Zysk z działalności operacyjnej	12,7	47,8	9,2	9,8	(11,2)	(89,8)	(6,8)	(5,6)	(34,0)
EBITDA	55,3	63,9	9,2	13,0	1,3	(0,5)	(6,1)	2,0	138,2
Marża EBITDA	59,8%	30,7%	0,6%	20,3%	5,8%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	6,9%
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,0)
Eliminacja efektu sprzedaży EC Zakrzów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	55,3	63,9	9,2	13,0	1,3	(0,5)	(6,1)	-	136,1
Marża na skorygowanej EBITDA	59,8%	30,7%	0,6%	20,3%	5,8%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	6,8%
Wynik na działalności finansowej	(39,3)	(1,7)	(2,0)	(1,4)	(0,4)	(0,0)	3,5	-	(41,2)
Zysk (Strata) brutto	(26,6)	46,1	7,2	8,4	(11,6)	(89,8)	(3,3)	(5,6)	(75,2)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,0)
Zysk (strata) netto za okres									(84,2)
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-	4,5
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,7)
Eliminacja efektu wyceny kredytów metodą AMC	-	-	-	-	-	-	-	-	2,1
Eliminacja odpisu aktualizującego związanego z działalnością biomasową	-	-	-	-	-	-	-	-	9,8
Eliminacja odpisu związanego z developmenetem	-	-	-	-	-	-	-	-	89,3
Eliminacja efektu na sprzedaży FW offshore	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowany Zysk Netto									20,6
Zmiana skorygowanej EBITDA rdr	9,9	8,4	(24,5)	(1,0)	(1,4)	0,1	(5,9)	-	(14,4)

3 kwartał 2018 roku (mPLN)	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót	Dystrybucja	Biomasa	Działalność deweloperska	Nieal. koszty zarządzania Grupą	Alokacja ceny nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	28,2	98,0	835,7	21,2	3,0	0,0	0,9	-	987,0
Koszty operacyjne	(26,7)	(60,6)	(826,1)	(17,9)	(3,7)	(0,1)	(1,5)	(2,5)	(939,2)
w tym amortyzacja	(14,3)	(5,4)	(0,0)	(1,2)	(0,2)	-	(0,2)	(2,5)	(23,7)
Zysk brutto ze sprzedaży	1,5	37,4	9,6	3,3	(0,6)	(0,1)	(0,6)	(2,5)	47,9
Marża zysku brutto ze sprzedaży	5,3%	38,1%	1,1%	15,4%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	"n/a"	4,8%
Koszty ogólnego zarządu	(0,6)	(1,3)	(3,1)	(1,2)	(0,2)	(0,1)	(2,7)	-	(9,2)
Pozostała działalność operacyjna	0,7	(0,2)	(0,2)	1,6	0,2	0,4	(0,1)	-	2,5
Zysk z działalności operacyjnej	1,6	35,8	6,3	3,7	(0,6)	0,3	(3,4)	(2,5)	41,2
EBITDA	15,9	41,2	6,3	4,9	(0,5)	(0,2)	(3,2)	-	64,4
Marża EBITDA	56,4%	42,1%	0,8%	22,9%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	"n/a"	6,5%
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	15,9	41,2	6,3	4,9	(0,5)	(0,2)	(3,2)	-	64,4
Marża na skorygowanej EBITDA	56,4%	42,1%	0,8%	22,9%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	"n/a"	6,5%
Wynik na działalności finansowej	(10,0)	(0,9)	(2,0)	(0,4)	(0,1)	(0,0)	15,0	-	1,7
Zysk (Strata) brutto	(8,4)	34,9	4,3	3,3	(0,7)	0,3	11,7	(2,5)	42,9
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,9)
Zysk (strata) netto za okres									24,0
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-	2,1
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,2)
Eliminacja efektu wyceny kredytów metbdą AMC	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,6)
Eliminacja odpisu aktualizującego związanego z działalnością biomasową	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,0)
Eliminacja odpisu związanego z developmenetem	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,5)
Eliminacja efektu na sprzedaży FW offshore	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,2)
Skorygowany Zysk Netto									20,6

3 kwartał 2017 roku (mPLN)	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót	Dystrybucja	Biomasa	Działalność deweloperska	Nieal. koszty zarządzania Grupą	Alokacja ceny nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	27,3	74,2	537,5	20,8	7,2	0,0	0,7	-	668,4
Koszty operacyjne	(26,8)	(48,9)	(527,8)	(17,0)	(7,4)	(0,1)	(1,6)	(2,5)	(632,1)
w tym amortyzacja	(14,1)	(5,3)	(0,0)	(1,1)	(0,9)	-	(0,2)	(2,5)	(24,1)
Zysk brutto ze sprzedaży	0,5	25,3	9,7	3,8	(0,1)	(0,1)	(0,9)	(1,9)	36,3
Marża zysku brutto ze sprzedaży	1,8%	34,1%	1,8%	18,4%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	"n/a"	5,4%
Koszty ogólnego zarządu	(0,8)	(1,5)	(2,3)	(1,6)	(0,3)	(0,1)	(1,2)	-	(7,7)
Pozostała działalność operacyjna	1,0	(0,2)	0,1	1,7	(9,7)	(89,1)	0,0	-	(96,3)
w tym odpisy aktualizujące	-	-	-	-	(9,8)	(89,3)	-	-	(99,1)
Zysk z działalności operacyjnej	0,7	23,6	7,5	3,9	(10,2)	(89,3)	(2,1)	(1,9)	(67,7)
EBITDA	14,8	28,9	7,5	5,0	0,5	(0,0)	(1,9)	0,7	55,5
Marża EBITDA	54,2%	39,0%	1,4%	24,1%	7,2%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	8,3%
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	-	-	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Skorygowana EBITDA	14,8	28,9	7,5	5,0	0,5	(0,0)	(1,9)	-	54,9
Marża na skorygowanej EBITDA	54,2%	39,0%	1,4%	24,1%	7,2%	"n/a"	"n/a"	"n/a"	8,2%
Wynik na działalności finansowej	(13,8)	(0,5)	(0,6)	(0,5)	(0,1)	(0,0)	1,6	-	(14,0)
Zysk (Strata) brutto	(13,1)	23,1	6,9	3,5	(10,3)	(89,3)	(0,5)	(1,9)	(81,6)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,9)
Zysk (strata) netto za okres									(85,5)
Eliminacja efektu Alokacji ceny nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-	1,5
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1
Eliminacja efektu wyceny kredytów metbdą AMC	-	-	-	-	-	-	-	-	0,7
Eliminacja odpisu aktualizującego związanego z działalnością biomasową	-	-	-	-	-	-	-	-	9,8
Eliminacja odpisu związanego z developmenetem	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminacja efektu na sprzedaży FW offshore	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowany Zysk Netto									15,8
Zmiana skorygowanej EBITDA rdr	1,1	12,3	(1,2)	(0,2)	(1,0)	(0,1)	(1,3)	-	9,6

2. Struktura organizacyjna Grupy



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

**B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA
OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU**

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS
Na dzień 30 września 2018 roku
Aktywa

	Noty	30.09.2018	31.12.2017
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)		2 040 839	2 049 507
1. Rzeczowe aktywa trwałe		1 551 826	1 790 851
2. Wartości niematerialne		22 134	30 146
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	4.8	109 613	184 613
4. Aktywa finansowe		168 110	14 609
5. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności		161 838	-
6. Należności długoterminowe		4 251	4 489
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		23 024	24 756
8. Rozliczenia międzyokresowe		43	43
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		1 290 134	614 757
1. Zapasy		29 147	26 214
2. Należności z tytułu dostaw i usług	7	109 985	123 091
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		6 356	1 319
4. Pozostałe należności krótkoterminowe		59 575	39 995
5. Rozliczenia międzyokresowe		6 100	6 939
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4.9	743 042	119 301
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		335 929	297 898
Aktywa razem		3 330 973	2 664 264

