



Informacja do Rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy ENERGA za 1 kwartał 2014 roku

Gdańsk, 12 maja 2014 roku

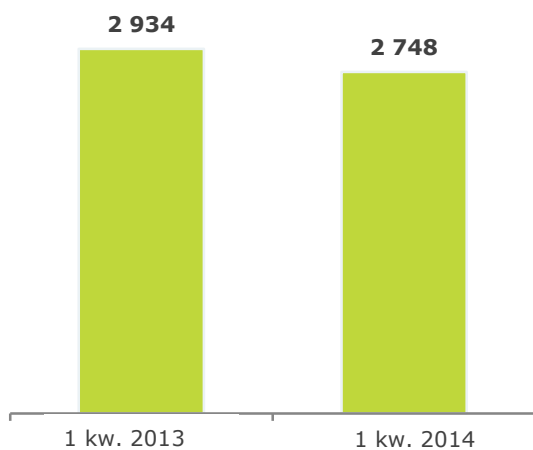


PODSUMOWANIE 1 KWARTAŁU 2014 ROKU:

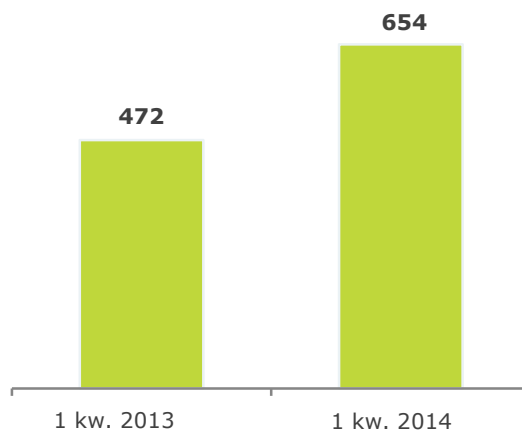
- 1 Przychody Grupy ENERGA wyniosły ponad 2,7 mld zł, czyli o 186 mln zł mniej w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost przychodów zanotował Segment Wytwarzanie (o 26%) i Segment Dystrybucji (o 8%), natomiast Segment Sprzedaży wykazał spadek w tym okresie (o 19%).
- 2 Grupa wypracowała zysk EBITDA w kwocie 654 mln zł, wyższy o 182 mln zł, tj. o 39 proc. r/r. Udział Segmentu Dystrybucji wyniósł 63% EBITDA Grupy, Segmentu Wytwarzania 30% i Segmentu Sprzedaży 7%. Zysk netto ukształtował się na poziomie 323 mln zł i był o 79 proc. wyższy r/r.
- 3 Całkowita zainstalowana moc wytwórcza Grupy ENERGA wyniosła 1,3 GWe i 0,9 GWt. Grupa wytworzyła brutto 1,3 TWh energii elektrycznej: 60,2% wytworzonej energii brutto pochodziło z węgla kamiennego, 20,2% z wody, 11,3% z biomasy i 8,3% z wiatru. Produkcja ciepła brutto wyniosła 1 419,2 TJ. Spółka dystrybucyjna Grupy, ENERGA-OPERATOR SA, dostarczyła 5,3 TWh energii elektrycznej do ponad 2,9 mln odbiorców.
- 4 Spółki wytwórcze w Grupie ENERGA wyprodukowały o ok. 40 GWh (3%) mniej energii niż w analogicznym okresie 2013 roku. Spadek produkcji energii elektrycznej miał miejsce zarówno w elektrowniach i elektrociepłowniach (o 109 GWh; kluczową przyczyną było zmniejszenie poziomu produkcji własnej w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA z powodu awarii generatora bloku nr 2), jak i w przepływowych elektrowniach wodnych (o 46 GWh; przede wszystkim z powodu gorszych warunków hydrologicznych w 1 kwartale br.). Pozytywny wpływ na poziom produkcji energii elektrycznej miała akwizycja farm wiatrowych z produkcją 103 GWh dodatkowej energii elektrycznej w 1 kwartale br.
- 5 Na koniec 1 kwartału br. w Grupie zainstalowanych było ponad 0,5 GW w odnawialnych źródłach energii (OZE), z których wyprodukowano ok. 0,5 TWh energii elektrycznej brutto.
- 6 Wolumen energii elektrycznej sprzedanej odbiorcom końcowym przez spółkę ENERGA OBRÓT SA uległ zmniejszeniu o ok. 10% r/r (0,5 TWh) i wyniósł ok. 4 TWh. Spadek dotyczył wszystkich grup taryfowych, co wynika ze zmiany strategii sprzedaży i nieprzedłużania nierentownych umów (w grupach taryfowych A i B) oraz z mniejszego zużycia energii przez odbiorców detalicznych. W tym okresie spadek sprzedaży energii odnotowano również na rynku hurtowym (ok. 10%) do 2,7 TWh.
- 7 Na koniec 1 kwartału br. poziom wskaźnika SAIDI wyniósł 107,1 min./odb. i był wyższy od analogicznego okresu roku ubiegłego o 170%. Istotny wpływ na wzrost wskaźnika SAIDI miał fakt wystąpienia rozległych awarii spowodowanych niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi (SAIDI dla awarii masowych wyniósł 42,3 min./odb.). Wartość wskaźnika SAIFI (1,01 przerwy) była wyższa od 1 kwartału 2013 roku o 91%.
- 8 W 1 kwartale 2014 roku nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły 195 mln zł, z czego największy udział miały wydatki Segmentu Dystrybucji w wysokości 154 mln zł.



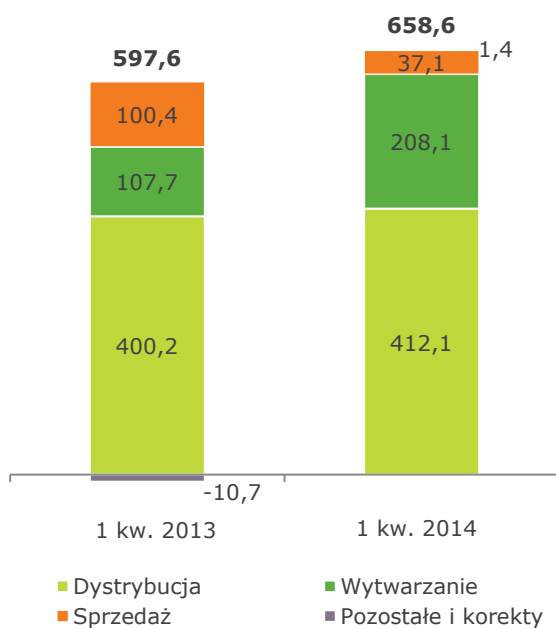
Przychody (mln zł)



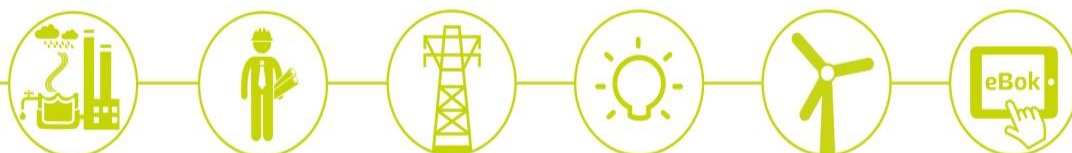
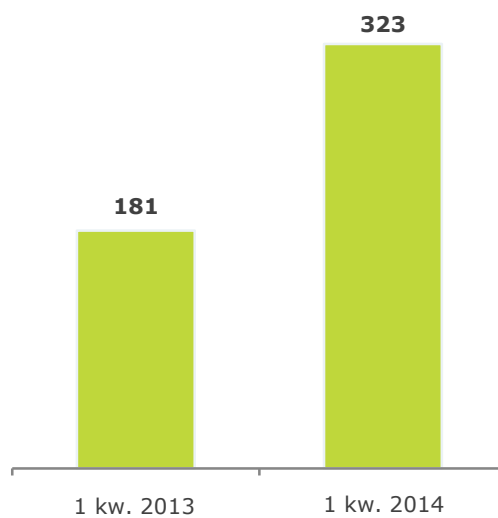
EBITDA (mln zł)



Skorygowana EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe za okresy trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 roku i 31 marca 2014 roku, a w przypadku danych bilansowych - na dzień 31 marca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy ENERGA

	Okres 3 m-cy zakończony 31 marca		Okres 3 m-cy zakończony 31 marca	
	2014 (niebadane)	2013 (niebadane, przekształcone)	2014 (niebadane)	2013 (niebadane, przekształcone)
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	2 747 979	2 933 814	655 936	702 912
Zysk z działalności operacyjnej	445 726	282 486	106 394	67 681
Zysk brutto przed opodatkowaniem	404 293	243 096	96 504	58 243
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	319 661	192 362	76 302	46 088
Całkowite dochody	342 207	180 626	81 684	43 276
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	250 264	703 807	59 737	168 625
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(356 551)	(323 134)	(85 108)	(77 420)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(176 558)	1 830 248	(42 144)	438 509
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(282 845)	2 210 921	(67 514)	529 714
Zysk netto na akcję zwykłą i rozwodnioną (w PLN/EUR na akcję)	0,77	0,47	0,18	0,11
Średnioważona liczba akcji zwykłych wyemitowanych zastosowana do obliczania zysku na jedną akcję (w tys.)	414 067	414 067	414 067	414 067
	Stan na dzień		Stan na dzień	
	31 marca 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013 (przekształcone)	31 marca 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013 (przekształcone)
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa trwałe	12 660 729	12 649 536	3 035 200	3 050 139



Aktywa obrotowe	4 364 282	4 435 020	1 046 264	1 069 401
Aktywa razem	17 025 011	17 084 556	4 081 464	4 119 540
Zobowiązania długoterminowe	6 475 289	6 520 014	1 552 343	1 572 148
Zobowiązania krótkoterminowe	2 159 600	2 516 247	517 728	606 734
Kapitał własny	8 390 122	8 048 295	2 011 393	1 940 658
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 373 040	8 034 479	2 007 297	1 937 326
Kapitał podstawowy	4 521 613	4 521 613	1 083 982	1 090 281
Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	20,22	19,40	4,85	4,68
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu (w tys.)	414 067	414 067	414 067	414 067

Wybrane jednostkowe dane finansowe ENERGA SA

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2014 (niebadane)	2013 (niebadane, przekształcone)	2014 (niebadane)	2013 (niebadane, przekształcone)
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	14 822	13 586	3 538	3 255
Zysk z działalności operacyjnej	(16 802)	(17 091)	(4 011)	(4 095)
Zysk brutto przed opodatkowaniem	720 566	583 499	171 977	139 800
Zysk netto	725 359	586 372	173 141	140 489
Całkowite dochody	745 792	586 372	178 019	140 489
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(28 628)	(14 729)	(6 833)	(3 529)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	102 623	791 515	24 496	189 639
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(153 122)	1 370 108	(36 550)	328 264



Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(79 127)	2 146 894	(18 887)	514 374
Zysk netto na akcję zwykły i rozdzielony (w PLN/EUR na akcję)	1,75	1,42	0,42	0,34
Liczba akcji zwykłych wyemitowanych zastosowana do obliczania zysku na jedną akcję	414 067	414 067	414 067	414 067
	Stan na dzień		Stan na dzień	
	31 marca 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013	31 marca 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa trwałe	10 249 991	10 465 281	2 457 265	2 523 457
Aktywa obrotowe	1 803 421	1 099 806	432 340	265 192
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2 088	-	501	-
Aktywa razem	12 055 500	11 565 087	2 890 106	2 788 649
Zobowiązania długoterminowe	4 929 024	4 988 638	1 181 652	1 202 893
Zobowiązania krótkoterminowe	320 666	516 431	76 874	124 525
Kapitał własny	6 805 810	6 060 018	1 631 580	1 461 231
Kapitał podstawowy	4 521 613	4 521 613	1 083 982	1 090 281
Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	16,44	14,64	3,94	3,53
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu (w tys.)	414 067	414 067	414 067	414 067

* Dana dotyczy stanu sprzed scalenia akcji Spółki ENERGA SA.

Powyższe dane finansowe za okresy zakończone 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu EUR ustalonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 marca 2014 roku - 4,1713, na dzień 31 grudnia 2013 roku - 4,1472.
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku - 4,1894, okresu od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku - 4,1738.



Spis treści

PODSUMOWANIE 1 KWARTAŁU 2014 ROKU:	2
WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY ENERGA	4
WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE ENERGA SA	5
1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGA	8
1.1. STRUKTURA GRUPY	8
1.2. MODEL ZARZĄDZANIA GRUPĄ.....	8
1.3. WAŻNIEJSZE ZMIANY W ORGANIZACJI ORAZ W ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	9
1.4. ZMIANA STRUKTURY ORGANIZACYJNEJ ENERGA SA	10
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGA	11
2.1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	11
2.2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE GRUPY	13
2.2.1. SEGMENT DYSTRYBUCJI	13
2.2.2. SEGMENT SPRZEDAŻY	14
2.2.3. SEGMENT WYTWARZANIE	14
2.3. REALIZACJA PROGRAMU INWESTYCYJNEGO	16
3. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	18
3.1. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA	18
3.2. SYTUACJA NA RYNKU ELEKTROENERGETYCZNYM.....	20
3.3. OTOCZENIE REGULACYJNE	25
4. SYTUACJA FINANSOWO-MAJĄTKOWA GRUPY ENERGA	25
4.1. WYNIKI FINANSOWE GRUPY.....	25
4.1.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	26
4.1.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	28
4.1.3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31
4.1.4. WYBRANE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE	32
4.2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	32
4.2.1. DYSTRYBUCJA	32
4.2.2. SPRZEDAŻ	34
4.2.3. WYTWARZANIE	35
4.3. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	38
4.4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I RYNKOWYM.....	38
5. ISTOTNE ZDARZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO ORAZ ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	40
5.1. ZWOŁANIE ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI ENERGA SA W 2014 ROKU	40
5.2. PODZIAŁ ZYSKU NETTO SPÓŁKI ENERGA SA ZA 2013 ROK	40
5.3. NADZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE SPÓŁKI ENERGA SA W 2014 ROKU	40
5.4. ZMIANY W STATUCIE SPÓŁKI ENERGA SA	40
5.5. ZMIANA W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI ENERGA SA	41
5.6. WPROWADZENIE OBLIGACJI SPÓŁKI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	41
5.7. INFORMACJE O ISTOTNYCH UMOWACH I TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	41
5.7.1. ISTOTNE UMOWY	41
5.7.2. PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	41
5.7.3. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	42
5.7.4. RATINGI.....	42
6. AKCJE I AKCJONARIAT	42
6.1. AKCJONARIAT SPÓŁKI ENERGA SA	42
6.2. NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	43
6.3. REKOMENDACJE DLA AKCJI SPÓŁKI	44
6.4. ZESTAWIENIE STANU AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	45
7. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY ENERGA W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	45
8. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ GRUPY ENERGA 46	
8.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE	46
8.2. ENERGA-OBROT JAKO „SPRZEDAWCA Z URZĘDU”	47
8.3. SPORY I POROZUMIENIA ZBIOROWE	47
8.4. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	47
SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ	50



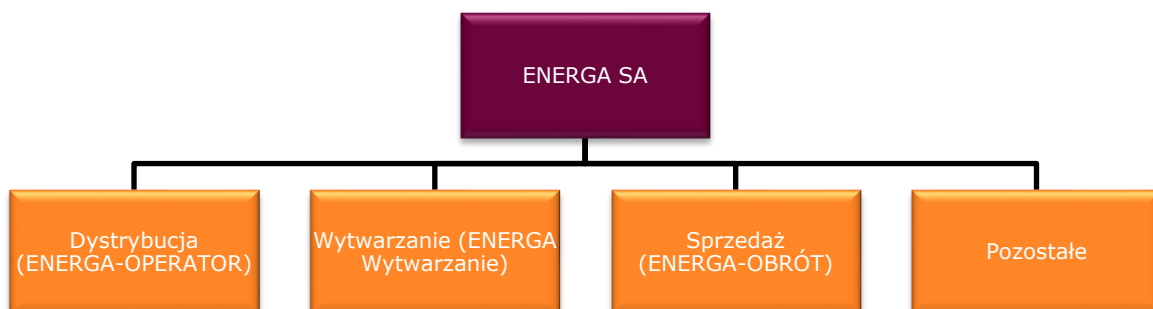
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENERGA

1.1. Struktura Grupy

Na dzień 31 marca 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej ENERGA („Grupa ENERGA”, „Grupa”) wchodziła jednostka dominująca – spółka ENERGA SA („Spółka”, „Emitent”) i 49 spółek zależnych oraz dwie spółki stowarzyszone. Na dzień sporządzenia niniejszej informacji liczba spółek Grupy zmniejszyła się do 43 zależnych i jednej stowarzyszonej.

Uproszczony skład Grupy Kapitałowej ENERGA na koniec 1 kwartału br. ilustruje poniższy schemat:

Rys. 1: Uproszczony skład Grupy Kapitałowej ENERGA



Pełny skład Grupy ENERGA na koniec okresu sprawozdawczego, powiązania organizacyjne i/ lub kapitałowe oraz chronologiczna lista zmian formalnoprawnych zostały zamieszczone w nocie nr 2.1 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENERGA za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku.