Pasywa

	Noty	30.09.2018	31.12.2017
I. Kapitał własny		1 169 309	1 181 988
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		1 168 387	1 181 062
1. Kapitał zakładowy		90 887	90 887
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		601 911	680 777
3. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji		13 207	13 207
4. Pozostałe kapitały rezerwowe		402 809	401 970
5. Zysk (Strata) z lat ubiegłych		72 235	81 312
6. Zysk (Strata) netto		(13 243)	(87 726)
7. Różnice kursowe z przeliczenia		581	635
Udziały niedające kontroli		922	926
II. Zobowiązania długoterminowe		1 111 145	894 846
1. Kredyty bankowe i pożyczki		805 240	705 504
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		63 772	73 973
3. Rezerwy	7	22 159	22 907
4. Rozliczenia międzyokresowe		54 166	56 565
5. Pozostałe zobowiązania		165 808	35 897
III. Zobowiązania krótkoterminowe		1 050 519	587 430
1. Kredyty bankowe i pożyczki	4.10	106 325	298 013
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.10	157 689	129 613
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	4.10	1 536	290
4. Pozostałe zobowiązania	4.10	766 118	139 972
5. Rezerwy	7	3 265	3 656
6. Rozliczenia międzyokresowe		15 586	15 886
Pasywa razem		3 330 973	2 664 264

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku

	Noty	Za okres 9 miesięcy zakończony		niebadany	
		30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Przychody ze sprzedaży	4.1	2 560 762	2 010 923	987 006	668 410
Koszt własny sprzedaży	4.2	(2 485 489)	(1 930 091)	(939 154)	(632 071)
Zysk brutto ze sprzedaży		75 273	80 832	47 852	36 339
Pozostałe przychody operacyjne	4.3	8 218	9 442	3 553	2 799
Koszty sprzedaży	4.2	(507)	(505)	(222)	(113)
Koszty ogólnego zarządu	4.2	(30 027)	(23 817)	(9 200)	(7 685)
Pozostałe koszty operacyjne	4.4	(18 766)	(99 904)	(802)	(98 999)
Przychody finansowe	4.5	4 783	4 552	1 664	769
Koszty finansowe	4.6	(47 837)	(45 793)	(11 941)	(14 737)
Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi	4.8	11 983	-	-	-
Zysk (Strata) brutto		3 120	(75 193)	30 904	(81 627)
Podatek dochodowy	7	(16 367)	(9 046)	(6 883)	(3 859)
Zysk (Strata) netto		(13 247)	(84 239)	24 021	(85 486)
Zysk netto za okres		(13 247)	(84 239)	24 021	(85 486)
Zysk (Strata) netto przypisany:		(13 247)	(84 239)	24 021	(85 486)
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(13 243)	(84 263)	24 016	(85 509)
Akcjonariuszom niekontrolującym		(4)	24	5	23
Zysk (Strata) na jedną akcję:					
- rozwodniony zysk za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		-0,29	-1,85	0,53	-1,88
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		-0,29	-1,85	0,53	-1,88

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku

	Za okres 9 miesięcy zakończony		niebadany	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Zysk netto za okres	(13 247)	(84 239)	24 021	(85 486)
Inne całkowite dochody, które mogą zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków				
- Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	839	1 188	650	462
- Różnice kursowe z przeliczenia	(54)	(32)	(5)	10
Inne całkowite dochody netto	785	1 156	645	472
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	(12 462)	(83 083)	24 666	(85 014)
Całkowity dochód za okres:	(12 462)	(83 083)	24 666	(85 014)
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(12 458)	(83 107)	24 661	(85 037)
Akcjonariuszom niekontrolującym	(4)	24	5	23

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku

	Noty	Za okres 9 miesięcy zakończony	
		30.09.2018	30.09.2017
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.Zysk (Strata) brutto		3 120	(75 193)
II.Korekty razem		111 446	156 116
1.Amortyzacja	4.2	71 800	73 070
2.Strata (Zysk) z tytułu różnic kursowych		592	(912)
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		41 543	42 793
4.Strata (Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej		5 183	100 221
5. Podatek dochodowy		(20 600)	2 358
6.Zmiana stanu rezerw		(1 139)	(1 837)
7.Zmiana stanu zapasów		(2 529)	8 385
8.Zmiana stanu należności	4.7	(769 748)	47 825
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4.7	786 856	(113 759)
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4.7	(741)	(2 417)
11. Inne korekty		229	389
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)		114 566	80 923
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		104 106	7 116
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		3 467	77
2. Z aktywów finansowych, w tym:		102 193	156
a) zbycie aktywów finansowych		101 447	-
b) spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	156
c) inne wpływy z aktywów finansowych		746	-
3. Środki pieniężne w wyniku zbycia jednostki zależnej		(1 554)	-
4. Inne wpływy inwestycyjne		-	6 883
II.Wydatki		44 628	21 746
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		18 040	21 724
2. Na aktywa finansowe, w tym:		26 588	22
a) nabycie aktywów finansowych		26 588	22
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		59 478	(14 630)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.Wpływy		39 710	18 147
1.Kredyty i pożyczki		39 710	18 147
II.Wydatki		175 634	141 359
1.Spłaty kredytów i pożyczek		139 624	99 069
2.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		421	592
3.Odsetki		34 761	40 149
4.Inne wydatki finansowe		828	1 549
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)		(135 924)	(123 212)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		38 120	(56 919)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		38 031	(56 886)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(89)	33
- środki pieniężne zakwalifikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży			
F.Środki pieniężne na początek okresu		297 898	380 862
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:		335 929	323 976
- o ograniczonej możliwości dysponowania	4.7	104 826	62 165

Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania - kredyty bankowe (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017
poz. C.I.1 Wpływy z kredytów i pożyczek	39 710	18 147
poz. C.II.1 Spłaty z kredytów i pożyczek	(139 624)	(99 069)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	(99 914)	(80 922)
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	(121 769)	(107 269)
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu bieżącego	21 855	26 347

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowo z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Strata netto	Różnice kursowe z przeliczenia	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	Udział niekontrolujący	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2018 roku	90 887	680 777	13 207	401 970	(6 414)	-	635	1 181 062	926	1 181 988
Zmiana zasad rachunkowości zgodnie z MSSF 9	-	-	-	-	(217)	-	-	(217)	-	(217)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy										
- Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	(13 243)	-	(13 243)	(4)	(13 247)
- Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	839	-	-	(54)	785	-	785
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym										
- Podział wyniku finansowego	-	(78 866)	-	-	78 866	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2018 roku	90 887	601 911	13 207	402 809	72 235	(13 243)	581	1 168 387	922	1 169 309

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowo z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Strata 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	-	-	-	-	-	(84 263)	-	(84 263)	24	(84 239)
- Inne całkowite dochody za okres	-	-	-	1 188	-	-	(32)	1 156	-	1 156
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym										
- Podział wyniku finansowego	-	(85 033)	-	-	85 033	-	-	-	-	-
Na dzień 30 września 2017 roku	90 887	680 777	13 207	400 847	81 312	(84 263)	650	1 183 417	926	1 184 343

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 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 roku i zawiera porównywalne dane finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku. Rachunek zysków i strat oraz noty do rachunku zysków i strat obejmują dane za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 30 września 2018 roku.

1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 14 listopada 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 9 miesięcy od 1 stycznia do 30 września 2018 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 30 września 2017 roku, a dla bilansu na dzień 31 grudnia 2017. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 III 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 utraty ich wartości: (1) Stopień 1 - salda dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną 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 oczekiwaną 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 matrycy 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 trzeciego 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 30.09.2018 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

	niebadany		niebadany	
	Za okres 9 miesięcy zakończony		Za okres 3 miesiące zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Zysk/(Strata) brutto	3 120	(75 193)	30 904	(81 627)
Przychody finansowe	(4 783)	(4 552)	(1 664)	(769)
Koszty finansowe	47 837	45 793	11 941	14 737
Amortyzacja	71 800	73 070	23 706	24 143
Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi	(11 983)	-	-	-
Odpis aktualizujący związany z developmentem	(416)	89 287	(458)	89 287
Odpis aktualizujący związany z działalnością biomasową	16 827	9 773	(14)	9 773
EBITDA	122 402	138 178	64 415	55 544
Rozliczenie ceny nabycia:				
Wycena kontraktów długoterminowych	(681)	(2 043)	-	(681)
Skorygowana EBITDA	121 721	136 135	64 415	54 863

Skorygowany zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej

	niebadany		niebadany	
	Za okres 9 miesięcy zakończony		Za okres 3 miesiące zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
ZYSK (STRATA) NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	(13 243)	(84 263)	24 016	(85 509)
(Zysk netto) Strata netto z tytułu różnic kursowych niezrealizowanych	177	(740)	(205)	89
(Przychody) koszty z tytułu wyceny kredytów długoterminowych	6 765	2 061	(592)	681
(Zysk netto) na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi	(7 199)	-	(4 246)	-
Odpis aktualizujący związany z developmentem	(416)	89 287	(458)	89 287
Odpis aktualizujący związany z działalnością biomasową	16 827	9 773	(14)	9 773
Rozliczenie ceny nabycia:				
Amortyzacja	7 596	7 596	2 532	2 532
Wycena kontraktów długoterminowych	(681)	(2 043)	-	(681)
Podatek	(1 311)	(1 053)	(480)	(351)
Skorygowany ZYSK (STRATA) NETTO przypisany akcjonariuszom jednostki	8 515	20 618	20 553	15 821

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 9 miesięcy zakończony 30.09.2018	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	99 118	246 601	2 133 777	64 667	13 649	5	2 264	681	2 560 762
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	21 442	61 540	(7 283)	10 539	(1 567)	(248)	(2 235)	(6 915)	75 273
(Koszty) ogólnego zarządu	(1 944)	(4 657)	(8 076)	(3 877)	(969)	(230)	(10 274)	-	(30 027)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	(32 764)	(1 136)	(3 862)	(1 289)	(102)	89	6 428	-	(32 636)
Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	(523)	90	132	84	1	(2)	-	-	(218)
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	(9 844)	(488)	(712)	(108)	(67)	(42)	1 061	-	(10 200)
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	3 020	(814)	13	1 875	(15 560)	462	(51)	-	(11 055)
Wynik brutto	(20 613)	54 535	(19 788)	7 224	(18 264)	29	6 912	(6 915)	3 120
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(17 678)	1 311	(16 367)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	-	-	(13 247)
EBITDA **)	65 191	72 296	(15 297)	11 971	(23)	(432)	(11 985)	681	122 402
Aktywa segmentu	1 252 251	268 165	1 117 112	130 900	35 249	73 033	-	-	2 876 710
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	-	442 415	11 848	454 263
Aktywa razem	1 252 251	268 165	1 117 112	130 900	35 249	73 033	442 415	11 848	3 330 973
Zobowiązania segmentu	906 228	103 637	1 042 545	71 401	8 730	489	-	-	2 133 030
Zobowiązania niealokowane	-	-	-	-	-	-	714	27 920	28 634
Zobowiązania razem	906 228	103 637	1 042 545	71 401	8 730	489	714	27 920	2 161 664
Amortyzacja	42 673	16 227	49	3 434	1 246	-	575	7 596	71 800

*) niealokowane na inne segmenty koszty centrali

**) EBITDA - definicja została opisana w nocie 2

Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2018	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót i sprzedaż energii	Dystrybucja	Biomasa	Działalność Developerska i	Niealokowane koszty	Rozliczenie ceny nabycia	Razem
- przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii	70 742	102 202	1 919 587	58 663	-	-	-	-	2 151 194
- przychody z tytułu kosztów osieroconych i kosztów gazu	-	119 576	-	-	-	-	-	-	119 576
- przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu	-	-	204 461	5 204	-	-	-	-	209 665
- pozostałe	28 376	24 823	9 729	800	13 649	5	2 264	681	80 327
Razem	99 118	246 601	2 133 777	64 667	13 649	5	2 264	681	2 560 762

Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2017	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	92 517	208 132	1 618 769	63 971	23 145	5	2 341	2 043	2 010 923
Zysk(Strata) brutto ze sprzedaży	9 951	52 435	16 012	12 577	(1 396)	(214)	(2 980)	(5 553)	80 832
(Koszty) ogólnego zarządu	(2 627)	(4 459)	(7 007)	(4 634)	(883)	(285)	(3 922)	-	(23 817)
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	(35 992)	(1 381)	(907)	(1 260)	(181)	43	2 046	-	(37 632)
Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych	817	(12)	115	-	(1)	(5)	-	-	914
Pozostałe Przychody/(Koszty) finansowe	(4 138)	(316)	(1 213)	(107)	(172)	(40)	1 463	-	(4 523)
Pozostałe Przychody/(Koszty) operacyjne	5 340	(187)	206	1 815	(8 953)	(89 323)	135	-	(90 967)
Wynik brutto	(26 649)	46 080	7 206	8 391	(11 586)	(89 824)	(3 258)	(5 553)	(75 193)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	(10 099)	1 053	(9 046)
Wynik netto	-	-	-	-	-	-	-	-	(84 239)
EBITDA **)	55 339	63 856	9 236	13 001	1 347	(535)	(6 109)	2 043	138 178
Aktywa segmentu	1 386 946	286 298	209 141	136 434	56 628	204 437	1 917	-	2 281 801
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	-	-	359 752	21 972	379 807
Aktywa razem	1 386 946	286 298	209 141	136 434	56 628	204 437	359 752	21 972	2 661 608
Zobowiązania segmentu	1 021 445	156 820	175 676	70 654	10 732	5 337	-	-	1 440 664
Zobowiązania niealokowane	-	-	-	-	-	-	3 744	32 857	36 601
Zobowiązania razem	1 021 445	156 820	175 676	70 654	10 732	5 337	3 744	32 857	1 477 265
Amortyzacja	42 675	16 067	25	3 243	2 806	-	658	7 596	73 070

*) niealokowane na inne segmenty koszty centrali

**) EBITDA - definicja została opisana w nocie 2

Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2017	Energetyka wiatrowa	Energetyka konwencjonalna	Obrót i sprzedaż energii	Dystrybucja	Biomasa	Działalność Developerska i	Niealokowane koszty	Rozliczenie ceny nabycia	Razem
- przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii	72 288	94 293	1 412 404	56 946	-	-	-	-	1 635 931
- przychody z tytułu kosztów osieroconych i kosztów gazu	-	88 888	-	-	-	-	-	-	88 888
- przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu	-	-	190 586	5 644	-	-	-	-	196 230
- pozostałe	20 229	24 951	15 779	1 381	23 145	5	2 341	2 043	89 874
Razem	92 517	208 132	1 618 769	63 971	23 145	5	2 341	2 043	2 010 923