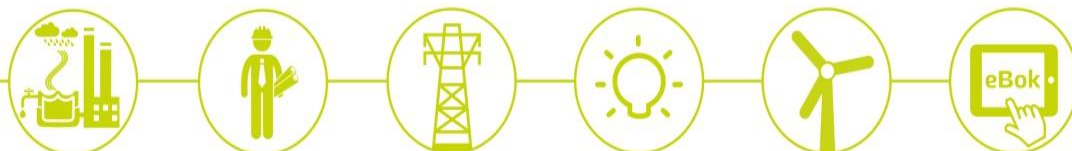
Zgodnie z przyjętymi w Grupie ENERGA zasadami sporządzania sprawozdania skonsolidowanego, spółki bezpośrednio i pośrednio zależne wyceniane są metodą pełną, natomiast inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności.

1.2. Model zarządzania Grupą

Organizacja i zarządzanie Grupą Kapitałową ENERGA od dnia 17 grudnia 2013 roku odbywa się w oparciu o wewnętrzną regulację o nazwie Ład Organizacyjny („Ład”). Zmieniona koncepcja jest wyrazem dążenia Grupy ENERGA do budowy organizmu gospodarczego, którego działalność jest silnie oparta na regułach rynkowych i strategiach konkurencji. Grupa ma być dzięki temu lepiej przygotowana do wyzwań, stawianych przez zmienność i dynamikę otoczenia rynkowego i regulacyjnego.

Odpowiedzialność za sprawność i efektywność działania oraz za wyniki finansowe konsekwentnie lokowana jest na poziomie poszczególnych Segmentów. ENERGA SA realizuje funkcje o charakterze strategicznym oraz kontrolnym. Z założenia, Ład wspiera rozwój Grupy realizowany na bazie organicznego wzrostu w oparciu o posiadane aktywa oraz przygotowuje ją do udziału w procesach fuzji i przejęć. Ład reguluje takie obszary, jak: nadzór biznesowy i właścicielski, politykę finansową, inwestycje, politykę personalną, informatykę, obsługę prawną, otoczenie prawne i regulacyjne oraz relacje inwestorskie.

ENERGA SA ustala Model Biznesowy Grupy, oparty głównie na zarządzaniu Segmentami z zachowaniem samodzielności Liderów Segmentów w realizacji celów biznesowych i aktywności rynkowej. Spółka określa Segmenty w Grupie definiując ich cele oraz odpowiada za decyzje i działania o charakterze strategicznym i kierunkowym. Monitoruje i sprawuje kontrolę działalności Segmentów oraz zarządza ryzykiem strategicznym w skali całej Grupy. ENERGA SA nadzoruje



Liderów Segmentów, którzy prowadzą działania na poziomie operacyjnym i zarządzają Segmentem w oparciu o Model Biznesowy Grupy, definiując i rozliczając cele dla spółek Segmentu oraz ponosząc pełną odpowiedzialność za jego wyniki. Każdy Lider odpowiada za zdolność Segmentu do generowania dywidendy dla właściciela. Realizowane działania cechuje efektywność zarówno na poziomie Grupy, Segmentu, jak i pojedynczych podmiotów.

1.3. Ważniejsze zmiany w organizacji oraz w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

Realizując strategię rozwoju i optymalizacji struktury Grupy ENERGA w okresie 3 miesięcy, zakończonym 31 marca 2014 roku, miały miejsce następujące zmiany w jej organizacji:

8 stycznia 2014 roku:
Połączenie AEGIR 4 Sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółkami AEGIR 1 Sp. z o.o., AEGIR 2 Sp. z o.o. i AEGIR 3 Sp. z o.o. (spółki przejmowane).

17 lutego 2014 roku:
Zakończenie procesu likwidacji spółki Zakład Energetyczny Płock – Dystrybucja Zachód Sp. z o.o. w likwidacji.

27 lutego 2014 roku:
Zbycie przez ENERGA–OPERATOR SA wszystkich posiadanych udziałów (tj. 100%) w spółkach ENERGA–OPERATOR Produkcja Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Energetyki „ELEKTROINSTAL” Sp. z o.o.

18 marca 2014 roku:
Podwyższenie kapitału zakładowego ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. do kwoty 1 171 382 tys. zł. Nowe udziały w podwyższonym kapitale objęła ENERGA SA wnosząc aport w postaci:

- 100% udziałów Ekologiczne Materiały Grzewcze Sp. z o.o.,
- 100 % akcji spółki Elektrownia Ostrołęka SA,
- 89,38% akcji spółki ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA.

11 lutego 2014 roku:

- Podział EPW Energia Olecko Sp. z o.o. poprzez przeniesienie części majątku tej spółki, tj. oddziału pod firmą EPW Energia Olecko Sp. z o.o. Oddział w Kętrzynie – na spółkę EPW 1 Sp. z o.o. (pośrednio zależną od ENERGA SA),
- w wyniku podziału jedynym wspólnikiem EPW Energia Olecko Sp. z o.o. została PGE Polska Grupa Energetyczna SA, a tym samym spółka dzielona przestała należeć do Grupy ENERGA.

28 lutego 2014 roku:

- Podział EPW Energia Sp. z o.o. poprzez przeniesienie dwóch części majątku tej spółki, tj.
 - oddziału pod firmą: EPW Energia Sp. z o.o. Oddział "Kisielice/ Malbork" Wraclawek i EPW Energia Sp. z o.o. Oddział "Galicja" Orzechowce – na spółkę PGE Energia Natury Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
 - oddziału pod firmą EPW Energia Sp. z o.o. Oddział "Pipeline" Pruszcz Gdański, na spółkę EPW Parsówek Sp. z o.o. (pośrednio zależną od ENERGA SA),
- w wyniku podziału jedynym wspólnikiem EPW Energia Sp. z o.o. została ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o.

Zmiany o charakterze organizacyjnym przeprowadzone wewnątrz Grupy ENERGA w ciągu 1 kwartału 2014 roku miały przede wszystkim na celu:

- dalsze porządkowanie i uproszczenie powiązań organizacyjnych i kapitałowych, głównie w Segmencie Wytwarzanie,
- zbycie poza Grupę podmiotów prowadzących działalność niezwiązaną z podstawową działalnością segmentów (Segment Dystrybucji).

W Segmencie Wytwarzanie przystąpiono do realizacji kolejnych etapów konsolidacji spółek i porządkowania struktury właścicielskiej. Zgodnie z przyjętymi założeniami, dotyczącymi integracji nabytych aktywów w Grupie ENERGA, przeprowadzony został podział EPW Energia Sp. z o.o., a tym samym od dnia 28 lutego br. (tj. rejestracji podziału spółki), jedynym wspólnikiem spółki pozostała ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. W kolejnym etapie działań, zaplanowano połączenie spółki EPW Energia Sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej) z ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. (jako spółki



przejmującej). Pozwoli to włączyć funkcjonujące w EPW Energia Sp. z o.o. farmy wiatrowe do struktur ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. 14 marca 2014 roku sporządzony został Plan Połączenia ww. spółek: ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. (spółka przejmująca) i EPW Energia Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

Już po okresie, którego dotyczy niniejsza Informacja, 16 kwietnia 2014 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki EPW Energia Sp. z o.o., na którym podjęta została uchwała w sprawie połączenia spółek w sposób uproszczony, określony w art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. Proces ten zostanie zakończony z chwilą rejestracji połączenia w Krajowym Rejestrze Sądowym.

18 marca 2014 roku sporządzony został Plan Połączenia spółek zależnych: ENERGA Invest SA. (spółka przejmująca) oraz EPW 1 Sp. z o.o., EPW 2 Sp. z o.o., EPW 3 Sp. z o.o., EPW Parsówek Sp. z o.o. i AEGIR 5 Sp. z o.o. (spółki przejmowane). Stosowne uchwały w sprawie ich połączenia zostały podjęte na Zgromadzeniach tych spółek w dniu 25 kwietnia 2014 roku, a wpisu do KRS Sąd dokonał 30 kwietnia 2014 roku.

W konsekwencji prowadzonych w Grupie ENERGA procesów łączenia spółek, sprzedaży i likwidacji, do dnia publikacji niniejszej Informacji, w odniesieniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego (tj. stanu na 31 grudnia 2013 roku), nastąpiło zmniejszenie liczby spółek zależnych Emitenta z 56 do 43. Ze struktur Grupy ENERGA podczas 1 kwartału br. i do dnia sporządzenia niniejszej Informacji, ubyłoby 13 spółek zależnych i 1 spółka stowarzyszona.

Pierwsze 3 miesiące 2014 roku to również intensywne prace związane z przekształceniem spółki ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Znaczny majątek spółki, jej wysoki kapitał zakładowy oraz skala i szeroki zakres prowadzonej działalności gospodarczej jednoznacznie przemawiają za zmianą formy prawnej. Zakończenie procesu przekształcenia planowane jest do końca czerwca 2014 roku.

W dniu 14 kwietnia 2014 roku odbyło się Walne Zgromadzenie spółki ENERGA-OPERATOR SA, na którym podjęta została uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki o kwotę 135 mln zł, tj. do wysokości 1 356 110 400,00 zł, z przeznaczeniem na ten cel środków własnych, pochodzących z kapitału zapasowego ENERGA-OPERATOR SA, zasilonego zyskiem netto, wypracowanym przez spółkę w 2013 roku. Rejestracja podwyższenia Kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 5 maja 2014 roku.

1.4. Zmiana struktury organizacyjnej ENERGA SA

Zmiany struktury organizacyjnej ENERGA SA przygotowane i zatwierdzone w marcu 2014 roku stanowią konsekwencję wdrożenia w Grupie ENERGA nowych zasad jej organizacji określonych we wcześniej już opisanym „Ładzie Organizacyjnym Grupy ENERGA”, w tym roli ENERGA SA jako spółki dominującej w Grupie.

Zmiany wprowadzone w organizacji Spółki dotyczą:

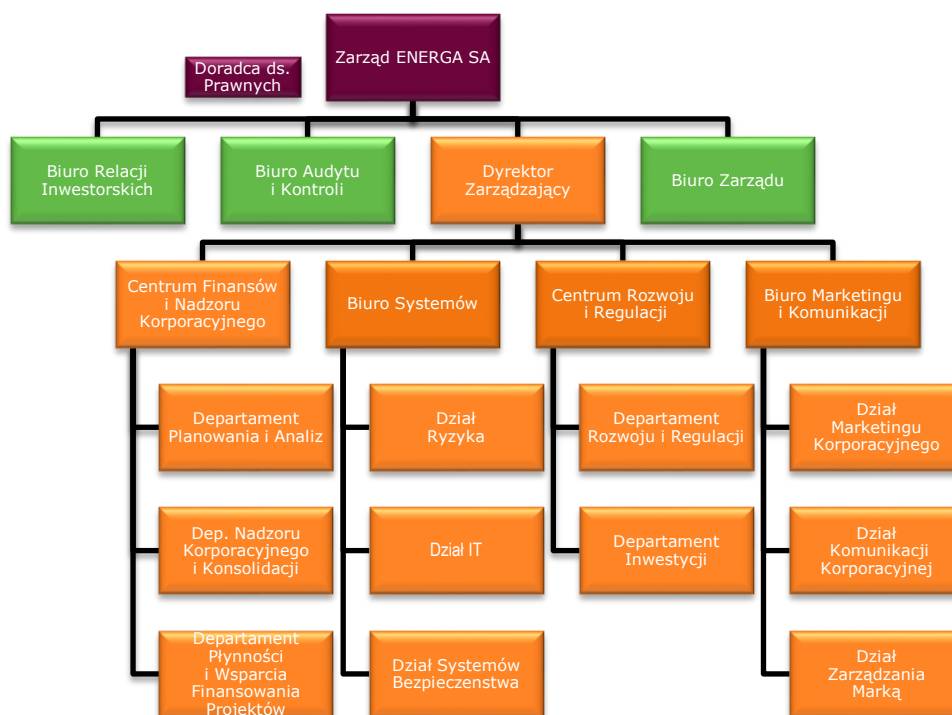
- 1) utworzenia Centrum Finansów i Nadzoru Korporacyjnego – Centrum powstało z połączenia dwóch obszarów Zarządzania Aktywami i Zarządzania Finansami. Decyzja o połączeniu wynikała z przenikania/wzajemnego uzupełniania się tematów strategicznych z zakresu zarządzania finansami i zarządzania aktywami Grupy ENERGA,
- 2) utworzenia Centrum Rozwoju i Regulacji - Centrum powstało w wyniku przemodelowania obszaru inwestycji tj. przeniesienia projektów i działań dotyczących realizacji inwestycji na poziom Lidera Segmentu oraz pozostawienia zagadnień strategicznych w szczególności w obszarze regulacyjnym i określania kierunków rozwoju inwestycji strategicznych na poziomie ENERGA SA,
- 3) utworzenia Biura Marketingu i Komunikacji – co było działaniem porządkującym przyjmującym, że obszary wsparcia biznesu będą funkcjonowały w formule Biur a obszary biznesowe będą zorganizowane w Centra. Tym samym dotychczasowe Centrum Marketingu i Komunikacji przekształcone zostało w Biuro,



- 4) utworzenia Biura Systemów - nowego obszaru wsparcia biznesu, skupiającego zadania związane z definiowaniem, utrzymaniem oraz rozwojem systemów wspomagających funkcjonowanie organizacji tj. IT, bezpieczeństwa oraz ryzyka. Biuro powstało na skutek przejścia funkcji i zasobów Biura Zarządzania Ryzykiem, Procesami i Projektami, Centrum IT, Biura Relacji Instytucjonalnych oraz Biura Systemów Bezpieczeństwa. Jednocześnie szeroki zakres zadań dotychczasowych samodzielnych komórek organizacyjnych ograniczono i dostosowano do bieżących potrzeb organizacji,
- 5) utrzymania pozostałych Biur tj.: Biura Relacji Inwestorskich, Biura Audytu i Kontroli oraz Biura Zarządu, z jednoczesnym dostosowaniem realizowanych zadań do zakresu określonego Ładem.

Wizualizację zmian struktury organizacyjnej ENERGA SA prezentuje poniższy rysunek. Przedstawia on schemat organizacyjny Spółki, na którym kolorem pomarańczowym zaznaczono komórki organizacyjne przekształcone zgodnie z zatwierdzoną w marcu 2014 roku strukturą organizacyjną, a kolorem zielonym komórki organizacyjne pozostałe bez zmian.

Rys. 2: Struktura organizacyjna Spółki ENERGA SA obowiązująca od kwietnia 2014 roku



2. Działalność Grupy Kapitałowej ENERGA

2.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej w podziale na segmenty działalności

Grupa ENERGA na koniec 2013 roku była trzecim operatorem systemu dystrybucyjnego („OSD”) w Polsce pod względem wolumenu energii elektrycznej dostarczanej odbiorcom końcowym, z czołową pozycją na polskim rynku pod względem udziału dystrybucji energii elektrycznej w EBITDA. Wśród największych grup energetycznych w Polsce zajmowała również wiodącą pozycję pod względem udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych („OZE”) w łącznym wolumenie wytworzonej energii elektrycznej. Grupa była trzecim sprzedawcą energii elektrycznej w Polsce pod względem wolumenu energii elektrycznej sprzedawanej odbiorcom końcowym.

Działalność Grupy ENERGA koncentruje się w następujących kluczowych segmentach działalności:



Segment Wytwarzanie - obejmujący głównie wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych oraz działalność wytwórczą w elektrowniach konwencjonalnych i elektrociepłowniach, a także dystrybucję ciepła - Liderem Segmentu jest ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o.

Segment Dystrybucji - skupiający działalność polegającą na dystrybucji energii elektrycznej przez OSD - ENERGA-OPERATOR SA (Lider Segmentu), a także działalność bezpośrednio związaną z działalnością dystrybucyjną prowadzoną przez inne spółki z tego Segmentu.

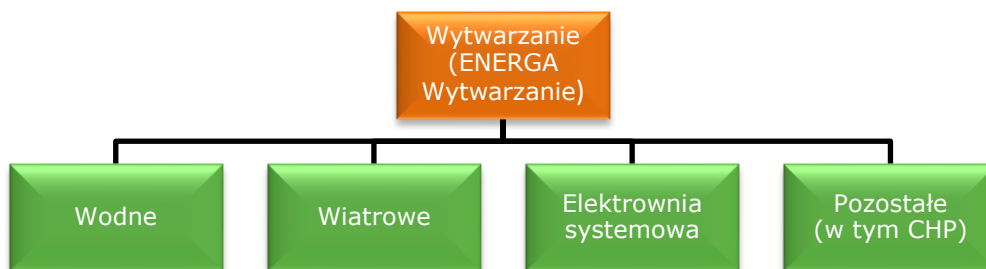
Segment Sprzedaży - na który składa się przede wszystkim działalność związana z obrotem energią elektryczną oraz obsługą klienta prowadzoną przez spółki ENERGA-OBROT SA (Lider Segmentu) i ENERGA Obsługa i Sprzedaż Sp. z o.o. oraz usługi oświetlenia ulicznego i drogowego świadczone przez spółkę ENERGA Oświetlenie Sp. z o.o.

Działalność wspierająca trzy podstawowe segmenty działalności w Grupie jest skonsolidowana w ramach Segmentu Pozostałe, zarządzanego przez ENERGA SA, jako spółkę holdingową Grupy. Spółkami świadczącymi usługi wsparcia dla głównych segmentów działalności są przede wszystkim centra usług wspólnych świadczące usługi obsługi księgowej, kadrowo-płacowej, administracyjnej oraz wsparcia teleinformatycznego.

Segment Dystrybucji energii elektrycznej jest kluczowy z punktu widzenia budowania rentowności operacyjnej Grupy. Dystrybucja energii elektrycznej w Polsce jest działalnością regulowaną, prowadzoną w oparciu o taryfy zatwierdzone przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki („URE”). Grupa jest naturalnym monopolistą na terenie północnej i środkowej Polski, gdzie znajdują się jej aktywa dystrybucyjne i dostarcza energię elektryczną do ponad 2,9 mln klientów. Na dzień 31 marca 2014 roku sieć dystrybucyjna składała się z linii energetycznych o łącznej długości ponad 190 tys. km i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 77 tys. km², co stanowiło ok. 25% powierzchni kraju.

Na Segment Wytwarzania składają się elektrownia systemowa, elektrownie wodne, farmy wiatrowe i elektrociepłownie („kogeneracja”, „CHP”). Całkowita zainstalowana moc wytwórcza w elektrowniach Grupy wynosiła na koniec marca 2014 roku ok. 1,3 GW. W 1 kwartale 2014 roku Grupa wytworzyła brutto 1,3 TWh energii elektrycznej. Zainstalowana w elektrowniach Grupy moc jest oparta na zdwyersyfikowanych źródłach energii, takich jak węgiel kamienny, woda, wiatr i biomasa. W 1 kwartale 2014 roku 60,2% wytworzonej przez Grupę energii brutto pochodziło z węgla kamiennego, 20,2% z wody, 11,3% z biomasy i 8,3% z wiatru.

Rys. 3: Struktura Segmentu Wytwarzanie wg źródeł energii



Grupa ENERGA zajmuje wiodącą pozycję pod względem udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w energii wytworzonej ogółem spośród głównych grup energetycznych działających na polskim rynku, a zawdzięcza to głównie produkcji energii w hydroelektrowniach. Energia zielona powstaje w 46 elektrowniach wodnych, 3 farmach wiatrowych oraz w instalacjach spalających biomasę (w tym przede wszystkim w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA). Na koniec 1 kwartału 2014 roku w Grupie zainstalowanych było ponad 0,5 GW w odnawialnych źródłach energii, z których Grupa wyprodukowała w 1 kwartale 2014 roku brutto 0,5 TWh energii elektrycznej.



Segment Sprzedaży sprzedaje energię elektryczną do wszystkich segmentów klientów, od przemysłu poprzez duży, średni i mały biznes na gospodarstwach domowych kończąc. Największy wolumenowo udział stanowią klienci przemysłowi, a najliczniejszą grupą odbiorców są gospodarstwa domowe. Na koniec 1 kwartału 2014 roku Grupa ENERGA obsługiwała ponad 2,9 mln odbiorców, z czego ponad 2,6 mln stanowili klienci taryfy G.

2.2. Kluczowe dane operacyjne Grupy

2.2.1 Segment Dystrybucji

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych (w GWh)*	1 kw. 2014	1 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Grupa taryfowa A (WN)	961	846	115	14%
Grupa taryfowa B (SN)	1 767	1 619	148	9%
Grupa taryfowa C (nN)	1 126	1 060	66	6%
Grupa taryfowa G (nN)	1 403	1 448	(45)	-3%
Razem	5 257	4 973	284	6%

* Sprzedaż zafakturowana.

W 1 kwartale 2014 roku wolumen dostarczonej energii elektrycznej był wyższy w stosunku do analogicznego okresu w 2013 roku średnio o prawie 6%. Wzrost przeciętnej stawki dystrybucyjnej wyniósł ok. 3% r/r.

Wskaźniki SAIDI i SAIFI

	SAIDI				SAIFI			
	nieplanowane	nieplanowane z katastrofalnymi	planowane	Razem	nieplanowane	nieplanowane z katastrofalnymi	planowane	Razem
	Liczba minut na odbiorcę we wskazanym okresie				Zakłócenia na odbiorcę we wskazanym okresie			
1 kw. 2014	82,5	87,9	19,2	107,1	0,91	0,91	0,10	1,01
1 kw. 2013	25,5	25,6	14,1	39,7	0,45	0,45	0,08	0,53
Zmiana	57,0	62,3	5,1	67,4	0,46	0,46	0,02	0,48
Zmiana (%)	224%	243%	36%	170%	102%	102%	25%	91%

Grupa ENERGA na dzień 31 marca 2014 roku osiągnęła poziom wskaźnika SAIDI (planowane i nieplanowane z katastrofalnymi) 107,1 min./odb., wyższy od analogicznego okresu roku ubiegłego o 170%. Istotny wpływ na wzrost wskaźnika SAIDI miał fakt wystąpienia rozległych



awarii spowodowanych niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi (SAIDI dla awarii masowych wyniósł 42,3 min./odb.). Wartość wskaźnika SAIFI (1,01 przerwy) była wyższa od 1 kwartału 2013 roku o 91%.

2.2.2 Segment Sprzedaży

Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży




Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży (GWh)*	1 kw. 2014	1 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Sprzedaż energii detaliczna	4 280	4 731	(450)	-10%
Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:	2 690	2 990	(300)	-10%
<i>Sprzedaż energii na rynek bilansujący</i>	<i>213</i>	<i>357</i>	<i>(144)</i>	<i>-40%</i>
<i>Sprzedaż energii na pokrycie strat sieciowych do ENERGA-OPERATOR</i>	<i>501</i>	<i>450</i>	<i>52</i>	<i>11%</i>
<i>Sprzedaż energii do klientów zagranicznych</i>	<i>19</i>	<i>78</i>	<i>(59)</i>	<i>-75%</i>
<i>Pozostała sprzedaż hurtowa</i>	<i>1 957</i>	<i>2 105</i>	<i>(148)</i>	<i>-7%</i>
Sprzedaż energii razem	6 971	7 721	(750)	-10%

* Nie uwzględnia sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców.

W 1 kwartale 2014 roku wolumen energii elektrycznej sprzedanej odbiorcom końcowym uległ zmniejszeniu o ok. 10% (0,5 TWh) w porównaniu do 1 kwartału 2013 roku. Spadek dotyczył wszystkich grup taryfowych, podczas gdy istotne wolumenowo odchylenie wystąpiło w ramach grup taryfowych A, B i G. Wynika to ze zmiany strategii sprzedaży i nieprzedłużania nierentownych umów (w grupach taryfowych A i B) oraz z mniejszego zużycia energii przez odbiorców detalicznych. W ujęciu wolumenowym sprzedaż gospodarstwom domowym (taryfa G) w 1 kwartale 2014 roku stanowiła 32% sprzedaży zafakturowanej do odbiorców końcowych spółki ENERGA-OBRÓT (podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego). W analizowanym okresie spadek sprzedaży energii odnotowano również na rynku hurtowym (ok. 10%).

2.2.3 Segment Wytwarzania

Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie ENERGA



Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)	1 kw. 2014	1 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Elektrownie - węgiel kamienny	689,2	754,1	(64,9)	-9%
Elektrownie - współspalanie biomasy	141,2	166,6	(25,4)	-15%
Elektrociepłownie - węgiel kamienny	64,1	81,5	(17,4)	-21%
Elektrociepłownie - biomasa	0,1	1,6	(1,5)	-94%



Elektrownie - woda	237,3	283,4	(46,1)	-16%
Elektrownia szczytowo-pompowa	15,6	3,4	12,2	359%
Elektrownie - wiatr	103,4	0,0	103,4	-
Produkcja energii razem	1 250,8	1 290,7	(39,9)	-3%
<i>w tym z OZE</i>	<i>481,9</i>	451,5	30,4	7%

Spółki wytórcze w Grupie ENERGA wyprodukowały o ok. 40 GWh (3%) mniej energii elektrycznej w ciągu 1 kwartału 2014 roku niż w analogicznym okresie 2013 roku. Spadek produkcji energii elektrycznej odnotowano zarówno w elektrowniach i elektrociepłowniach (o 109 GWh; kluczową przyczyną było zmniejszenie poziomu produkcji własnej w ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA z powodu awarii generatora bloku nr 2) jak i w przepływowym elektrowniach wodnych (o 46 GWh; przede wszystkim z powodu gorszych warunków hydrologicznych w 1 kwartale 2014 roku). Pozytywny wpływ na poziom produkcji energii elektrycznej w 1 kwartale 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego miała akwizycja farm wiatrowych, która przyczyniła się do dodatkowej produkcji 103 GWh energii elektrycznej w omawianym okresie sprawozdawczym (rok wcześniej produkcja farm wiatrowych nienależących wówczas do Grupy ENERGA wynosiła 76 GWh).

Produkcja ciepła

Produkcja ciepła brutto (TJ)	1 kw. 2014	1 kw. 2013	Zmiana	Zmiana w %
ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.	751,2	865,3	(114,1)	-13%
ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.	554,2	618,9	(64,7)	-10%
ENERGA Elektrociepłownia Kalisz S.A.	113,8	201,7	(87,9)	-44%
Produkcja ciepła brutto razem	1 419,2	1 685,9	(266,7)	-16%

Niższa produkcja ciepła w 1 kwartale 2014 roku jest wynikiem wysokich temperatur w tym okresie roku. Łączna produkcja ciepła spadła o ok. 267 TJ (16%) wobec analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wolumen i koszt* zużycia kluczowych paliw

Zużycie paliw	1 kw. 2014		1 kw. 2013		Zmiana		Zmiana (%)	
	Ilość	Koszt	Ilość	Koszt	Ilość	Koszt	Ilość	Koszt
		(w mln zł)		(w mln zł)				
Węgiel kamienny [tys. ton]	402,2	106,1	445,9	136,1	(43,7)	(30,0)	-10%	-22%



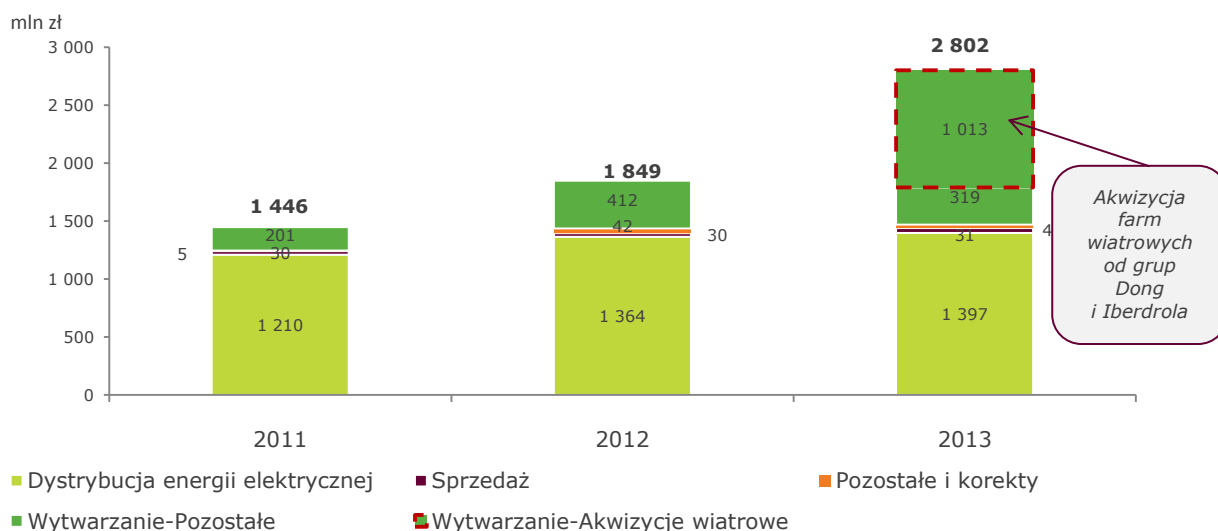
Biomasa [tys. ton]	93,8	36,6	109,4	48,6	(15,6)	(12,0)	-14%	-25%
Zużycie paliw razem	142,7	184,7	(42,0)	-23%				

* Łącznie z kosztem transportu.

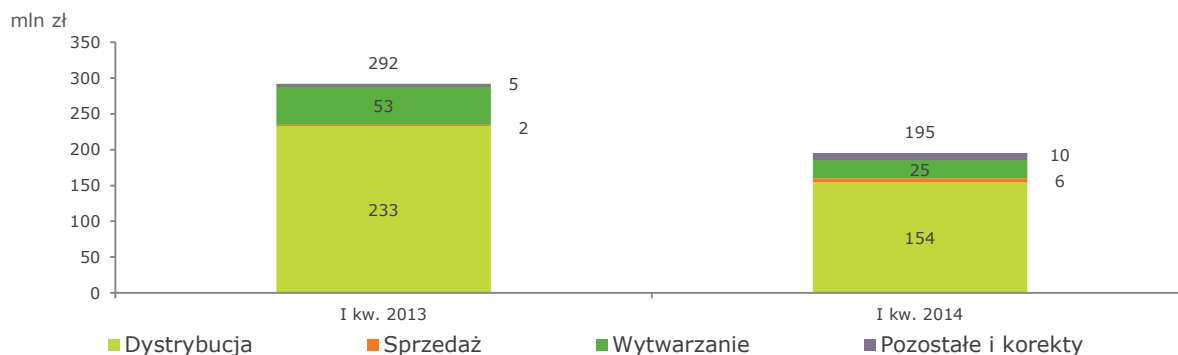
W 1 kwartale wytwórcy z Grupy ENERGA zużyli o ok. 44 tys. ton (10%) mniej węgla kamiennego niż rok wcześniej. Miało to związek ze spadkiem produkcji energii elektrycznej z węgla kamiennego o 10%. Zużycie biomasy spadło o ok. 16 tys. ton (14%) w wyniku ograniczenia procesu współspalania biomasy w Grupie ENERGA w 1 kwartale 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadkowi wolumenu zużycia poszczególnych surowców towarzyszyła obniżka średnich cen zużycia poszczególnych paliw (o 14% dla węgla i 12% w przypadku biomasy), co przełożyło się na redukcję kosztu zużycia obu paliw odpowiednio o 22% i 25%. W 1 kwartale 2014 roku koszt zużycia kluczowych paliw był niższy o 42 mln zł (23%) niż w analogicznym okresie 2013 roku.

2.3. Realizacja programu inwestycyjnego

Rys. 4: Nakłady inwestycyjne poniesione w latach 2011-2013



Rys. 5: Nakłady inwestycyjne poniesione w 1 kwartale 2014 i 2013 roku



W 1 kwartale 2014 roku podmioty wchodzące w skład Grupy ENERGA poniosły nakłady inwestycyjne w wysokości 195 mln zł, z czego największy udział miały wydatki Segmentu Dystrybucji w wysokości 154 mln zł.

W 1 kwartale Grupa ENERGA inwestowała w:

<p>Projekt rozbudowy i modernizacji sieci dystrybucyjnej, w tym wdrażanie elementów sieci inteligentnej <i>Smart Grid</i>.</p>	<p>Budowa bloku biomasowego w Elektrociepłowni Elbląg („EC Elbląg”) o mocy 25 MWe oraz 30 MW, prace montażowe jak też próby funkcjonalno-ruchowe instalacji i urządzeń zostały zakończone; przekazanie bloku do eksploatacji planowane jest w 2014.</p>	<p>Ucieplnienie bloków energetycznych Elektrowni Ostrołęka B. Inwestycja znajduje się na etapie budowy. Rozpoczęcie eksploatacji nowego źródła ciepła planowane jest w 2014 roku.</p>
<p>Instalacja mająca na celu redukcję emisji NOx w kotle OP-650 nr 1, 2, i 3 w Elektrowni Ostrołęka, trwa procedura przetargowa na wybór generalnego wykonawcy i generalnego projektanta.</p>	<p>Budowa farmy wiatrowej o mocy ok. 26 MW w miejscowości Parsówek. Obecnie trwają prace związane z przygotowaniem inwestycji do realizacji; Ogłoszono przetargi na wybór dostawcy turbin wiatrowych oraz wykonawcy robót budowlanych; Zakończenie projektu planowane jest na 2015 rok.</p>	<p>Budowa farmy wiatrowej o mocy ok. 20 MWe w miejscowości Myśliń. Podpisano umowy z wykonawcami robót energetycznych i budowlanych oraz z dostawcą turbin. Rozpoczęcie eksploatacji planowane jest na 2015 rok.</p>
<p>Budowa elektrowni fotowoltaicznej w Czernikowie o mocy ok. 4 MWe. Obecnie trwają prace związane z przygotowaniem inwestycji do realizacji oraz przetarg na wybór generalnego wykonawcy. Przedsięwzięcie realizowane jest w ramach projektu Smart Toruń.</p>	<p>Przygotowanie projektu budowy elektrowni gazowo-parowej w Grudziądzu o mocy ok. 500 MWe. Inwestycja znajduje się na etapie przetargu na wybór generalnego wykonawcy. Decyzja o przejściu do fazy budowy w tym projekcie uzależniona jest od zaistnienia wymaganych przesłanek ekonomicznych.</p>	<p>Budowa elektrowni fotowoltaicznej w Gdańsku o mocy ok. 2 MWe - Obecnie trwają prace związane z przygotowaniem projektu do realizacji. Inwestycja znajduje się na etapie wyboru wykonawcy.</p>
<p>Przygotowanie projektu budowy elektrowni gazowo-parowej w Gdańsku o mocy ok. 500 MWe; Inwestycja znajduje się na etapie opracowania dokumentacji projektowej oraz uzyskiwania niezbędnych pozwoleń i decyzji.</p>	<p>Przygotowanie projektu budowy bloku gazowo parowego w EC Elbląg o mocy ok. 115 MWe oraz 83 MWt. Jednostka ta ma zastąpić wyłączane z eksploatacji jednostki opalane węglem kamiennym; Generalny projektant zakończył prace nad projektem wstępnym oraz nad raportem środowiskowym, został złożony wniosek o wydanie decyzji środowiskowej.</p>	