4. Pozostałe noty

4.1 Przychody ze sprzedaży

	Za okres 9 miesięcy zakończony		Za okres 3 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
- przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii	2 151 194	1 635 931	831 219	543 341
- przychody z tytułu świadectw pochodzenia	43 828	41 517	16 635	16 835
- przychody z tytułu uprawnień do emisji dwutlenku węgla	287	318	(31)	(56)
- przychody ze sprzedaży ciepła	15 449	14 851	4 115	3 837
- przychody z projektów konsultacyjnych i doradczych	2 112	2 128	801	589
- przychody z usług dzierżawy i operatorskie	781	1 298	257	239
- przychody ze sprzedaży towarów	471	2 847	193	187
- przychody ze sprzedaży pelletów	13 128	20 282	2 852	7 054
- przychody z najmu	148	178	77	85
- przychody z tytułu kosztów osieroconych i kosztów gazu	119 576	88 888	60 710	39 102
- przychody netto z tytułu sprzedaży i dystrybucji gazu	209 665	196 230	67 384	54 274
- inne przychody	4 123	6 455	2 794	2 923
Przychody ze sprzedaży, razem	2 560 762	2 010 923	987 006	668 410

4.2 Koszty wg rodzaju

	Za okres 9 miesięcy zakończony		Za okres 3 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
- amortyzacja	71 800	73 070	23 706	24 143
- zużycie materiałów i energii	151 779	139 895	39 605	43 092
- usługi obce	37 250	41 343	12 979	13 377
- podatki i opłaty	17 178	19 918	5 744	6 617
- wynagrodzenia	23 547	23 839	8 361	8 062
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 546	3 570	1 043	984
- pozostałe koszty rodzajowe	2 328	2 383	722	750
Koszty według rodzaju, razem	307 428	304 018	92 160	97 025
- wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	2 208 595	1 650 395	856 416	542 844
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(507)	(505)	(222)	(113)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(30 027)	(23 817)	(9 200)	(7 685)
Razem koszt własny sprzedaży	2 485 489	1 930 091	939 154	632 071

4.3 Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres 9 miesięcy zakończony		Za okres 3 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	1 255	71	774	30
- odpisy aktualizujące wartość należności	120	71	109	30
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych	1 135	-	665	-
- rozwiązanie rezerw, w tym:	565	72	-	72
- rekultywacyjnej	300	-	-	-
- pozostałych	265	72	-	72
- pozostałe, w tym:	6 398	9 299	2 779	2 697
- odszkodowania i dopłaty	2 238	4 348	1 746	1 744
- rozliczenie dotacji	2 398	2 449	799	800
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 363	462	143	3
- refaktury	-	6	-	-
- pozostałe	369	2 034	61	150
Pozostałe przychody operacyjne, razem	8 218	9 442	3 553	2 799

4.4 Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres 9 miesięcy zakończony		Za okres 3 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
- odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	18 119	99 086	328	98 858
- należności	179	12	178	(44)
- zapasy	394	240	(43)	240
- rzeczowe aktywa trwałe	17 546	98 834	193	98 662
- pozostałe, w tym:	647	818	474	141
- kary, grzywny, odszkodowania	-	2	-	-
- inne koszty związane z developmentem	182	129	81	34
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	37	460	37	80
- pozostałe	428	227	356	27
Pozostałe koszty operacyjne, razem:	18 766	99 904	802	98 999

4.5 Przychody finansowe

	Za okres 9 miesięcy zakończony		Za okres 3 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
- przychody finansowe z tytułu odsetek od lokat i pożyczek	3 671	3 529	1 172	1 248
- odsetki - leasing finansowy	93	104	30	34
- różnice kursowe, w tym:	615	886	63	(515)
- niezrealizowane	217	843	(285)	(469)
- zrealizowane	398	43	348	(46)
- wycena zobowiązań finansowych	390	1	390	-
- pozostałe	5	32	-	2
Przychody finansowe, razem	4 783	4 552	1 664	769

4.6 Koszty finansowe

	Za okres 9 miesięcy zakończony		Za okres 3 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
- koszty finansowe z tytułu odsetek	36 400	41 265	11 826	13 512
- różnice kursowe, w tym:	843	426	(199)	(145)
- niezrealizowane	435	(71)	(539)	(360)
- zrealizowane	408	497	340	215
- prowizje i inne opłaty	1 748	1 443	631	500
- wycena zobowiązań finansowych *)	8 742	2 545	(341)	840
- pozostałe	104	114	24	30
Koszty finansowe, razem	47 837	45 793	11 941	14 737

*) dotyczy kredytów bankowych wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu

4.7 Przepływy środków pieniężnych

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017
- środki zablokowane na spłatę rat kredytu	17 539	25 549
- środki pieniężne zablokowane z tyt. rozliczenia rekompensat kosztów osieroconych	-	32 037
- środki pieniężne zablokowane z tyt. depozytów	83 119	-
- środki pieniężne zablokowane z tyt. remontów długo i średnioterminowych	4 062	4 484
- inne środki zablokowane	106	95
Razem	104 826	62 165

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

Zapasy:	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017
- bilansowa zmiana stanu zapasów	(2 933)	7 740
- ujęcie zapasów w pozycji aktywa trwałe	404	645
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	(2 529)	8 385

Należności:	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017
- bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	(6 236)	27 317
- zmiana stanu należności inwestycyjnych	-	121
- wyłączenie z konsolidacji sprzedanej Spółki zależnej	(739)	-
- zmiana stanu należności finansowych	(762 845)	20 387
- zmiana pozostałych należności	72	-
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	(769 748)	47 825

Zobowiązania:	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017
- bilansowa zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	784 133	(149 251)
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	412	482
- zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	110	33 433
- wyłączenie z konsolidacji sprzedanej Spółki zależnej	1 177	-
- zmiana stanu zobowiązań finansowych	1 024	1 577
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	786 856	(113 759)

Rozliczenia międzyokresowe:	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017
- bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 860)	(2 231)
- rozliczenie w czasie prowizji od kredytów	383	(186)
- wyłączenie z konsolidacji sprzedanej Spółki zależnej	736	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych	(741)	(2 417)

4.8 Wartość firmy

Na dzień 30 września 2018 roku 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.

Wartość firmy w kwocie 75 mln zł obejmująca spółki Polenergia Bałtyk I, MFW Polenergia Bałtyk II i MFW Polenergia Bałtyk III, została ujęta w śródrocznym skróconym skonsolidowanym rachunku zysków w związku ze sprzedażą spółek opisaną poniżej.

W dniu 22 maja 2018 r. Polenergia S.A. oraz Statoil Holding Netherlands B.V. („Statoil”) zawarły umowę przyrzeczoną przenoszącą własność 50% udziałów („Udziały”) posiadanych przez Spółkę w każdej z następujących spółek (i) MFW Bałtyk II Sp. z o.o. (dawniej: Polenergia Bałtyk II sp. z o. o.) oraz (ii) w MFW Bałtyk III Sp. z o.o. (dawniej: Polenergia Bałtyk III sp. z o. o.) (łącznie „SPV”, lub „Bałtyk II”, „Bałtyk III”), które prowadzą projekty budowy morskich farm wiatrowych („Projekt”) na Bałtyku (szerzej opisano w notce 17 w Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku).

Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi wyniósł 11 983 tys. zł i został zaprezentowany w Skonsolidowanym rachunku zysków i strat w odrębnej pozycji „zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi” ramach działalności kontynuowanej. Zbyte spółki nie prowadziły działalności stąd nie spełniały kryteriów uznania za działalność zaniechaną wg MSSF 5.