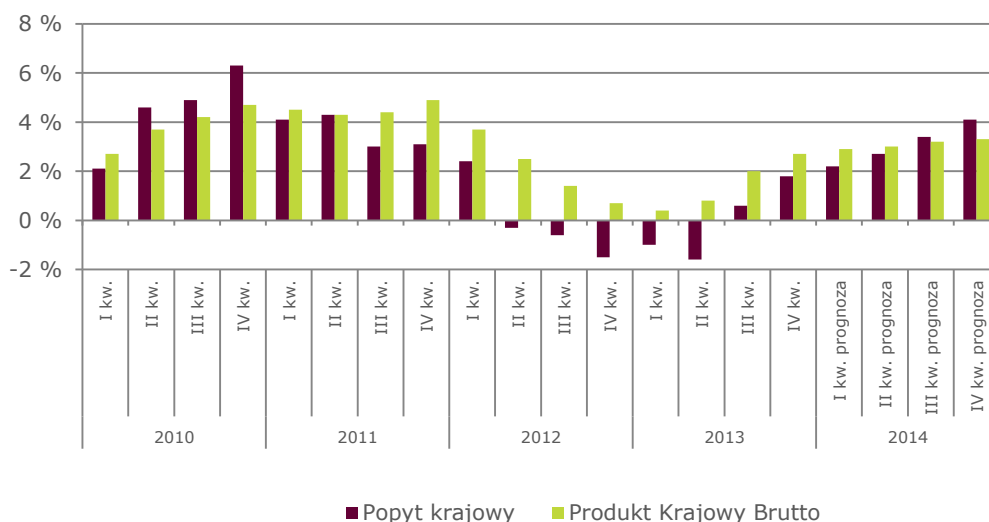


3. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

3.1. Sytuacja makroekonomiczna

Polska gospodarka znajduje się w fazie ożywienia gospodarczego, co ma duże znaczenie dla sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy ENERGA, prowadzącej swoją podstawową działalność głównie na rynku krajowym. Tempo wzrostu gospodarczego w 4 kwartale 2013 roku (dane za 1 kwartał 2014 roku nie zostały jeszcze opublikowane przez GUS) w ujęciu r/r wyniosło 2,7% i było najwyższe od 1 kwartału 2012 roku. Według szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR), tempo wzrostu PKB w 1 kwartale br. w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego przyspieszyło do 2,9%. W „Projekcji inflacji i PKB” przeprowadzonej przez Narodowy Bank Polski (NBP) w marcu tego roku, w latach 2014-2015, w ślad za postępującą poprawą sytuacji za granicą oraz napływem funduszy na inwestycje z nowo przyjętej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej do 2020 roku, zakłada się dalszą poprawę koniunktury gospodarczej w Polsce, ze średnią dynamiką PKB w tym okresie równą 3,6% r/r. Ożywieniu sprzyjać będzie również historycznie niski poziom stóp procentowych NBP, który ma utrzymać się co najmniej do końca roku.

Rys. 6: Dynamika PKB i popytu krajowego w Polsce według kwartałów w latach 2010-2014



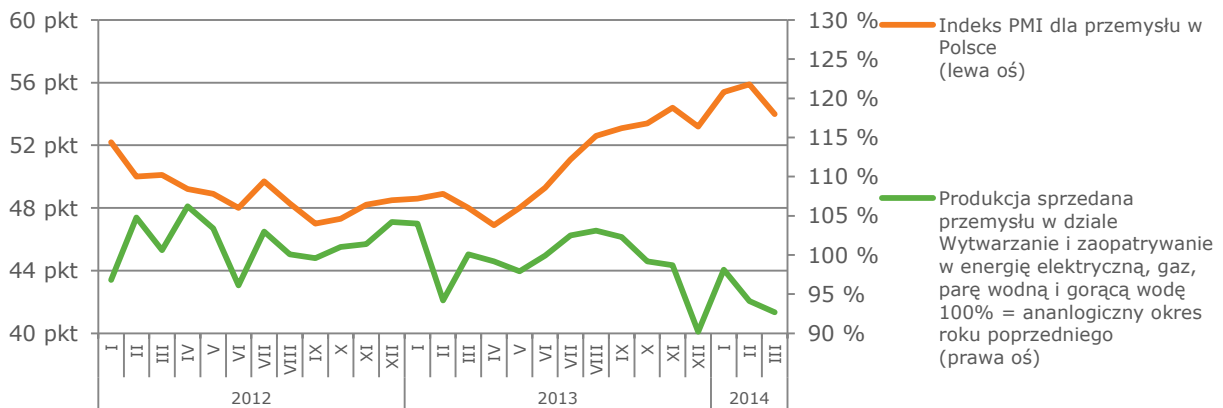
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS oraz prognozy IBnGR.

Przyspieszenie wzrostu PKB odbywa się w warunkach wzrostu popytu krajowego, związanego ze znacznym wzrostem wydatków inwestycyjnych oraz z popytem zagranicznym dodatkowo dynamikę tę pobudzającym. IBnGR szacuje, iż dynamika popytu krajowego w 1 kwartale 2014 roku wyniosła 2,2% r/r, wobec 1,8% w 4 kwartale 2013 roku. W okresie od stycznia do marca br. wzrosły również nakłady na środki trwałe o 2,2%. Według szacunków NBP wzrost inwestycji w gospodarce wynikał głównie ze wzrostu inwestycji w przedsiębiorstwach. Decydujące znaczenie dla przyspieszenia dynamiki wydatków inwestycyjnych miała coraz wyraźniejsza poprawa koniunktury makroekonomicznej, stąd perspektywy aktywności inwestycyjnej firm na kolejne kwartały są dobre, ze średnią 9,5% r/r w latach 2014-2015. Plany roczne przedsiębiorstw zakładają zarówno wzrost udziału inwestorów rozpoczynających nowe inwestycje, jak i zdecydowane przyspieszenie wzrostu rocznych nakładów ogółem. Według IBnGR tempo wzrostu spożycia ogółem ukształtowało się na takim samym poziomie, jak w ostatnim kwartale 2013 roku, tj. 2,1%, zaś spożycie indywidualne wzrastało nieco wolniej, tj. 1,9% (w porównaniu z 2,1% w kwartale 4 ub. r.). Popyt konsumpcyjny wspierany był przez korzystną charakterystykę rynku pracy. W marcu 2014 roku stopa bezrobocia wyniosła 13,5% r/r (wobec 13,9% w lutym br. oraz 14,3% przed rokiem), zaś przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 4,8% w porównaniu z marcem 2013 roku.



Produkcja sprzedana przemysłu w 1 kwartale br. rosła szybciej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) produkcja sprzedana przemysłu w cenach stałych (w przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób) była w marcu br. o 5,4% wyższa niż przed rokiem i o 9,4% wyższa w porównaniu z lutym br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym, produkcja sprzedana przemysłu ukształtowała się na poziomie o 5,7% wyższym niż w analogicznym miesiącu ubiegłego roku i o 0,2% wyższym w porównaniu z lutym br. Wraz z relatywnie wysoką wartością wskaźnika PMI dla przemysłu w Polsce (54 pkt w marcu br.) oraz poprawą wskaźnika nowych zamówień w przemyśle, wskazuje to na kontynuację poprawy koniunktury w tym sektorze.

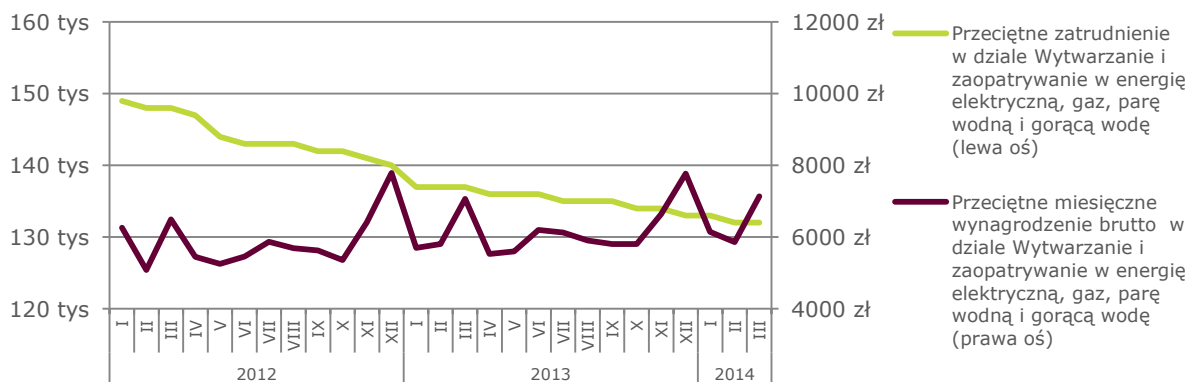
Rys. 7: Indeks PMI dla przemysłu w Polsce oraz produkcja sprzedana przemysłu w dziale Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię w elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Markit Economics i GUS.

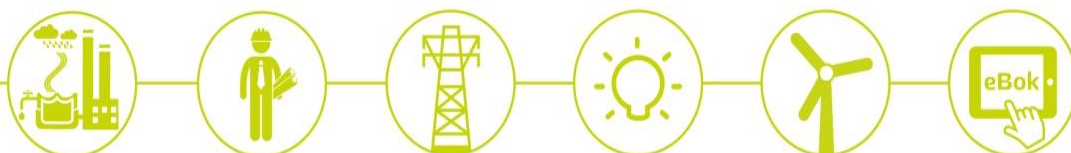
W sektorze przemysłu zajmującym się wytwarzaniem i zaopatrywaniem w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę, w porównaniu z marcem ub.r. odnotowano spadek produkcji sprzedanej przemysłu o 7,3%. Należy zaznaczyć, iż na spadek ten wpłynęło m.in. mniejsze zapotrzebowanie wynikające z wyższych temperatur w 2014 roku. Przeciętne zatrudnienie w tym dziale w marcu br. uległo obniżeniu o 3,6%, zaś przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto wzrosło o 1% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Rys. 8: Przeciętne zatrudnienie i miesięczne wynagrodzenie brutto w dziale Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię w elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS.

Głównym motorem wzrostu gospodarczego w kraju był nadal eksport, mimo że jego wpływ na wzrost PKB osłabł w stosunku do poprzednich kwartałów. W ocenie IBnGR, w pierwszych trzech miesiącach tego roku eksport wzrósł o 3,6% r/r (w 4 kwartale 2013 roku wzrost ten wynosił 6,3%). Obecny kryzys ukraińsko-rosyjski negatywnie wpływa na przedsiębiorstwa zorientowane na rynki wschodnie. Jest to nowy czynnik ryzyka, który powinien być brany pod uwagę przez polskich przedsiębiorców, jednak zważywszy na wartość polskiego eksportu do Rosji i na Ukrainę



w stosunku do PKB (3,2% w 2013 roku), nie powinien on wytrącić polskiej gospodarki z cyklu ożywienia.

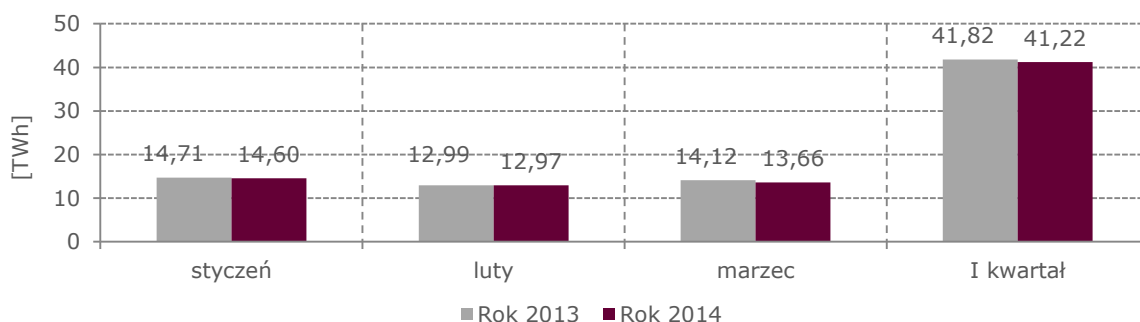
Rozkręcającej się w Polsce koniunkturze gospodarczej sprzyja również poprawa sytuacji za granicą. Według oceny Banku Światowego tempo wzrostu PKB w Stanach Zjednoczonych w 2013 roku przyspieszyło do 1,8% r/r. Z kolei w strefie euro wzrost PKB w tym okresie był na poziomie nieznacznie poniżej zera, tj. -0,4% r/r. W latach 2014-2015, według prognozy NBP, dynamika PKB dla gospodarki amerykańskiej wzrośnie do średniego poziomu 2,8 r/r, zaś koniunktura strefy euro charakteryzować się będzie nadal jedynie umiarkowaną poprawą, na średnim poziomie 1,3% r/r.

3.2. Sytuacja na rynku elektroenergetycznym

Krajowe zużycie energii elektrycznej

Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce według danych publikowanych przez Polskie Sieci Energetyczne po 1 kwartale 2014 roku było niższe o 1 % w stosunku do 1 kwartału 2013 roku. Największy spadek krajowego zużycia energii elektrycznej względem analogicznego okresu 2013 roku nastąpił w marcu i wyniósł 3%. Mniejsze zużycie krajowej energii elektrycznej wynikało przede wszystkim z warunków pogodowych (wyższe temperatury) oraz przewagi importu energii elektrycznej nad eksportem.

Rys. 9: Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce w 1 kwartałach 2014 i 2013 roku

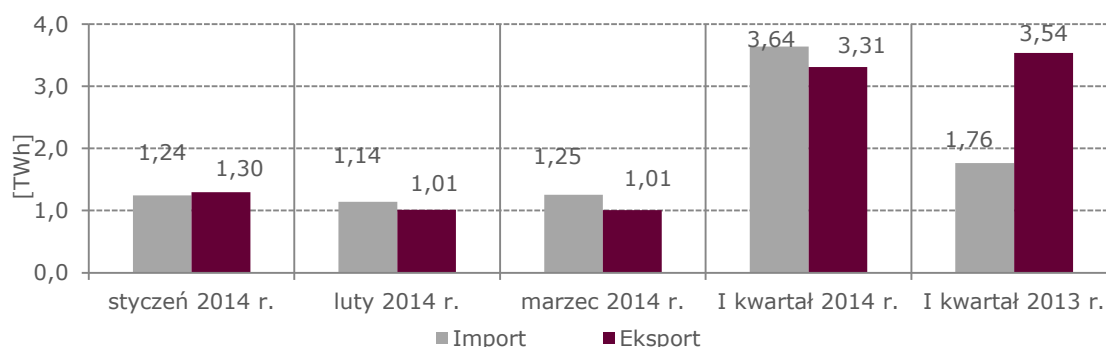


Źródło: http://www.pse-operator.pl/index.php?modul=8&id_rap=212

Wymiana międzysystemowa

W 1 kwartale 2014 roku można zauważyć znacząco większy (w porównaniu do 2013 roku) import energii elektrycznej. Import ten był na tyle duży, że przewyższył wolumenowo eksport energii z kraju (co zdarzyło się pierwszy raz od 2005 roku). Czynnikiem decydującym były niskie ceny energii u naszych sąsiadów. Przewaga eksportu nad importem wystąpiła jedynie w styczniu br. roku (ok. 4 %), natomiast w pozostałych miesiącach import był już na nieznacznie wyższym poziomie.

Rys. 10: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce w 1 kwartałach 2014 i 2013



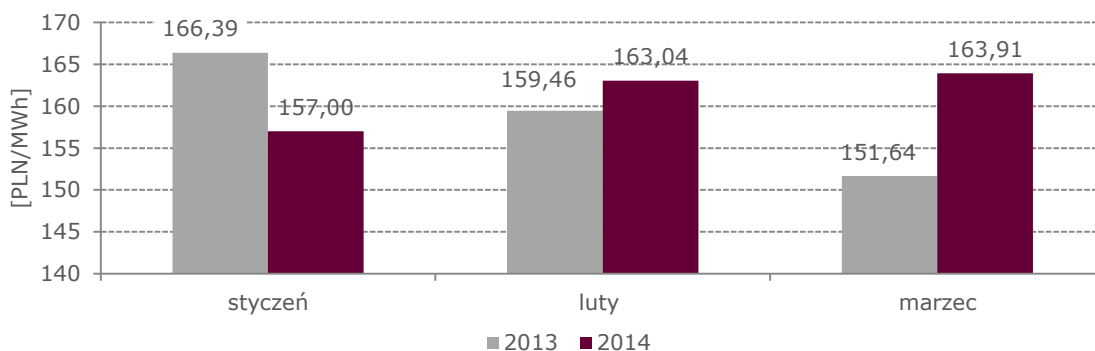
Źródło: http://www.pse-operator.pl/index.php?modul=8&y=2013&m=1&id_rap=222



Rynek SPOT energii elektrycznej w Polsce

Średnie ceny rynku SPOT w 1 kwartale 2014 roku były wyższe od cen z 2013 roku o ponad 2 zł/MWh. Główną przyczyną wyższych cen SPOT w bieżącym roku było wprowadzenie dopłaty za operacyjną rezerwę mocy, co wiązało się z pozostawianiem przez najdroższych wytwórców dostępnej mocy dla PSE (spadek podaży). Obecny system wpływa na zwiększenie cen na rynku SPOT szczególnie w godzinach szczytowych.