Zysk na utracie kontroli nad spółkami zależnymi został ustalony następująco:

Cena sprzedaży 50% udziałów jednostek zależnych Bałtyk III oraz Bałtyk II	115 771
- otrzymane środki pieniężne	94 275
- otrzymane środki pieniężne (1.667 tys.EUR)	7 167
- odroczone płatność ratalna (3.333 tys.EUR)	14 329
- wynagrodzenie warunkowe	-
Wycena zatrzymanych udziałów w jednostkach współkontrolowanych do wartości godziwej, w tym	141 138
- 50% udziałów w Bałtyk III *	57 886
- 50% udziałów w Bałtyk II *	57 886
- 100% udziałów w Bałtyk I *	25 366
Aktywa netto jednostek zależnych na dzień utraty kontroli	244 926
Zysk na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi, w tym	11 983
- Zysk z wyceny zatrzymanych udziałów do wartości godziwej	5 992

* wartość godziwa zatrzymanych udziałów w MFW Bałtyk II S. z o.o. oraz MFW Bałtyk III Sp. z o.o. została ustalona na podstawie ceny transakcyjnej za zbyte 50% udziałów (cena transakcyjna ze stroną niepowiązaną) a wartość godziwa 100% udziałów w Polenergia Bałtyk I S.A. została ustalona na podstawie ceny wykonania opcji call.

4.9 Krótkoterminowe aktywa finansowe

	30.09.2018	31.12.2017
- wycena kontraktów terminowych	743 042	119 301
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	743 042	119 301

4.10 Krótkoterminowe zobowiązania

	30.09.2018	31.12.2017
- kredyty bankowe i pożyczki	106 325	298 013
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	157 689	129 613
- wobec jednostek powiązanych	240	576
- wobec jednostek pozostałych	157 449	129 037
- zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	1 536	290
- pozostałe zobowiązania	766 118	139 972
- budżetowe	6 622	7 746
- zaliczki otrzymane na dostawy	7 488	226
- inne zobowiązania finansowe	228	339
- wycena kontraktów terminowych	738 855	111 293
- z tytułu wynagrodzeń	497	1 414
- fundusze specjalne	108	43
- z tytułu rozliczeń KDT	9 901	16 436
- inne	2 419	2 475
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	1 031 668	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 12 lipca 2018 r. Spółki: 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. („GSR”) podpisały aneks do umowy kredytu udzielonego im w dniu 4 października 2013 roku przez BOŚ S.A. oraz Europejski Bank Odbudowy

i Rozwoju („Banki”) na finansowanie budowy farm wiatrowych Gawłowice, Skurpie oraz Rajgród („Kredyt”). Zgodnie z aneksem, zmianie uległa ostateczna data spłaty wszystkich transz kredytu, która wydłużyła się do dnia 29 grudnia 2032 roku; w związku z wydłużeniem daty kredytowania, zmianie uległ również harmonogram spłat transz Kredytu.

W tym samym dniu GSR dokonały dodatkowej przedpłaty kredytu w łącznej kwocie 22.655 tys. PLN zgodnie z wymogami Banków będącą warunkiem podpisania ww. aneksu do umowy Kredytu.

W dniu 15 września 2018 roku Spółka Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o. („Mycielin”) dokonała przedpłaty kredytu w kwocie 9.403 tys. PLN udzielonego jej przez konsorcjum banków na budowę farmy wiatrowej Mycielin. Przedpłata pochodziła w całości ze środków otrzymanych od firmy VESTAS Poland SP. z o. tytułem wypłaty odszkodowania.

7. Zmiany wielkości szacunkowych

a) efektywna stopa podatkowa

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017
Obciążenie z tytułu podatku w rachunku zysków i strat, w tym	16 367	9 046
Podatek bieżący	16 740	2 250
Podatek odroczony	(373)	6 796
Zysk brutto przed opodatkowaniem	3 120	(75 193)
Obciążenie podatkowe od wyniku brutto wg efektywnej stawki podatkowej 19%	593	(14 287)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	20	(5)
Podatek bieżący spółek komandytowych	-	-
Podatek odroczony (zmiana) spółek komandytowych	-	-
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów:	15 773	23 338
- różnice trwałe	346	213
- aktywo z tytułu strat podatkowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	305	367
- różnica przejściowa, od której nie tworzone jest aktywo/rezerwa podatkowe	15 122	22 758
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania:	(18)	-
- inne	(18)	-
Podatek w rachunku zysków i strat	16 368	9 046

b) zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych

	30.09.2018	31.12.2017
Stan rezerw na początek okresu	26 563	28 572
- utworzenie rezerw	-	782
- rozwiązanie rezerw	(1 139)	(2 791)
Stan rezerw na koniec okresu	25 424	26 563

c) należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

W okresie zakończonym 30 września 2018 roku odpis na nieściągalne należności z tytułu dostaw i usług spadł i wyniósł 2.145 tysięcy zł.

	30.09.2018	31.12.2017
Stan na początek okresu	2 340	2 281
- Zwiększenie	150	259
- Wykorzystanie	(192)	(150)
- Odwrócenie odpisu	(153)	(50)
Stan na koniec okresu	2 145	2 340

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 września 2018 roku były przeterminowane, ale nie objęto ich odpisem aktualizacyjnym.

	Razem	stopień 1	stopień 2
30.09.2018	109 985	109 187	798
31.12.2017	123 091	122 748	343

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 III kwartału zakończonego 30 września 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 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 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 („KI”) Parent Company Guarantee („PCG”) kontraktów handlowych zawieranych przez Polenergia Obrót SA z CEZ oraz ENEA i na dzień 30 września 2018 roku wyniosła 2.000 tys. EUR oraz 5.000 tys. PLN. PCG wygasły wraz z wyjściem Polenergii Obrót z Grupy Kapitałowej KI co miało miejsce w lipcu bieżącego roku, jednakże są utrzymane w mocy w stosunku do kontraktów zawartych przed tą datą i nie zakończonych do dnia 30 września 2018 roku.

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.

W dniu 30 kwietnia 2018 roku wygasła rękojmia wynikająca z umowy podpisanej przez Grupa PEP – Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o. z spółką VESTAS Poland Sp. z o.o. dotyczącej dostawy turbin wiatrowych.

W dniu 9 maja 2018r. wygasła gwarancja udzielona na zlecenie AECOM Sp. z o.o. z tytułu kontraktu pełnienia funkcji Inżyniera Kontraktu dotyczącego budowy farmy Wiatrowej przez Spółkę Polenergia Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o.

W dniu 24 lipca 2018 roku wygasła gwarancja udzielona na zlecenie SGS Polska Sp. z o.o. w kwocie 1.533,7 tys. PLN, wystawiona z tytułu podpisanego kontraktu pełnienia funkcji Inżyniera Kontraktu budowy farmy wiatrowej przez Spółkę Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 SP. z o.o.

W dniu 20 września 2018 roku Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o. otrzymała aneks przedłużający okres ważności otrzymanej od PGNiG Obrót Detaliczny Sp. z o.o. w dniu 27 grudnia 2016 roku gwarancji zapłaty za zakupione usługi do dnia 30 listopada 2019 roku. Jednocześnie, zgodnie z ww. aneksem kwota gwarancji uległa zmniejszeniu do kwoty 1.373,4 tys. PLN.

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

Spółki zależne Spółki – Amon Sp. z o.o. (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 Świadczeń Pochodzenia Będących Potwierdzeniem Wytworzenia Energii Elektrycznej w Odnawialnym Źródle Energii – Farmie Wiatrowej w miejscowości Łukaszów z dnia 23 grudnia 2009 roku oraz Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej Wytworzonej w Odnawialnym Źródle Energii – Farmie Wiatrowej w miejscowości Łukaszów z dnia 23 grudnia 2009 roku, w stosunku do Amon;

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

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 niewykonywania przez Polską Energię – Pierwszą Kompanię Handlową Sp. z o.o. tych umów. W efekcie Amon Sp. z o.o. obecnie dochodzi zapłaty kwoty 40.478 tys. złotych, a Talia Sp. z o.o. kwoty 26.769 tys. złotych.