Rys. 11: Ceny energii na rynku SPOT w 1 kwartałach 2014 i 2013 roku

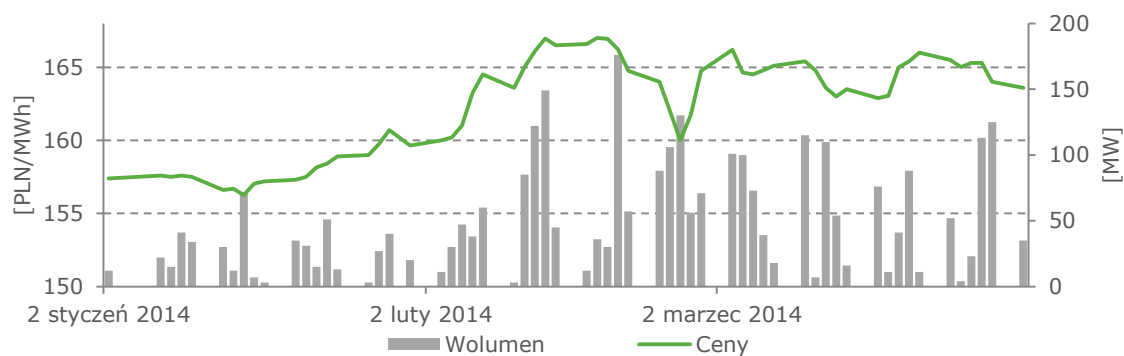


Źródło: <http://wyniki.tge.pl/wyniki/rdn/ceny-sredniowazone/>

Rynek terminowy energii elektrycznej w Polsce

W celu oceny rynku terminowego w Polsce jako produkt referencyjny wybrano roczny kontrakt terminowy na dostawę energii w paśmie w całym 2015 roku. Ceny ww. produktu były wyższe od cen produktu w analogicznym okresie poprzedniego roku. Widać, iż wprowadzenie dopłaty za operacyjną rezerwę mocy wpłynęło na wzrosty produktów terminowych. Nawet zmienność cen uprawnień CO₂ nie wpływa na rynek terminowy obecnie w takim stopniu jak ceny rynku SPOT będące w trendzie wzrostowym.

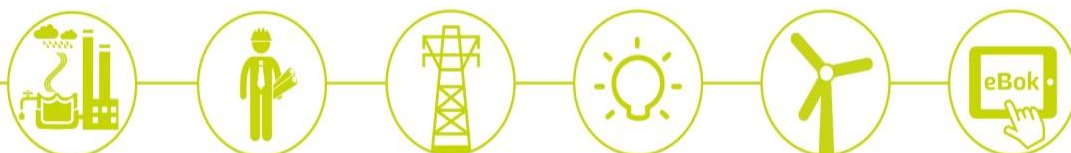
Rys. 12: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą w 2015 roku w trakcie trwania 1 kwartału 2014 roku



Źródło: <http://wyniki.tge.pl/wyniki/rtee/tables/>

Rynek praw majątkowych

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w 1 kwartale 2014 roku przedsiębiorstwa obrotu sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym zobligowane były do uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia „zielonych” (PMOZE_A), „fioletowych” (PMMET) oraz świadectw efektywności energetycznej, tzw. „białych” (PMEF). Poniżej przedstawiono zestawienie średnich ważonych wolumenem indeksów ustalonych w 1 kwartale 2014 roku wraz ze wskazaniem nałożonego od 2014 roku procentowego obowiązku umorzeniowego dla poszczególnych rodzajów praw majątkowych oraz wartości jednostkowych opłat zastępczych:

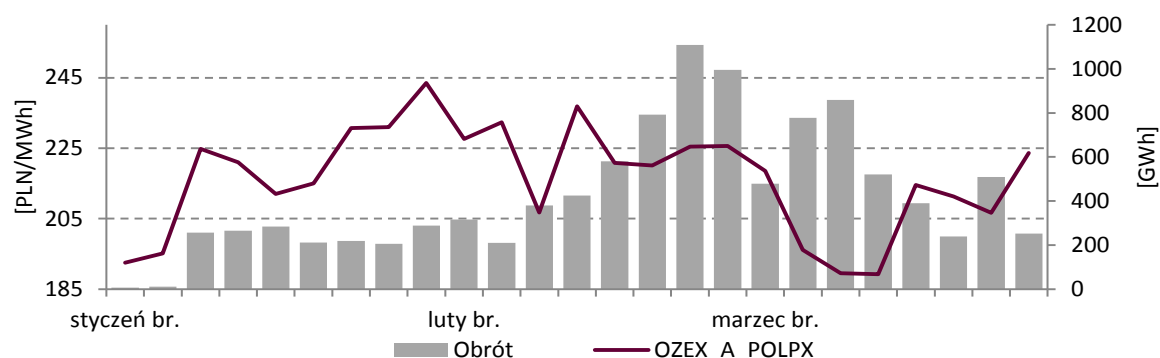


Rodzaj świadectwa	Indeks [PLN/MWh]	Procent obowiązku [%]	Opłata zastępcza [PLN/MWh]
OZEX_A POLPX (PMZOE_A)	215,38	13,00	300,03
KMETX (PMMET)	59,69	1,10	63,26
EFX (PMEF)	960,60*	1,50	1 000,00*

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE; poziomy procentowego obowiązku umorzeniowego wg rozporządzeń wykonawczych; poziomy jednostkowych opłat zastępczych wg informacji Prezesa URE; * jednostka [PLN/TOE].

Poniżej przedstawiona została szczegółowa analiza cen oraz wolumenów produktów notowanych w 1 kwartale br. na Towarowej Giełdzie Energii:

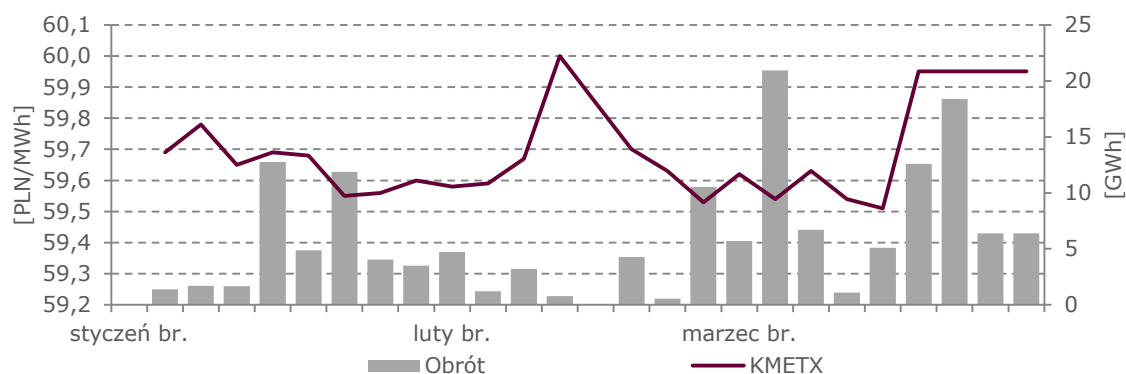
Rys. 13: Analiza cen oraz wolumenów na TGE na notowaniach sesyjnych (PMOZE_A)



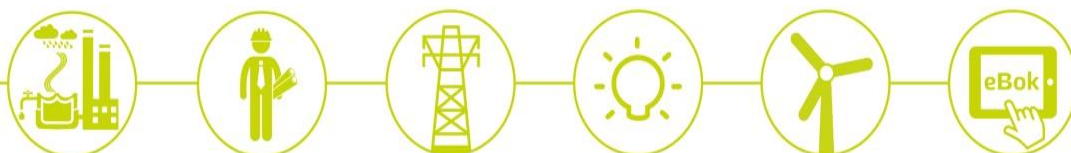
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE <http://www.tge.pl/pl/437/nowe-indeksy-dla-zielonych-certyfikatow>

Rok 2014 rozpoczął się od dynamicznych wzrostów cen notowanych na rynku „zielonych” praw majątkowych. Sytuacja ta związana była w głównej mierze z upływającym terminem wykonania obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia praw majątkowych za 2013 rok. Druga połowa lutego przyniosła odwrócenie dotychczasowego trendu wzrostowego. Pierwsza połowa marca przyniosła dalsze spadki cen, jednak już nie tak drastyczne jak w miesiącu poprzednim. 31 marca br. zakończył się okres realizacji ustawowych obowiązków uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia za rok 2013.

Rys. 14: Analiza cen oraz wolumenów na TGE na notowaniach sesyjnych (PMMET)



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.



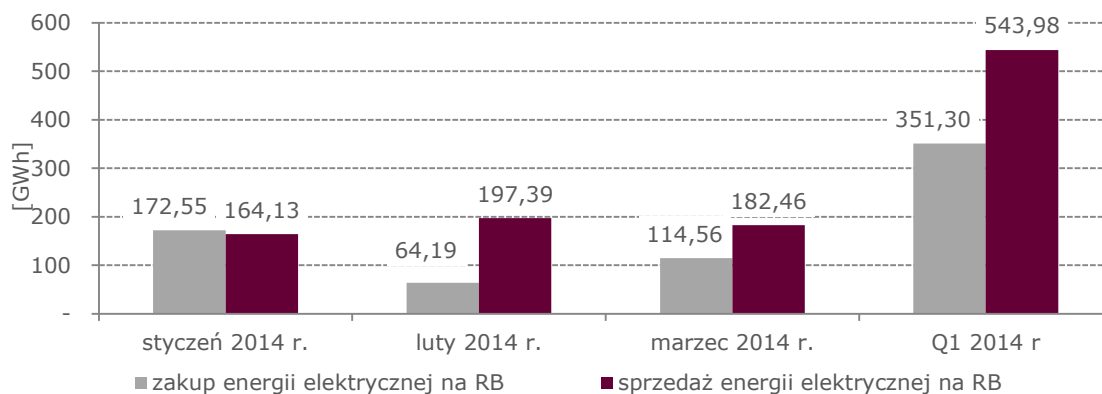
W przypadku „fioletowych” certyfikatów 1 kwartale 2014 roku charakteryzował się zwiększoną aktywnością uczestników rynku w porównaniu do okresów wcześniejszych. Sytuacja ta była związana z upływającym terminem wykonania obowiązku roku 2013. W okresie tym indeks KMETX kształtował się na poziomie zbliżonym do opłaty zastępczej ustalonej dla roku 2013, tj. 60,00 zł/MWh. Po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych (0,58 zł/MWh) koszt zakupu PMMET na Towarowej Giełdzie Energii okazał się wyższy, niż koszt możliwej do uiszczenia opłaty zastępczej.

W pierwszym kwartale roku miała miejsce pierwsza transakcja na nowym instrumencie mającym na celu wsparcie efektywności energetycznej, tzw. „białe” certyfikaty. W okresie tym, przy znikomym wolumenie obrotu, średni indeks ustalił się na poziomie 960,60 zł/toe.

Rynek bilansujący

Na rynku bilansującym w Polsce można zauważyć, że z punktu widzenia kierunku przepływu energii, przeważała dostawa na rynek bilansujący 543,98 GWh (gdzie maksimum dostawy przypadło na miesiąc luty), natomiast odbiór z rynku wyniósł 351,30 GWh (gdzie maksimum odbioru to styczeń 2014 r.).

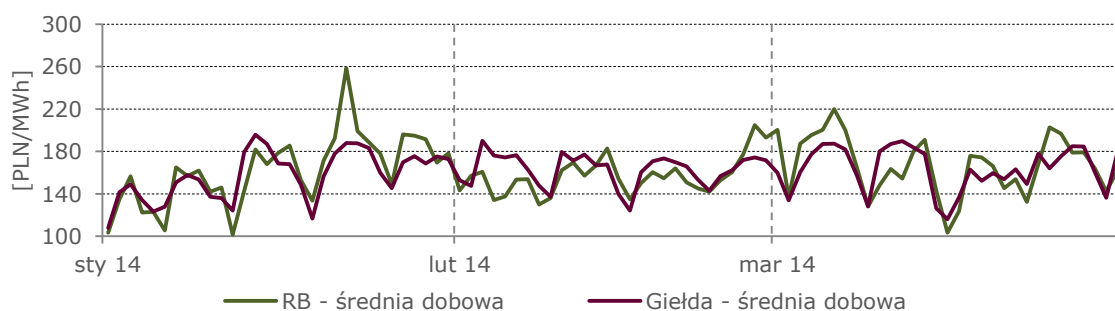
Rys. 15: Wolumen energii na rynku bilansującym w 1 kwartałach 2014 i 2013 roku



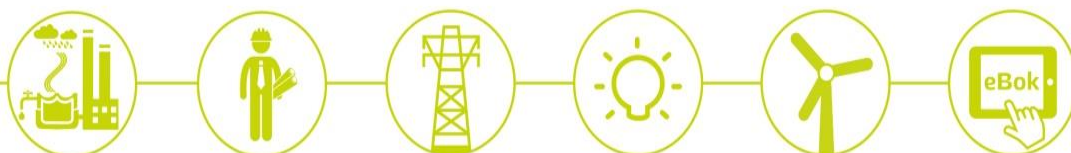
Źródło: <http://www.pse-operator.pl/index.php?modul=11>

Porównując 1 kwartał 2014 do 2013 można zauważyć, że było zdecydowanie więcej zakupu energii elektrycznej z Rynku Bilansującego w roku obecnym. Jeżeli chodzi o sprzedaż, to można było zauważyć przekontraktowanie odbiorców w 2013 roku, gdyż osiągnęła ona poziom 906 GWh przy ilości energii z 2014 roku równej 544 GWh. Średnia arytmetyczna cena rozliczeniowa za omawiany okres wyniosła 162,25 zł/MWh, peak – 181,45 zł/MWh a off peak – 130,24 zł/MWh. W analizowanym okresie luty okazał się najstabilniejszym miesiącem, w którym ceny zawierały się w przedziale 130-165 zł/MWh (pomijają końcówkę miesiąca tj. 27, 28 luty br.). Wpływ na poziom cen miały także odstawiania bloków spowodowane remontami, awariami oraz generacja ze źródeł odnawialnych.

Rys. 16: Zestawienie cen na rynku bilansującym (RB) i rynku SPOT (Giełda) w 1 kwartale 2014 roku



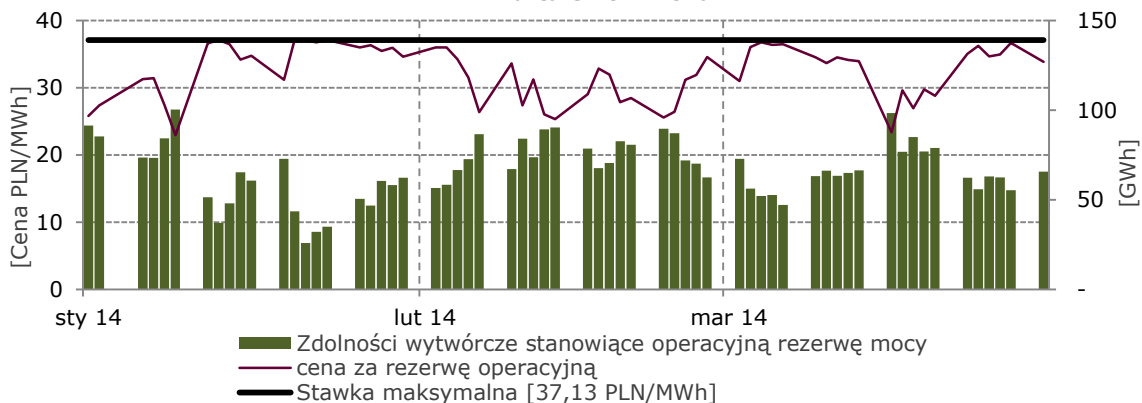
Źródło: <http://www.pse-operator.pl/index.php?modul=11>



Operacyjna rezerwa mocy

Z początkiem 2014 roku do katalogu usług systemowych świadczonych na rzecz PSE weszła operacyjna rezerwa mocy. Operacyjną rezerwę mocy stanowią jednostki wytwórcze, które posiadają do dyspozycji wolne moce nie objęte umowami sprzedaży (w Grupie ENERGA jest to spółka ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA). Wielkość operacyjnej rezerwy mocy stanowi 18% wielkości średniego maksymalnego godzinowego zapotrzebowania brutto na moc dla poszczególnych miesięcy poprzedniego roku. Jednostki biorące udział w operacyjnej rezerwie mocy za gotowość pracy na rzecz operatora w godzinach szczytu (7-22) otrzymują wynagrodzenie wyznaczone na podstawie średnich kosztów stałych bez kosztu amortyzacji, zarządu i sprzedaży, które w 2014 roku wynosi 37,13 zł/MWh. W przypadku większej liczby zgłoszonych jednostek cena jest proporcjonalnie zredukowana. Na wykresie poniżej zostały przedstawione ceny oraz zdolności wytwórcze, które stanowią ww. rezerwę. Można zauważyć, że stawka maksymalna nie była często osiągnięta z racji na wielkość mocy zgłoszonych przez wytwórców do rezerwy. Z drugiej strony cena minimalna za rezerwę nie spadała także poniżej 22 zł/MWh.

Rys. 17: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórcze stanowiących operacyjną rezerwę mocy w 1 kwartale 2014 roku

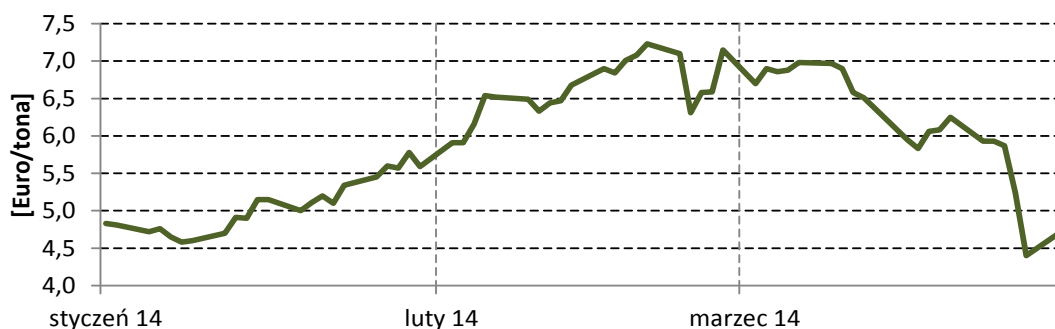


Źródło: http://www.pse.pl/index.php?data=2014-01-02&modul=21&id_rap=30

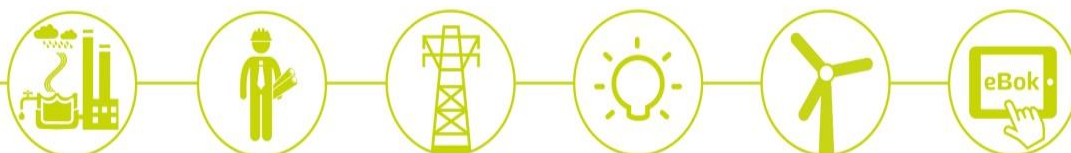
Rynek uprawnień do emisji

Rynek uprawnień do emisji EUA z dostawą w grudniu 2014 roku w 1 kwartale br. cechował się dużą zmiennością. Głównym jej powodem było ostatecznie zatwierdzenie backloadingu (czyli planu zamrożenia aukcji części obecnej nadwyżki pozwoleń na emisję CO₂) przez Parlament Europejski (jeszcze w grudniu 2013 roku). Dodatkowo na zmienność cen wpłynęły także opóźnienia w przekazaniu darmowych uprawnień do instalacji (obowiązek rozliczenia za poprzedni rok upłynął 30 kwietnia br.) w pierwszych miesiącach br. Koniec kwartału charakteryzował się już spadkami cen uprawnień do emisji spowodowanymi otrzymaniem uprawnień przez niektóre z krajów, w tym Polskę.

Rys. 18: Ceny uprawnień EUA (DEC 2014) do emisji w 1 kwartale 2014 roku



Źródło: <http://www.barchart.com/detailedquote/futures/CKZ13>



3.3. Otoczenie regulacyjne

Poniżej wymienione zostały akty prawne, które weszły w życie w 1 kwartale 2014 roku i do dnia sporządzenia niniejszej Informacji oraz projekty nowych aktów prawnych, nad którymi prace były kontynuowane w omawianym okresie:

- **Projekt Ustawy OZE z dnia 28 marca br. (wersja 6.3):** celem przygotowywanej ustawy jest optymalizacja kosztów obecnego systemu wsparcia OZE oraz realizacja polityki energetycznej Polski do 2030 roku. Ustawa kompleksowo ureguje mechanizmy i instrumenty wspierające wytwarzanie energii w OZE. Z perspektywy Grupy ENERGA najważniejszą zmianą, którą wprowadza projekt nowej ustawy jest wykluczenie z systemu wsparcia elektrowni wodnych o mocy powyżej 5 MW, co oznacza, że na dzień dzisiejszy ocena wpływu wejścia w życie tego aktu prawnego na działalność Grupy wypada niekorzystnie.
- **Projekt założeń projektu Ustawy Prawo Wodne z dnia 28 marca br.:** w nowym projekcie podkreśla się nadal potrzebę wprowadzenia opłat za wykorzystanie wód śródlądowych do celów energetycznych, w ramach implementacji do prawa polskiego Ramowej Dyrektywy Wodnej. Wprowadzenie ewentualnych opłat może negatywnie wpłynąć na rentowność konwencjonalnych instalacji wytwórczych oraz elektrowni wodnych, w tym instalacji obu typów eksploatowanych w Grupie ENERGA.
- **Poselski Projekt Ustawy o zmianie ustawy prawo budowlane i ustawy o zagospodarowaniu przestrzennym (Druk sejmowy 758) oraz projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem narzędzi ochrony krajobrazu (Druk sejmowy 1525):** projekty ustaw zakładają m.in. wprowadzenie szeregu ograniczeń w zakresie lokalizowania obiektów energetycznych (instalacje OZE, głównie farmy elektrowni wiatrowych). W przypadku wejścia w życie ustaw wprowadzających ograniczenia, może to mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy ENERGA, zarówno ze względu na istniejące farmy wiatrowe, jak i plany inwestycyjne w tym zakresie.
- **Nowelizacja ustawy Prawo Energetyczne:** którą 7 kwietnia br. Prezydent RP podpisał, skutkuje wznowieniem systemu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji (CHP) w Polsce tj. opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW (tzw. „żółte certyfikaty” - PMGM) oraz w pozostałych jednostkach kogeneracji węglowej (tzw. „czerwone certyfikaty” - P MEC). Z końcem 2018 roku wygasa obowiązek umorzenia świadectw z produkcji energii elektrycznej z instalacji kogeneracyjnych. Nowe przepisy prawne wejdą w życie pod koniec kwietnia tego roku. Zgodnie z art. 6 ustawy w terminie 14 dni od dnia jej wejścia w życie Prezes URE ogłosi jednostkowe opłaty zastępcze, obowiązujące w 2014 roku. Skutki nowej regulacji dotyczyć będą Segmentów Wytwarzania i Sprzedaży. Dla Segmentu Wytwarzania oznaczać mogą dodatkowe przychody z tytułu czerwonych certyfikatów w 2014 roku. W Segmentie Sprzedaży koszty związane z realizacją obowiązku umorzeniowego czerwonych certyfikatów zauważalne będą od maja 2014 roku. Łączny efekt wejścia w życie opisanych zmian dla Grupy ENERGA może być ujemny.

4. Sytuacja finansowo-majątkowa Grupy ENERGA

4.1. Wyniki finansowe Grupy

Opis zasad sporządzania Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ENERGA SA za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku zostało sporządzone:

- zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zaakceptowanym przez Unię Europejską;
- w zgodzie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz instrumentów pochodnych zabezpieczających;



- przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Grupy ENERGA.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 6 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENERGA SA zgodnego z MSR 34 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku.

4.1.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	3 m-ce zakończone 31 marca 2014	3 m-ce zakończone 31 marca 2013	Zmiana	Zmiana (%)
w tys. PLN				
Przychody ze sprzedaży	2 747 979	2 933 814	(185 835)	-6%
Koszt własny sprzedaży	(2 178 171)	(2 492 976)	314 805	-13%
Zysk brutto ze sprzedaży	569 808	440 838	128 970	29%
Pozostałe przychody operacyjne	47 958	23 439	24 519	105%
Koszty sprzedaży	(54 668)	(70 422)	15 754	-22%
Koszty ogólnego zarządu	(87 819)	(93 500)	5 681	-6%
Pozostałe koszty operacyjne	(29 553)	(17 869)	(11 684)	65%
Zysk z działalności operacyjnej	445 726	282 486	163 240	58%
Przychody finansowe	37 551	29 374	8 177	28%
Koszty finansowe	(78 827)	(68 255)	(10 572)	15%
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	(157)	(509)	352	-69%
Zysk brutto	404 293	243 096	161 197	66%
Podatek dochodowy	(80 324)	(60 675)	(19 649)	32%
Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	(954)	(1 613)	659	-41%
Zysk netto za okres	323 015	180 808	142 207	79%
EBITDA	653 800	472 036	181 764	39%



Przychody ze sprzedaży Grupy w 1 kwartale 2014 roku wyniosły 2 748 mln zł, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi spadek o 186 mln zł, tj. o 6%.

Wzrost przychodów zanotowały Segmenty Wytwarzania (26%) i Dystrybucji (8%) oraz natomiast Segment Sprzedaży wykazał spadek w tym okresie (19%).

Na wyższy o prawie 8% poziom przychodów Segmentu Dystrybucji w analizowanym okresie w stosunku do 1 kwartału 2013 roku wpływ miał wzrost średniej stawki sprzedaży usługi dystrybucyjnej ENERGA-OPERATOR r/r (3%) wynikający ze wzrostu taryfy dystrybucyjnej oraz wyższy wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej (wzrost o niemal 6%).

Największy wpływ na zwiększenie poziomu przychodów Segmentu Wytwarzania miał wzrost mocy wytwórczych z tytułu nabycia trzech farm wiatrowych w drugiej połowie 2013 roku oraz sprzedaż zapasu praw majątkowych (zielone certyfikaty) po cenach wyższych od cen z dnia wytworzenia¹ (dotyczyło to przede wszystkim zapasu praw majątkowych ze współspalania biomasy należnych za 2013 rok, które zostały przyznane w 2014 roku).

Spadek przychodów w Segmencie Sprzedaży wynikał z mniejszego wolumenu (o ok. 10%) i niższej średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym (o ok. 12%).

Koszt własny sprzedaży był mniejszy o 13% w 1 kwartale br. w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku i wyniósł 2 178 mln zł.

Niższy koszt własny sprzedaży Grupy był przede wszystkim wynikiem wystąpienia w 1 kwartale 2013 roku odpisu aktualizującego aktywa trwałe (w kwocie 123 mln zł) w ENERGA Elektrownie Ostrołęka, niższego w 1 kwartale 2014 roku poziomu zużycia paliw (23%), spadku wartości sprzedanych towarów i materiałów (18%) wynikającego przede wszystkim ze zmiany strategii sprzedaży i eliminowania nierentownych umów (w grupach taryfowych A i B) oraz niższych kosztów świadczeń pracowniczych wskutek zmniejszenia stanu zatrudnienia w Grupie ENERGA (11%).

W rezultacie EBITDA Grupy w 1 kwartale 2014 roku wobec analogicznego okresu 2013 roku zwiększyła się o ok. 182 mln zł (tj. 39%) i osiągnęła poziom 654 mln zł. Segment Dystrybucji wypracował w 1 kwartale 2014 roku 63% EBITDA Grupy, Segment Wytwarzania 30%, a Segment Sprzedaży 7%.

Wynik netto Grupy ENERGA ukształtował się na poziomie 323 mln zł i był wyższy o 79% od zysku netto osiągniętego w 1 kwartale 2013 roku.

Poniżej zaprezentowano wyniki EBITDA Grupy skorygowanej o wpływ zdarzeń jednorazowych w podziale na segmenty za 1 kwartał br. i 1 kwartał 2013 roku.

1 kw. 2014 (tys. PLN)	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Pozostałe i korekty	Działalność ogółem
EBITDA	409 837	49 753	194 434	(224)	653 800
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	-	6 435	-	6 435
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia (w tym koszty odpraw restrukturyzacyjnych z tytułu programów	8 532	2	7 220	1 794	17 548

¹ Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy świadectwa pochodzenia wytworzone w danym okresie ujmowane są w wartości godziwej jako przychody operacyjne i jako zapas. W momencie sprzedaży świadectw, różnicę pomiędzy uzyskaną ceną sprzedaży a wartością świadectw ustaloną na moment wytworzenia, ujmuje się jako korektę przychodu operacyjnego.



i zasad dobrowolnych odejść)					
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze na pracowników odchodzących z Grupy	-	(3 580)	-	(215)	(3 795)
Rozwiązanie rezerw na restrukturyzację zatrudnienia utworzonych w poprzednich okresach	(6 276)	(9 093)	-	(5)	(15 374)
Skorygowana EBITDA	412 093	37 082	208 089	1 350	658 614
1 kw. 2013 (tys. PLN)	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Pozostałe i korekty	Działalność ogółem
EBITDA	398 945	100 369	(16 593)	(10 685)	472 036
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	168	-	123 472	(1)	123 639
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia (w tym koszty odpraw restrukturyzacyjnych z tytułu programów i zasad dobrowolnych odejść)	1 072	-	810	-	1 882
Skorygowana EBITDA	400 185	100 369	107 689	(10 686)	597 557

4.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tys. PLN	Na dzień 31 marca 2014	Na dzień 31 grudnia 2013	Zmiana	Zmiana (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	11 728 596	11 760 776	(32 180)	0%
Nieruchomości inwestycyjne	16 089	15 189	900	6%
Aktywa niematerialne	398 433	398 677	(244)	0%
Wartość firmy	156 773	156 773	-	0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	232 540	245 086	(12 546)	-5%
Pochodne instrumenty finansowe	55 224	13 017	42 207	324%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	17 685	17 727	(42)	0%
Pozostałe aktywa długoterminowe	55 389	42 291	13 098	31%
	12 660 729	12 649 536	11 193	0%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	336 906	302 043	34 863	12%
Należności z tytułu podatku dochodowego	59 476	43 427	16 049	37%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 436 743	1 469 543	(32 800)	-2%
Lokaty i depozyty	26 363	4 121	22 242	540%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa	22 542	8 891	13 651	154%



finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 054 862	2 352 305	(297 443)	-13%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	328 540	145 574	182 966	126%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	98 850	109 116	(10 266)	-9%
	4 364 282	4 435 020	(70 738)	-2%
SUMA AKTYWÓW	17 025 011	17 084 556	(59 545)	0%

PASYWA**Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej**

Kapitał podstawowy	4 521 613	4 521 613	-	0%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(1 724)	(2 310)	586	-25%
Kapitał rezerwowý	447 192	447 192	-	0%
Kapitał zapasowy	521 490	521 490	-	0%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	46 972	26 539	20 433	77%
Zyski zatrzymane	2 837 497	2 519 955	317 542	13%
Udziały niekontrolujące	17 082	13 816	3 266	24%
Kapitał własny ogółem	8 390 122	8 048 295	341 827	4%

Zobowiązania długoterminowe

Kredyty i pożyczki	1 742 732	1 811 548	(68 816)	-4%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3 129 479	3 119 453	10 026	0%
Rezerwy długoterminowe	559 798	549 499	10 299	2%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	546 884	544 001	2 883	1%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje długoterminowe	485 826	489 234	(3 408)	-1%
Pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	9 886	4 873	5 013	103%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	684	1 406	(722)	-51%
	6 475 289	6 520 014	(44 725)	-1%

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	627 634	889 902	(262 268)	-29%
Pozostałe zobowiązania finansowe	59 758	234 725	(174 967)	-75%
Bieżąca część kredytów i pożyczek	297 708	274 177	23 531	9%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	23 692	70 584	(46 892)	-66%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	14 072	6 838	7 234	106%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje	33 867	32 048	1 819	6%
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	73 628	126 813	(53 185)	-42%
Rezerwy	416 679	444 108	(27 429)	-6%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	577 371	355 733	221 638	62%
Zobowiązanie bezpośrednio związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	35 191	81 319	(46 128)	-57%



	2 159 600	2 516 247	(356 647)	-14%
Zobowiązania razem	8 634 889	9 036 261	(401 372)	-4%
SUMA PASYWÓW	17 025 011	17 084 556	(59 545)	0%

Na dzień 31 marca 2014 roku suma bilansowa Grupy ENERGA wyniosła 17 025 mln zł i była niższa o 60 mln zł w stosunku do 31 grudnia 2013 roku.

Na spadek salda rzeczowych aktywów trwałych o 32 mln zł wobec stanu na 31 grudnia 2013 r., wpływ miały przede wszystkim rosnące koszty amortyzacji majątku (będące efektem poniesionych nakładów inwestycyjnych w poprzednich okresach).

Najistotniejsza zmiana zaszła w wielkościach pochodnych instrumentów finansowych, których łączne saldo zwiększyło się o 42 mln zł (324%) wobec 31 grudnia 2013 roku. Zmiana ta była związana z wyceną instrumentu zabezpieczającego przepływy związane z emisją euroobligacji i była spowodowana przesunięciem krzywych stóp procentowych w analizowanym okresie.

Na zmniejszenie aktywów obrotowych o 71 mln zł (2%) w analizowanym okresie w stosunku stanu na koniec grudnia 2013 roku wpływ miał spadek środków pieniężnych o wartość 297 mln zł przy jednoczesnym wzroście pozostałych aktywów krótkoterminowych o kwotę 183 mln zł, co jest konsekwencją rozliczenia w czasie podatku od nieruchomości za 2014 rok.

Po stronie pasywów istotna zmiana dotyczyła pozostałych zobowiązań krótkoterminowych, gdzie w porównaniu do grudnia 2013 roku nastąpił wzrost o 222 mln zł (62%), wskutek ujęcia zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości za 2014 rok. Ponadto, miał miejsce spadek pozostałych zobowiązań finansowych o kwotę 175 mln zł, w wyniku zmniejszenia się zobowiązań inwestycyjnych w Segmentach, a w szczególności w spółce ENERGA-OPERATOR SA (143 mln zł) oraz ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA (25 mln zł).

Saldo kredytów i pożyczek (część długoterminowa i bieżąca) w 1 kwartale 2014 roku obniżyło się o 45 mln zł wobec stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku. Był to efekt spłat kredytów do międzynarodowych instytucji finansowych, z których były finansowane przede wszystkim projekty inwestycyjne w Segmencie Dystrybucji.