Spółki zależne Amon Sp. z o.o. oraz Talia sp. z o.o. z końcem kwietnia 2018 r. wniosły pozew przeciwko Tauron Polska Energia S.A. w związku z zerwaniem długoterminowych umów sprzedaży energii i praw majątkowych zawartych przez spółkę zależną Tauron – Polska Energia-Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. z Amon oraz Talia. Amon domaga się zapłaty na jej rzecz kwoty 47.556 tys. zł tytułem odszkodowania wraz z odsetkami i kosztami procesu oraz ustalenia odpowiedzialności Tauron za szkody przyszłe, których wysokość została oszacowana na kwotę ponad 158.000 tys. zł, wobec czego wartość przedmiotu sporu w zakresie żądań dochodzonych przez Amon wynosi ponad 205.000 tys. zł. Talia domaga się zapłaty na jej rzecz kwoty 31.299 tys. zł tytułem odszkodowania wraz z odsetkami i kosztami procesu oraz ustalenia odpowiedzialności Tauron za szkody przyszłe, których wysokość została oszacowana na kwotę niecałych 107.000 tys. zł, wobec czego wartość przedmiotu sporu w zakresie żądań dochodzonych przez Talia wynosi ponad 138.000 tys. zł.

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

Spółka Eolos Polska Sp. z o.o. wniosła o zapłatę, solidarnie, od spółek zależnych Spółki: Certyfikaty Sp. z o.o. (w dniu 3 października 2016 roku) oraz Polenergia Obrót S.A. (w dniu 1 lutego 2017 roku) 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

Główne transakcje z podmiotami stowarzyszonymi za okres zakończony 30 września 2018 roku :

30.09.2018	Przychody
Polenergia Bałtyk I S.A.	66
MFW Bałtyk II Sp. z o.o.	517
MFW Bałtyk III Sp. z o.o.	559
Razem	1 142

Za okres 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 roku wystąpiły następujące istotne transakcje z jednostkami powiązanymi (wszystkie transakcje zawierane są na warunkach rynkowych):

30.09.2018	Przychody	Koszty	Należności	Zobowiązania
KI ONE Spółka Akcyjna	-	278	-	55
Krucza Inwestycje KREH 1 Sp. z o.o. S.K.	-	1 143	-	3
Kulczyk Holding Sarl	668	-	236	-
Polenergia Usługi Sp. z o.o.	77	-	-	-
Ciech Sarzyna S.A.	11 245	1 008	-	-
Autostrada Eksploatacja S.A.	1 060	-	153	-
Polenergia International Sarl	226	-	227	-
Beyond.pl sp. z o.o.	654	113	155	3
Razem	13 930	2 542	771	61

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 30 września 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 30 września 2018	Zmiana	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 3 miesięcy w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(1 815)
EURIBOR 1M	1%	(50)
WIBOR 1M	-1%	1 815
EURIBOR 1M	-1%	50

okres zakończony dnia 30 września 2017	Zmiana	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 3 miesięcy w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(2 072)
EURIBOR 1M	1%	(64)
WIBOR 1M	-1%	2 072
EURIBOR 1M	-1%	64

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 30 września 2018 roku wynosi 4,8 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
30 wrzesień 2018 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(48)
	- 0,01 PLN/EUR	48
30 wrzesień 2017 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(59)
	- 0,01 PLN/EUR	59

W okresie zakończonym 30 września 2018 roku, Grupa zrealizowała 218 tys. zł kosztów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

W okresie 30 września 2018 – 31 grudnia 2018 roku wahania kursu PLN w stosunku do EUR mogą mieć wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych na dzień 31 grudnia 2018 roku zależy będzie głównie od relacji kursu z dnia 30 września 2018 roku do kursu z dnia 31 grudnia 2018 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/depresiasi złotego w stosunku do EUR będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 48 tys. zł na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 30 września 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 nieznaczące.

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 30 września 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności

30.09.2018	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	114 452	181 034	402 091	711 685	1 409 262
Pozostałe zobowiązania	766 007	111	165 808	-	931 926
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	157 689	-	-	-	157 689

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

GSR / Mycielin

Umowa *Equity Support and Subscription*, w której Polenergia S.A. jako Sponsor jest gwarantem dla spółek: 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.

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 30 września 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.

	30.09.2018	31.12.2017
Oprocentowane kredyty i pożyczki	911 565	1 003 517
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(335 929)	(297 898)
Zadłużenie netto	575 636	705 619
Kapitał własny	1 169 309	1 181 988
Kapitał razem	1 169 309	1 181 988
Kapitał i zadłużenie netto	1 744 945	1 887 607
Wskaźnik dźwigni	33%	37%

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

W dniu 30 października 2018 roku Spółka Polenergia Biomasa Energetyczna Północ sprzedała ruchomości (głównie urządzenia i maszyny) za łączną kwotę 600 tys 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]	9M 2018	9M 2017	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	2 560,8	2 010,9	549,8
EBITDA	122,4	138,2	(15,8)
Skorygowana EBITDA	121,7	136,1	(14,4)
Zysk/Strata Netto	(13,2)	(84,2)	71,0
Skorygowany zysk netto z eliminacją efektu rozliczenia ceny nabycia, niezrealizowanych różnic kursowych, odpisów aktualizujących, wyceny kredytów oraz zysku na utracie kontroli nad jednostkami zależnymi	8,5	20,6	(12,1)

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

a) Na poziomie EBITDA (spadek o 15,8 mln zł):

- Lepszy wyniki segmentu energetyki wiatrowej (o 1,1m), co jest głównie konsekwencją wyższych cen sprzedaży zielonych certyfikatów i energii oraz niższych kosztów operacyjnych, częściowo skompensowanych przez niższą produkcję;
- Lepszy wynik segmentu energetyki konwencjonalnej (o 8,4 mln zł) w związku z wyższymi przychodami z korekty rekompensaty gazowej za 2017 rok.;
- Gorszy wynik segmentu obrotu (o 24,5 mln zł) będący konsekwencją zamknięcia pozycji w handlu energią elektryczną, w związku z wyjątkowym wzrostem cen w 1 poł. 2018 roku;
- Gorszy wynik segmentu dystrybucji (o 1,0 mln zł) z uwagi na wyższe koszty zakupu energii skompensowane częściowo przez niższe koszty operacyjne;
- Gorszy wynik segmentu biomasy (o 1,4 mln zł) wynikający głównie z niższego wolumenu sprzedaży pelletu oraz wyższych cen surowca;
- Niższe koszty segmentu działalności deweloperskiej zaalokowane do rachunku zysków i strat (o 0,1 mln zł);
- Wzrost niealokowanych kosztów zarządzania Grupą (o 5,9 mln zł) w związku z dodatkowymi kosztami wynikającymi ze sprzedaży udziałów w spółkach prowadzących projekty morskich farm wiatrowych i obsługą dwóch wezwań do sprzedaży akcji trwających na przestrzeni drugiego i trzeciego kwartału 2018 r. oraz wpływem rozliczenia podatku VAT za 2017 i 2018 rok.

b) Na poziomie skorygowanej EBITDA (spadek o 14,4 mln zł):

- Wpływ wyniku EBITDA opisany powyżej (wynik gorszy o 15,8 mln zł);
- Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia (minus 1,4 mln zł).

c) Na poziomie Zysku/Straty Netto (wzrost o 71,0 mln zł), na co wpływ miały:

- Wpływ wyniku EBITDA (wynik gorszy o 15,8 mln zł);
- Niższa amortyzacja (o 1,3 mln zł) wynikająca przede wszystkim z braku amortyzacji projektu Biomasy Południe w efekcie odpisu zrealizowanego w 2017 roku;
- Wpływ odpisów aktualizujących (spadek o 82,6 mln zł) wynikający głównie z odpisu związanego z działalnością deweloperską dokonanego w 2017 roku;
- Wyższe koszty finansowe (o 2,0 mln zł) wynikające z wyższych kosztów z tytułu różnic kursowych (o 0,4 mln zł), wyższymi kosztami prowizji i innych opłat (o 0,3 mln zł) oraz wyższymi kosztami wyceny zobowiązań finansowych (o 6,2 mln zł), częściowo skompensowane przez niższe koszty z tytułu odsetek (o 4,9 mln zł);
- Wyższe przychody finansowe (o 0,2 mln zł) w związku z wyższymi przychodami finansowymi z tytułu odsetek (o 0,1 mln zł) oraz pozostałymi przychodami finansowymi (o 0,4 mln zł) częściowo skompensowane negatywnym wpływem różnic kursowych (o 0,3 mln zł);
- Efekt sprzedaży udziałów w spółkach prowadzących projekty morskich farm wiatrowych (7,2 mln zł);
- Wyższy poziom podatku dochodowego (o 2,5 mln zł).

d) Na poziomie skorygowanego zysku netto – z eliminacją efektu rozliczenia ceny nabycia, efektu niezrealizowanych różnic kursowych, odpisów aktualizujących, wyceny kredytów oraz wyceny dyskonta (spadek o 12,1 mln zł):

- Wpływ wyższego wyniku netto (wynik lepszy o 71,0 mln zł);
- Eliminacja efektu rozliczenia ceny nabycia (plus 1,1 mln zł);
- Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych (plus 0,9 mln zł);
- Eliminacja efektu wyceny kredytów (plus 5,8 mln zł);
- Odwrócenie efektu odpisów aktualizujących (minus 82,6 mln zł);
- Eliminacja efektu sprzedaży FW offshore (minus 7,2 mln zł).

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 1,1 mln zł w wyniku wyższych cen sprzedaży zielonych certyfikatów i energii oraz niższych kosztów operacyjnych, częściowo skompensowane przez niższą produkcję.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje dla poszczególnych farm:

Farma Wiatrowa Puck

Produkcja energii elektrycznej w 3 kwartale 2018 roku była niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, co wpłynęło na spadek przychodów. Efekt ten został częściowo skompensowany przez niższe koszty operacyjne, w tym głównie koszty serwisu technicznego.

Farmy Wiatrowe Łukaszów i Modlikowice

Produkcja energii elektrycznej w 3 kwartale 2018 roku była niższa od 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 3 kwartale 2018 roku były niższe niż osiągnięte w analogicznym okresie poprzedniego roku ze względu na niższy wolumen produkcji, co zostało częściowo skompensowane przez niższe koszty podatku od nieruchomości.

Farma Wiatrowa Mycielin

Wynik operacyjny FW Mycielin uzyskany w 3 kwartale 2018 roku był wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wynika to przede wszystkim z wyższych cen sprzedaży oraz niższych kosztów podatku od nieruchomości i niższych kosztów serwisu technicznego (niższa opłata serwisowa jest częścią rekompensaty ze strony Vestas za uszkodzenie turbiny, które nastąpiło w 2017 roku). Powyższe efekty zostały częściowo skompensowane przez niższą produkcję.

Farma Wiatrowa Krzęcin

W maju Grupa dokonała przejęcia FW Krzęcin (6MW). Od tego czasu farma zanotowała pozytywny wynik operacyjny, który przyczynił się do wzrostu wyniku całego segmentu.

ENERGETYKA KONWENCJONALNA

Wynik EBITDA segmentu energetyki konwencjonalnej zanotował wzrost o 8,4 mln zł, głównie w związku z wyższymi przychodami z korekty rekompensaty gazowej za 2017 rok, 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.

ENS przygotowuje się do udziału w trzech aukcjach zaplanowanych w okresie listopad – grudzień 2018 r. z okresami dostaw przypadającymi w latach 2021, 2022 i 2023.

EL Mercury

Działalność operacyjna obiektu od początku 2018 roku przebiegała bez zakłóceń.

OBRÓT

Narastająco wynik EBITDA segmentu obrotu był niższy od wyniku analogicznego okresu roku poprzedniego o 24,5 mln zł. Gorszy wynik jest głównie konsekwencją straty na handlu energią elektryczną z uwagi na gwałtowny wzrost cen energii elektrycznej w drugim kwartale. W celu ograniczenia ekspozycji na ryzyko Grupa podjęła działania polegające na zamknięciu pozycji skutkujących stratą, ograniczeniu skali działalności tradingowej do czasu ustabilizowania sytuacji na rynku energii oraz rozszerzenia zakresu monitorowania i raportowania wyników oraz miar ryzyka.

Wynik segmentu Obrotu jest uzależniony od poziomu cen rynkowych, a w szczególności cen energii elektrycznej, świadectw pochodzenia, gazu i CO₂.

DYSTRYBUCJA

Narastająco wynik EBITDA segmentu dystrybucji był niższy (1,0 mln zł) niż w analogicznym okresie roku ubiegłego z uwagi na wyższe koszty zakupu energii skompensowane przez niższe koszty operacyjne.

W trzecim kwartale wynik EBITDA segmentu dystrybucji był niższy (0,2 mln zł) niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, co było w głównej mierze spowodowane wyższymi kosztami zakupu energii skompensowanymi przez niższe koszty operacyjne i lepszy wynik na działalności dystrybucyjnej.

BIOMASA

Wynik EBITDA segmentu biomasy był niższy (o 1,4 mln zł) od rezultatów osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego z powodu niższych wolumenów sprzedaży oraz wyższych kosztów surowca.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje dla poszczególnych zakładów:

Biomasa Energetyczna Północ

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

W dniu 30 października dokonano sprzedaży aktywów Biomasy Północ.

Biomasa Energetyczna Wschód

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

Trwa proces poszukiwania inwestora dla zakładu Biomasa Wschód. Prowadzone są rozmowy z potencjalnymi nabywcami we współpracy z bankiem finansującym działalność zakładu.

DZIAŁALNOŚĆ DEWELOPERSKA

Farmy wiatrowe on-shore

Grupa posiada portfel projektów o łącznej mocy 199 MW będących w końcowej fazie rozwoju, które posiadają pozwolenie na budowę. Projekty wzięły udział w aukcji, która odbyła się 5 listopada 2018 roku. Grupa oczekuje na wyniki aukcji.

Farmy fotowoltaiczne

Grupa posiada portfel projektów fotowoltaicznych z których część (8 MW) weźmie udział w aukcji w listopadzie 2018 roku. Prace rozwojowe na pozostałych projektach o łącznej mocy 21 MW będą kontynuowane w 2018 i 2019 roku.

Dewelopment morskich farm wiatrowych

Grupa przygotowuje do budowy dwie morskie farmy wiatrowe (MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o.) zlokalizowane na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 1200 MW. 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 S.A.

W drugim kwartale 2018 roku zawarto umowę przenoszącą 50% udziałów w spółkach prowadzących projekty developmentu i budowy morskich farm wiatrowych na Statoil Holding Netherlands B.V., o czym poinformowano w raporcie bieżącym 14/2018.

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 uzyskana została decyzja URE o dopuszczeniu do aukcji (prekwalifikacja) oraz uzyskane zostało Pozwolenie Zintegrowane.