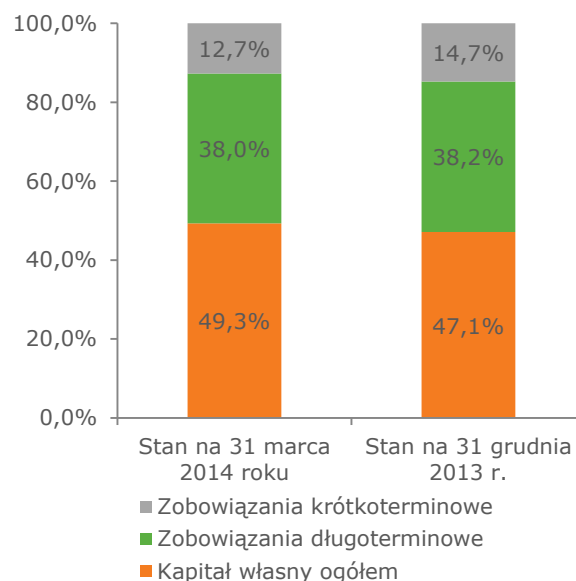
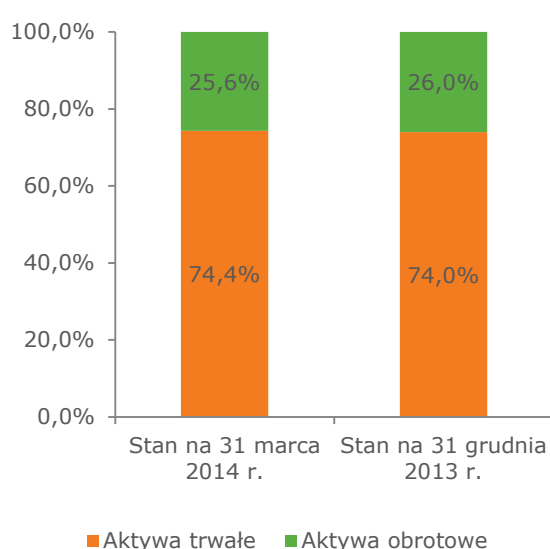
Kapitał własny Grupy ENERGA zwiększył się o 342 mln zł, głównie za sprawą dodatniego wyniku w 1 kwartale 2014 roku. Na dzień 31 marca 2014 roku kapitał własny finansował Grupę w 49%, podczas gdy na koniec 2013 roku było to 47%. Zadłużenie netto Grupy zwiększyło się o 215 mln zł sięgając poziomu 3 139 mln zł (zadłużenie netto liczone jest jako suma zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek oraz z tyt. dłużnych papierów wartościowych, zarówno długo- jak i krótkoterminowych, pomniejszone o saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów).

Saldo rezerw krótko- i długoterminowych spadło w porównaniu do danych z dnia 31 grudnia 2013 roku o 14 mln zł przede wszystkim w efekcie wykorzystania rezerw na restrukturyzację zatrudnienia utworzonych w poprzednich okresach, rozwiązania rezerw na spory sądowe oraz zawiązania rezerw z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw do umorzenia.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 31 marca 2014 roku	Stan na 31 grudnia 2013 roku
AKTYWA		
Aktywa trwałe	74,4%	74,0%
Aktywa obrotowe	25,6%	26,0%
SUMA AKTYWÓW	100%	100%
PASYWA		
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 31 marca 2014 roku	Stan na 31 grudnia 2013 roku



Kapitał własny przypadającym akcjonariuszom jednostki dominującej	49,2%	47,0%
Udziały niekontrolujące	0,1%	0,1%
Kapitał własny ogółem	49,3%	47,1%
Zobowiązania długoterminowe	38,0%	38,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	12,7%	14,7%
Zobowiązania razem	50,7%	52,9%
SUMA PASYWÓW	100,0%	100,0%
Zobowiązania finansowe	30,5%	30,9%
Zobowiązania finansowe netto	18,4%	17,1%
Wskaźnik długu netto/EBITDA	1,46	1,49
Wskaźnik płynności bieżącej	2,02	1,76



Na dzień 31 marca 2014 roku aktywa trwałe stanowiły 74% sumy aktywów, a aktywa obrotowe 26%. Ich udział w sumie aktywów nie zmienił się istotnie w stosunku do roku poprzedniego.

W strukturze pasywów na dzień 31 marca 2014 roku 49% stanowił kapitał własny, a na koniec 2013 roku – 47%. Pozostałą część pasywów stanowiły zobowiązania – 51%, których udział na koniec 2013 roku osiągnął 53%. W ramach zobowiązań największą część stanowiły zobowiązania finansowe tj. 60%, w porównaniu do 58% na koniec 2013 roku.

Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA po 1 kwartale 2014 roku wyniósł 1,46, w stosunku do 1,49 na koniec 2013 roku, co wynika ze zmniejszenia poziomu zadłużenia finansowego Grupy w wyniku spłaty kredytów i pożyczek zgodnie z harmonogramem.

4.1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Na dzień 31 marca 2014	Na dzień 31 marca 2013	Zmiana	Zmiana (%)
w tys. PLN				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	250 264	703 807	(453 543)	-64%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(356 551)	(323 134)	(33 417)	-10%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(176 558)	1 830 248	(2 006 806)	-110%
Zwiększenie/ (Zmniejszenie) netto stanu środków	(282 845)	2 210 921	(2 493 766)	-113%



pieniężnych				
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	2 067 868	4 240 294	(2 172 426)	-51%

Stan środków pieniężnych Grupy na dzień 31 marca 2014 roku wyniósł 2 068 mln zł i był niższy o 2 172 mln zł (51%), w stosunku do stanu środków pieniężnych na dzień 31 marca 2013 roku.

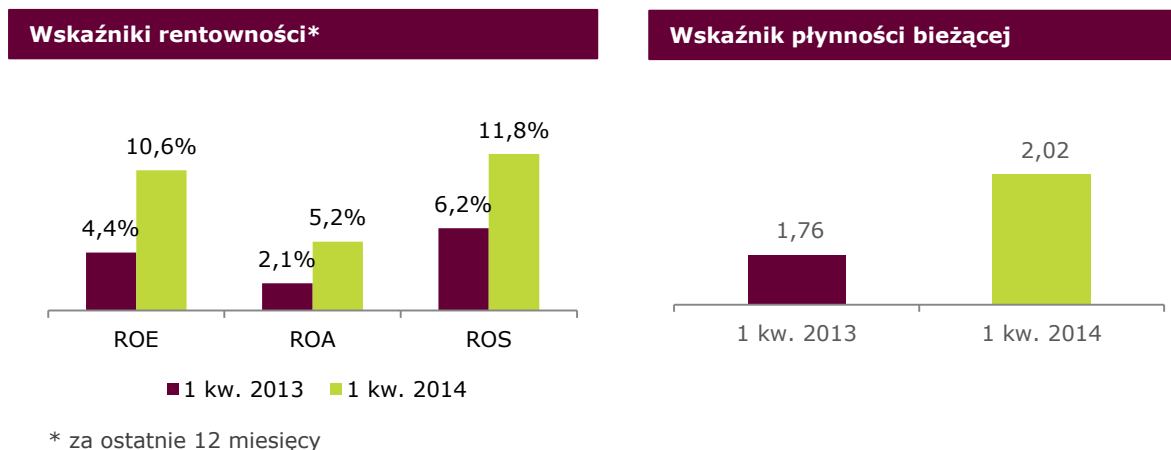
Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy w 1 kwartale 2014 roku były ujemne i wyniosły (283) mln zł wobec dodatnich przepływów w kwocie 2 211mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do 1 kwartału roku poprzedniego spadła o 454 mln zł (64%). Spadek przepływów z działalności operacyjnej spowodowany był przede wszystkim obniżeniem salda zobowiązań Grupy, w stosunku do końca 2013 roku (w analogicznym okresie roku poprzedniego wystąpiła odwrotna tendencja).

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2014 oraz 2013 roku pozostawały na dosyć stabilnym poziomie i były głównie kształtowane przez wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wśród których przeważającą kwotę stanowiły nakłady na sieć dystrybucyjną Grupy.

W bieżącym okresie przepływy z działalności finansowej były ujemne i wyniosły (177) mln zł, czyli były niższe o 2 007 mln zł, w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku, co wiązało się głównie z obsługą zadłużenia, zaciągniętego w poprzednich okresach. W 1 kwartale 2014 roku nie uruchomiono istotnego finansowania natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego nastąpił wpływ związany z pierwszą emisją transzy euroobligacji w wysokości 500 mln EUR. W 1 kwartale 2014 roku Grupa po raz pierwszy wypłaciła odsetki od tej emisji co przełożyło się na wzrost odsetek zapłaconych, w porównaniu do 1 kwartału 2013 roku.

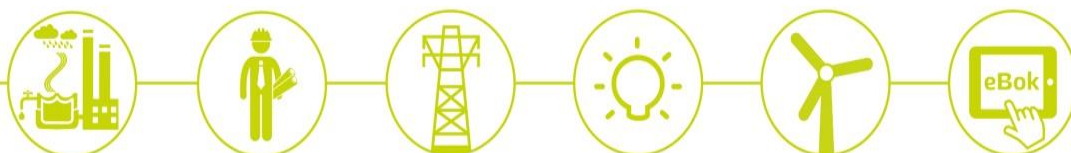
4.1.4. Wybrane wskaźniki ekonomiczne



4.2. Segmenty działalności

4.2.1. DYSTRYBUCJA

	W tys. PLN		Zmiana	Zmiana (w %)
	1 kw. 2014	1 kw. 2013		
Przychody	1 017 152	944 012	73 140	8%
EBITDA	409 837	398 945	10 892	3%
<i>w tym amortyzacja</i>	170 101	161 137	8 964	6%
EBIT	239 736	237 808	1 928	1%



Zysk netto	173 314	147 261	26 053	18%
CAPEX	154 303	232 886	(78 583)	-34%
W tys. PLN	Na dzień 31 marca 2014	Na dzień 31 grudnia 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Stan środków pieniężnych	458 394	606 098	(147 704)	-24%
Zadłużenie finansowe	2 868 751	2 917 002	(48 251)	-2%
Zatrudnienie na koniec okresu (osoby)	5 841	6 079	(238)	-4%

Segment Dystrybucji wypracował w 1 kwartale 2014 roku ok. 63% EBITDA Grupy ENERGA (ok. 85% w 1 kwartale 2013 roku).

Przychody ze sprzedaży Segmentu Dystrybucji w 1 kwartale 2014 roku były wyższe od analogicznego okresu roku ubiegłego o prawie 8%. Wpływ na wzrost przychodów miał wzrost średniej stawki sprzedaży usług dystrybucyjnych ENERGA-OPERATOR (o 3%) wynikający ze wzrostu taryfy dystrybucyjnej oraz wyższy wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej (wzrost o niemal 6%). Przychody z tytułu opłat przyłączeniowych osiągnęły poziom 13 mln zł, tj. o 22% niższy niż w analogicznym okresie 2013 roku, co związane było ze spadkiem stawek przyłączeniowych.

Dynamika wzrostu EBITDA wyniosła prawie 3% r/r. EBIT zwiększył się o 2 mln zł (1% r/r). Istotny wpływ na wzrost wyniku operacyjnego do poziomu 240 mln zł miał wzrost marży na dystrybucji o 18 mln zł przy jednoczesnym wzroście kosztów amortyzacji o 9 mln zł.

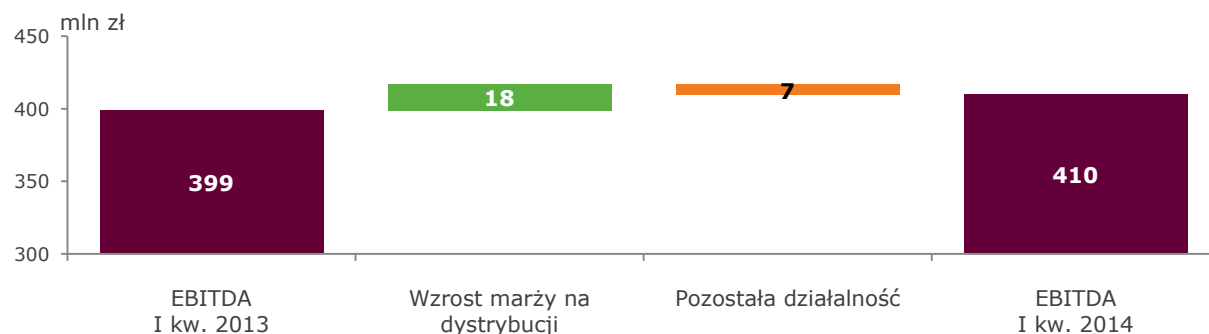
Zysk netto w 1 kwartale 2014 był wyższy wobec 1 kwartału 2013 roku o 26 mln zł. Jest to efekt poprawy wyniku operacyjnego Segmentu oraz salda na działalności finansowej, przy niższym obowiązkowym obciążeniu podatkowym. Zmniejszenie straty na działalności finansowej r/r o 12 mln zł wynika m.in. z zysku ze sprzedaży udziałów w dwóch spółkach Segmentu (w kwocie 19 mln zł).

Nakłady inwestycyjne Segmentu Dystrybucji na poziomie 154 mln zł były niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o prawie 79 mln zł. Niski poziom nakładów w 1 kwartale 2014 roku był rezultatem niższego planu wydatków inwestycyjnych Segmentu oraz opóźnienia realizacji zadań inwestycyjnych.

Wobec stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku zadłużenie finansowe zmalało o 48 mln zł, wskutek rozpoczętej w grudniu 2012 roku spłaty kredytów zaciągniętych w międzynarodowych instytucjach finansowych. Saldo środków pieniężnych było o 24% niższe niż na dzień 31 grudnia 2013 roku. Tym samym zadłużenie netto wzrosło o 99 mln zł w stosunku do stanu na koniec grudnia 2013 roku.

W 1 kwartale 2014 roku w Segmencie Dystrybucji kontynuowano procesy restrukturyzacji. W związku z tym zatrudnienie zmalało od 31 grudnia 2013 roku o 238 osób, z czego spadek o 65 osób wynikał ze sprzedaży udziałów w dwóch spółkach handlowych. Spadek zatrudnienia w osobach w stosunku do 31 marca 2013 roku wyniósł 977.

EBITDA bridge dla Segmentu Dystrybucji



4.2.2. SPRZEDAŻ



W tys. PLN	1 kw. 2014	1 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Przychody	1 509 828	1 860 126	(350 298)	-19%
EBITDA	49 753	100 369	(50 616)	-50%
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>7 351</i>	<i>6 566</i>	<i>785</i>	<i>12%</i>
EBIT	42 402	93 803	(51 401)	-55%
Zysk netto	39 661	88 836	(49 175)	-55%
CAPEX	5 595	1 686	3 909	232%

W tys. PLN	Na dzień 31 marca 2014	Na dzień 31 grudnia 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Stan środków pieniężnych	373 520	456 995	(83 475)	-18%
Zadłużenie finansowe	1 607	1 768	(161)	-9%
Zatrudnienie na koniec okresu [osoby]	1 255	1 303	(48)	-4%

Segment Sprzedaży w 1 kwartale 2014 roku wypracował 7% EBITDA Grupy ENERGA, w porównaniu do 21% w 1 kwartale 2013 roku.

Przychody Segmentu Sprzedaży osiągnęły niższy poziom w odniesieniu do 1 kwartału 2013 roku i wyniosły 1 510 mln zł. W 1 kwartale 2014 roku wolumen energii elektrycznej sprzedanej przez Segment Sprzedaży odbiorcom końcowym uległ zmniejszeniu o ok. 10% (0,5 TWh) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Spadek był efektem przede wszystkim zmiany strategii Segmentu i nieprzedłużania niedochodowych kontraktów z odbiorcami z grupy taryfowej A i B. Dodatkowo w analizowanym okresie odnotowano mniejsze zużycie energii przez klientów końcowych.

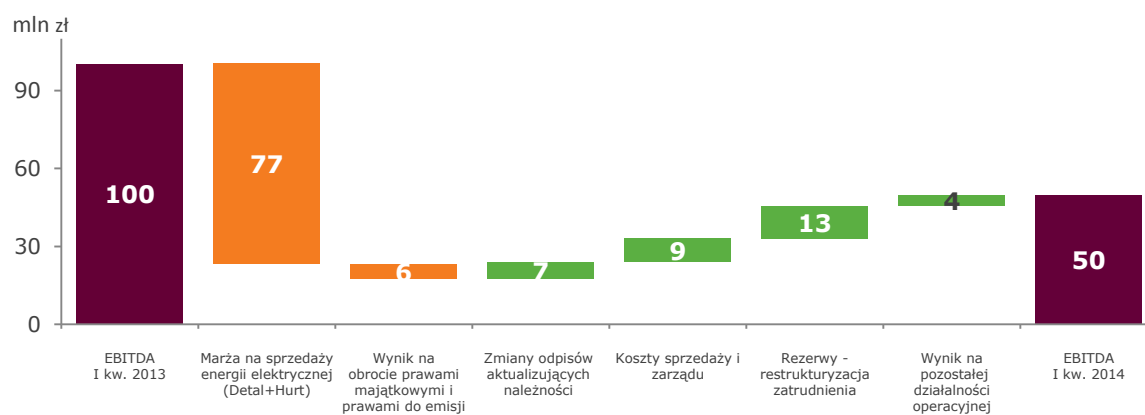
W 1 kwartale 2014 roku przeciętne ceny sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym zmniejszyły się o ok. 12% w stosunku do 1 kwartału ub.r. Spadek średnich cen sprzedaży miał miejsce we wszystkich grupach taryfowych i uwzględnia decyzję Prezesa URE o obniżeniu taryfy G o ok. 4% od lipca 2013 roku i o kolejne 6% od stycznia br. Na rynku hurtowym natomiast przeciętne ceny sprzedaży były niższe o ponad 11%.