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 Holding Sarl *)	23 467 043	23 467 043	51,64%
2	China - Central and Eastern Europe Investment Co-operation Fund SCS SICAV-SIF**	7 266 122	7 266 122	15,99%
3	Nationale Nederlanden	2 576 969	2 576 969	5,67%
4	Generali OFE	2 981 728	2 981 728	6,56%
5	Aviva OFE	3 732 000	3 732 000	8,21%
6	Pozostali	5 419 685	5 419 685	11,93%
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

Na skutek rozliczenia w dniu 25 października 2018 r. związanych z ogłoszonym w dniu 27 sierpnia 2018 r. przez Panią Dominikę Kulczyk oraz Mansa Investments Sp. z o.o. wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki transakcji nabycia przez Mansa 655.286 akcji Spółki, udział Mansa w ogólnej liczbie akcji w kapitale zakładowym Spółki zwiększył się o 1,44 p.p oraz udział Mansa w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki zwiększył się o 1,44 p.p.

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 III kwartale 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
Robert Nowak	Członek Zarządu
Jacek Suchenek	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.

W dniu 8 sierpnia 2018 roku, Rada Nadzorcza Spółki powołała panów Roberta Nowaka i Jacka Suchenka na nowych członków Zarządu Spółki.

Skład osobowy Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 30 września 2018 roku:

Dominika Kulczyk	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Hans Schweickardt	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Marta Schmude – Olczak	Członek Rady Nadzorczej
Kajetan D'Obyrn	Członek Rady Nadzorczej
Michał Kawa	Członek Rady Nadzorczej

Brian Bode	Członek Rady Nadzorczej
Arkadiusz Jastrzębski	Członek Rady Nadzorczej
Orest Nazaruk	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 6 lipca 2018 r. otrzymano rezygnacje z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki przez p. Tomasza Mikołajczaka, p. Łukasza Rędzińskiego, p. Dominika Libickiego, p. Mariusza Nowaka i p. Dawida Jakubowicza. Wszystkie ww. osoby złożyły rezygnacje z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 12 lipca 2018 r.

W dniu 13 lipca 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało pięciu członków Rady Nadzorczej Spółki, tj. p. Dominikę Kulczyk, p. Martę Schmude – Olczak, p. Hansa Schweickardta, p. Kajetana D'Obyrn i p. Michała Kawę.

W dniu 19 lipca 2018 r. otrzymano rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki przez p. Dagmarę Gorzelaną.

D. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SPÓŁKI POLENERGIA S.A.

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY BILANS
na dzień 30 września 2018 roku
Aktywa

	30.09.2018	31.12.2017
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	835 293	963 876
Rzeczowe aktywa trwałe	1 111	1 237
Wartości niematerialne	197	429
Aktywa finansowe	827 381	951 260
Należności długoterminowe	2 265	2 503
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 339	8 447
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	245 927	215 001
Zapasy	10 362	10 362
Należności z tytułu dostaw i usług	9 117	12 823
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 821	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	15 251	595
Rozliczenia międzyokresowe	1 804	3 879
Krótkoterminowe aktywa finansowe	45 195	19 246
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	159 377	168 096
Aktywa razem	1 081 220	1 178 877

Pasywa

	30.09.2018	31.12.2017
I. Kapitał własny	1 065 980	1 118 067
Kapitał zakładowy	90 887	90 887
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	601 539	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	(26 826)	(26 826)
Strata netto	(52 087)	(78 866)
II. Zobowiązania długoterminowe	8 142	50 483
Kredyty bankowe i pożyczki	-	42 295
Rezerwy	21	21
Pozostałe zobowiązania	8 121	8 167
III. Zobowiązania krótkoterminowe	7 098	10 327
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	253	1 883
Pozostałe zobowiązania	945	1 283
Rezerwy	697	784
Rozliczenia międzyokresowe	5 203	6 377
Pasywa razem	1 081 220	1 178 877

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku**

	Za okres 9 miesięcy zakończony		Za okres 3 miesięcy zakończony	
			niebadany	niebadany
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Przychody ze sprzedaży	10 605	12 233	3 473	3 785
Przychody ze sprzedaży	10 605	12 233	3 473	3 785
Koszt własny sprzedaży	(9 412)	(11 445)	(3 112)	(3 547)
Zysk (Strata) brutto ze sprzedaży	1 193	788	361	238
Pozostałe przychody operacyjne	2	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(12 949)	(7 206)	(3 583)	(2 197)
Pozostałe koszty operacyjne	(61)	(68)	(50)	(2)
Przychody finansowe	60 872	59 279	4 717	6 359
w tym dywidenda	51 465	52 900	1 462	4 000
Koszty finansowe	(92 251)	(132 699)	(1 633)	(105 789)
Zysk (Strata) brutto	(43 194)	(79 906)	(188)	(101 391)
Podatek dochodowy	(8 893)	1 643	275	100
Zysk (Strata) netto	(52 087)	(78 263)	87	(101 291)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku**

	Za okres 9 miesięcy zakończony		Za okres 3 miesięcy zakończony	
			niebadany	niebadany
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Zysk/(strata) netto za okres	(52 087)	(78 263)	87	(101 291)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	(52 087)	(78 263)	87	(101 291)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku**

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy 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	-	-	-	-	-	-	(52 087)	(52 087)
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Podział wyniku finansowego	-	(78 866)	-	-	-	78 866	-	-
Na dzień 30 czerwca 2018 roku	90 887	601 539	13 207	349 478	89 782	(26 826)	(52 087)	1 065 980

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z połączenia	Strata z lat ubiegłych	Strata 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								
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	(78 263)	(78 263)
Transakcje z właścicielami jednostki dominującej, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Podział wyniku finansowego	-	(85 033)	-	-	-	85 033	-	-
Na dzień 30 września 2017 roku	90 887	680 405	13 207	349 478	89 782	(26 826)	(78 263)	1 118 670

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku**

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (Strata) brutto	(43 194)	(79 906)
II.Korekty razem	28 811	90 308
Amortyzacja	576	-
Straty z tytułu różnic kursowych	(32)	656
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(56 364)	-
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	91 605	(53 910)
Podatek dochodowy	(9 606)	131 031
Zmiana stanu rezerw	(87)	-
Zmiana stanu należności	3 618	11 152
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 800)	(560)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	901	1 852
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(14 383)	10 402
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	234 070	24 301
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	140	1
2. Z aktywów finansowych, w tym:	213 958	24 300
- zbycie aktywów finansowych	101 447	-
- dywidendy i udziały w zyskach	8 662	22 900
- spłata udzielonych pożyczek	97 043	1 156
- odsetki	1 111	244
- inne wpływy z aktywów finansowych	5 695	-
II.Wydatki	228 207	35 929
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	357	19
2. Na aktywa finansowe, w tym:	227 850	35 910
- nabycie aktywów finansowych	57 650	10 910
- udzielone pożyczki	170 200	25 000
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	5 863	(11 628)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	-	-
II.Wydatki	231	234
1. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	212	234
2.Odsetki	19	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(231)	(234)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(8 751)	(1 460)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(8 719)	(1 460)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	32	-
F.Środki pieniężne na początek okresu	168 096	167 264
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:	159 377	165 804
- o ograniczonej możliwości dysponowania	27	58

KOSZTY WG RODZAJU

	Za okres 9 miesięcy zakończony		Za okres 3 miesięcy zakończony	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
amortyzacja	576	656	178	206
zużycie materiałów i energii	213	164	77	51
usługi obce	8 650	6 101	2 183	1 890
podatki i opłaty	1 509	264	184	43
wynagrodzenia	10 138	10 069	3 724	3 213
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 198	1 310	332	308
pozostałe koszty rodzajowe	77	87	17	33
Koszty według rodzaju, razem	22 361	18 651	6 695	5 744
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(12 949)	(7 206)	(3 583)	(2 197)
Razem koszt własny sprzedaży	9 412	11 445	3 112	3 547