Kolejnym obszarem negatywnie wpływającym na wyniki Segmentu był zakup energii z rynku lokalnego, gdzie ENERGA-OBRÓT jako „sprzedawca z urzędu” odnotowała wyższy o 79% wolumen zakupu energii. ENERGA-OBRÓT, jako sprzedawca z urzędu, ma obowiązek zakupu energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii (na wniosek wytwórcy OZE) na terenie działania ENERGA-OPERATOR. Zakup ten odbywa się po średniej cenie sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w poprzednim roku kalendarzowym. W analizowanym okresie ENERGA-OBRÓT odnotowała wysoki udział wolumenu zakupu energii elektrycznej z rynku lokalnego w całkowitym zakupie (ok. 22% w 1 kwartale 2014 roku wobec 11% w 1 kwartale 2013 roku).

Zatrudnienie w Segmencie w 1 kwartale 2014 roku wobec końca 2013 roku spadło o 48 osób, między innymi jako efekt podjętych działań restrukturyzacyjnych.



EBITDA bridge dla Segmentu Sprzedaży



4.2.3. WYTWARZANIE

W tys. PLN	1 kw. 2014	1 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Przychody	462 146	368 085	94 061	26%
EBITDA	194 434	(16 593)	211 027	-
<i>w tym amortyzacja</i>	33 593	23 823	9 770	41%
EBIT	160 841	(40 416)	201 257	-
Zysk netto	108 946	(33 970)	142 916	-
CAPEX	25 406	52 764	(27 358)	-52%

W tys. PLN	Na dzień 31 marca 2014	Na dzień 31 grudnia 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Stan środków pieniężnych	492 535	448 330	44 205	10%
Zadłużenie finansowe	1 577 423	1 555 834	21 589	1%
Zatrudnienie na koniec okresu (osoby)	1 628	1 641	(13)	-1%

Poniższa tabela prezentuje podział EBITDA Segmentu Wytwarzanie na poszczególne linie biznesowe. Zestawienie obejmuje dane jednostkowe z uwzględnieniem narzutu kosztów zarządzania Segmentem Wytwarzanie oraz najistotniejszych korekt konsolidacyjnych (wycena praw majątkowych oraz odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych).

EBITDA Segmentu Wytwarzanie

EBITDA (tys. PLN)	1 kw. 2014	1 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Woda*	96 165	89 786	6 379	7%
Wiatr*	34 614	-	34 614	-
Elektrownia Ostrołęka*	56 273	(121 838)	178 111	-
Pozostałe i korekty	7 383	15 459	(8 076)	-52%
Razem Wytwarzanie	194 434	(16 593)	211 027	-

* Dane obejmują dane jednostkowe z uwzględnieniem narzutu kosztów zarządzania Segmentem Wytwarzanie oraz korekt konsolidacyjnych.

Udział Segmentu Wytwarzanie w łącznym poziomie EBITDA Grupy ENERGA wyniósł 30% w 1 kwartale 2014 roku. Poprawa EBITDA r/r wyniosła 211 mln zł i była spowodowana przede wszystkim ujęciem w 1 kwartale 2013 roku odpisu na trwałą utratę wartości bloku B w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA w kwocie 123 mln zł.



Największy udział w EBITDA Segmentu Wytwarzanie (49%) miały elektrownie wodne. Dzięki akwizycji trzech farm wiatrowych w 2013 roku w strukturze EBITDA Segmentu Wytwarzanie pojawiła się nowa pozycja związana z produkcją energii elektrycznej z wiatru (18% w strukturze EBITDA Segmentu za 1 kwartał 2014).

Przychody ze sprzedaży Segmentu ukształtowały się na poziomie wyższym o 26% w stosunku do 1 kwartału roku poprzedniego. Największy wpływ na wzrost poziomu przychodów miało nabycie trzech farm wiatrowych w drugiej połowie 2013 roku oraz sprzedaż zapasu praw majątkowych (zielone certyfikaty) po cenach wyższych od cen z dnia wytworzenia² (dotyczyło to głównie zapasu praw majątkowych ze współspalania biomasy należnych za 2013 rok, które zostały przyznane w 2014 roku). Niekorzystnym czynnikiem kształtującym przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie w 1 kwartale 2014 roku był przede wszystkim spadek wolumenu produkcji energii elektrycznej brutto w elektrowniach wodnych i konwencjonalnych.

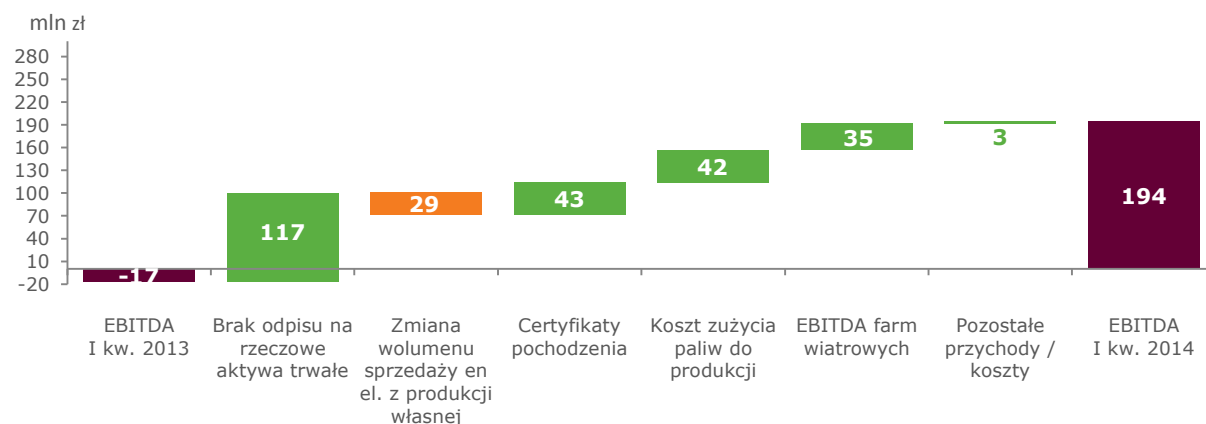
Koszty zużycia paliw w Segmencie Wytwarzanie w 1 kwartale 2014 spadły r/r o 23%, tj. 42 mln zł. Spadek kosztów zużycia paliw jest wynikiem zarówno spadku wolumenu zużycia paliw jak i kosztów jednostkowych węgla oraz biomasy.

Na poziom zysku netto osiągniętego przez Segment Wytwarzanie w 1 kwartale 2014 roku wpływ miały koszty obsługi zadłużenia finansowego zaciągniętego w celu zakupu farm wiatrowych w 2013 roku.

Nakłady inwestycyjne w Segmencie były niższe w analizowanym okresie wobec 1 kwartału roku 2013 (o 27 mln zł) co wynikało z przesunięcia zakończenia prac związanych z budową źródła ciepła dla miasta Ostrołęki z 1 kwartału 2014 roku na termin późniejszy. Nakłady inwestycyjne 1 kwartału 2013 roku uwzględniały m.in. realizację przez ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. projektu budowy bloku energetycznego opalanego biomasą o mocy 20MWe.

W 1 kwartale 2014 roku w Segmencie Wytwarzanie nastąpił wzrost zadłużenia o 22 mln zł w związku z realizacją zaplanowanych inwestycji.

EBITDA bridge dla Segmentu Wytwarzanie



Woda

Zestawienie obejmuje dane jednostkowe z uwzględnieniem narzutu kosztów zarządzania Segmentem Wytwarzanie oraz najistotniejszych korekt konsolidacyjnych (wycena praw majątkowych).

WODA w tys. PLN	1 kw. 2014	1 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	125 404	107 445	17 959	17%

² Zgodnie z Polityką rachunkowości Grupy świadectwa pochodzenia wytworzone w danym okresie ujmowane są w wartości godziwej jako przychody operacyjne i jako zapas. W momencie sprzedaży świadectw, różnicę pomiędzy uzyskaną ceną sprzedaży a wartością świadectw ustaloną na moment wytworzenia, ujmuje się jako korektę przychodu operacyjnego.



EBITDA	96 165	89 786	6 379	7%
Zysk netto	70 872	68 470	2 403	4%
CAPEX	5 563	13 410	(7 847)	-59%

Wpływ elektrowni wodnych na łączny poziom EBITDA Segmentu Wytwarzanie w 1 kwartale 2014 roku wyniósł 49%. EBITDA generowana w elektrowniach wodnych wzrosła w porównaniu z 1 kwartałem 2013 roku o 7%, pomimo jednoczesnego spadku produkcji energii elektrycznej brutto o 12%.

Przychody generowane ze sprzedaży energii elektrycznej wyprodukowanej w elektrowniach wodnych wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 17% (18 mln zł). Największy wpływ na taki stan rzeczy miała sprzedaż zapasu praw majątkowych (zielone certyfikaty) po cenach wyższych od cen z dnia wytworzenia³, co zostało częściowo skompensowane niższą produkcją energii elektrycznej w elektrowniach wodnych w wyniku gorszych niż w ubiegłym roku warunków hydrometeorologicznych na Wiśle. Przepływ wody przez stopień we Włocławku stanowił w 1 kwartale 2014 roku 80% przepływu z roku ubiegłego.

Wzrost poziomu EBITDA generowanego przez elektrownie wodne przełożył się na wzrost zysku netto osiągniętego w 1 kwartale 2014 roku o 4% w porównaniu do 1 kwartału 2013 roku.

Wiatr

Zestawienie obejmuje dane jednostkowe z uwzględnieniem narzutu kosztów zarządzania Segmentem Wytwarzanie oraz najistotniejszych korekt konsolidacyjnych (wycena praw majątkowych).

WIATR w tys. PLN	1 kw. 2014	1 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	48 406	-	48 406	-
EBITDA	34 614	-	34 614	-
Zysk netto	9 849	-	9 849	-
CAPEX	24	-	24	-

Udział elektrowni wiatrowych w łącznym poziomie EBITDA Segmentu Wytwarzanie w 1 kwartale 2014 roku wyniósł 18%. Farmy wiatrowe zostały zakupione w czerwcu i lipcu 2013 roku i od tego momentu są ujmowane w wynikach Segmentu Wytwarzanie Grupy ENERGA.

Przychody wygenerowane przez aktywa wiatrowe Grupy ENERGA wyniosły w 1 kwartale 2014 roku ponad 48 mln zł. EBITDA wygenerowana przez farmy wiatrowe Grupy ENERGA wyniosła blisko 35 mln zł, natomiast osiągnięty w 1 kwartale 2014 roku zysk netto zamknął się kwotą prawie 10 mln zł.

Elektrownia Ostrołęka

Zestawienie obejmuje dane jednostkowe z uwzględnieniem narzutu kosztów zarządzania Segmentem Wytwarzanie oraz najistotniejszych korekt konsolidacyjnych (wycena praw majątkowych oraz odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych).

ELEKTROWNIA OSTROŁĘKA w tys. PLN	1 kw. 2014	1 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	240 946	206 496	34 450	17%
EBITDA	56 273	(121 838)	178 111	-
Zysk netto	33 541	(106 497)	140 038	-

³ Zgodnie z Polityką rachunkowości Grupy świadectwa pochodzenia wytworzone w danym okresie ujmowane są w wartości godziwej jako przychody operacyjne i jako zapas. W momencie sprzedaży świadectw, różnicę pomiędzy uzyskaną ceną sprzedaży a wartością świadectw ustaloną na moment wytworzenia, ujmuje się jako korektę przychodu operacyjnego.



CAPEX	5 072	10 564	(5 492)	-52%
-------	-------	--------	---------	------

Udział ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA w łącznym poziomie EBITDA Segmentu Wytwarzanie w 1 kwartale 2014 roku wyniósł 29%. W analogicznym okresie 2013 roku EBITDA Elektrowni Ostrołęka była ujemna (122) mln zł w związku z ujęciem odpisu aktualizującego na trwałą utratę wartości bloku B w ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA.

Przychody ze sprzedaży ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA były w 1 kwartale 2014 roku wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 34 mln zł, tj. o 17%. Wynikało to przede wszystkim ze sprzedaży zapasu praw majątkowych (zielone certyfikaty) po cenach wyższych od cen z dnia wytworzenia⁴ (dotyczyło to przede wszystkim zapasu praw majątkowych ze współspalania biomasy należnych za 2013 roku, które zostały przyznane w 2014 roku), co skompensowane zostało częściowo niższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej w związku z awarią generatora bloku nr 2 w ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA.

Średnia cena sprzedaży energii elektrycznej z produkcji własnej była wyższa niż w 1 kwartale 2013 roku o 5%, średnia cena energii elektrycznej sprzedawanej w wymuszeniu wzrosła natomiast r/r o 2%. Miało to pozytywny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży.

Poprawa osiągniętego w 1 kwartale 2014 roku wyniku netto nastąpiła wskutek (oprócz braku zdarzeń jednorazowych jakie zaistniały w 1 kwartale 2013 roku) obniżenia kosztów działalności operacyjnej w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA. Koszty zużycia paliw spadły w 1 kwartale 2014 r/r o 24% r/r, tj. 40 mln zł. Spadek kosztów zużycia paliw był wynikiem zarówno spadku wolumenu zużycia paliw jak i kosztów jednostkowych węgla oraz biomasy.

Pozostałe i korekty

POZOSTAŁE I KOREKTY w tys. PLN	1 kw. 2014	1 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	47 389	54 145	(6 756)	-12%
EBITDA	7 383	15 459	(8 076)	-52%
Zysk netto	(5 317)	4 058	(9 375)	-
CAPEX	14 746	28 790	(14 044)	-49%

W kategorii pozostałe ujęte zostały wchodzące w skład Segmentu Wytwarzanie aktywa CHP, spółki świadczące usługi na rzecz Segmentu Wytwarzanie oraz spółki celowe realizujące projekty inwestycyjne w obszarze budowy nowych źródeł wytwórczych w Grupie ENERGA. W pozycji Pozostałe ujmowane są także korekty konsolidacyjne.

Nakłady inwestycyjne w pozycji Pozostałe i korekty obejmują dodatkowo inwestycje realizowane przez spółki celowe Segmentu Wytwarzanie, w tym realizowane w Grupie ENERGA projekty budowy farm wiatrowych.

4.3. Prognozy wyników finansowych

Zarząd ENERGA SA nie publikował prognoz jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych za rok obrotowy 2014.

4.4. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym

Realizując postanowienia Polityki finansowej Grupy ENERGA podmioty wchodzące w jej skład wstępują w różnego rodzaju umowy finansowe, które niosą ze sobą ryzyka finansowe i rynkowe.

⁴ Zgodnie z Polityką rachunkowości Grupy świadectwa pochodzenia wytworzone w danym okresie ujmowane są w wartości godziwej jako przychody operacyjne i jako zapas. W momencie sprzedaży świadectw, różnicę pomiędzy uzyskaną ceną sprzedaży a wartością świadectw ustaloną na moment wytworzenia, ujmuje się jako korektę przychodu operacyjnego.



Do najważniejszych możemy zaliczyć ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, a także ryzyko utraty płynności. Powyższe kategorie czynników ryzyka determinują wyniki finansowe poszczególnych spółek, jak również Grupy ENERGA.

Ryzyko stopy procentowej

Podmioty Grupy Kapitałowej ENERGA finansują działalność operacyjną lub inwestycyjną zobowiązaniami dłużnymi oprocentowanymi w oparciu o zmienne lub stałe stopy procentowe. Zagadnienie stopy procentowej wiąże się również z lokowaniem nadwyżek pieniężnych w aktywa o zmiennej lub stałej stopie procentowej.

Ryzyko zmiennej stopy procentowej wynikające z zawartych zobowiązań dłużnych dotyczy wyłącznie stóp opartych o stawkę WIBOR. W przypadku zobowiązań w walucie EUR Grupa ENERGA posiada zaciągnięte zobowiązanie finansowe wynikające z emisji euroobligacji opartych o stały kupon.

W związku z wdrożeniem rachunkowości zabezpieczeń Grupa identyfikuje również ryzyko stopy procentowej związane z zawartą transakcją zabezpieczającą CCIRS, nie wpływającą na wynik finansowy Grupy.

Stosowana w zakresie ryzyka stopy procentowej polityka przewiduje ograniczanie ryzyka wahań stóp procentowych poprzez utrzymywanie części zadłużenia oprocentowanego stałą stopą procentową.

Ryzyko walutowe

W obszarze finansowym ryzyko walutowe związane jest z zaciąganiem i obsługą przez Grupę ENERGA zobowiązań dłużnych w walutach obcych, głównie w ramach ustanowionego Programu emisji euroobligacji EMTN. Dodatkowo, wybrane podmioty z Grupy posiadają nadwyżki walutowe, wynikające czy to z prowadzonej działalności operacyjnej czy dokonanych emisji długu.

Grupa ENERGA monitoruje ryzyko walutowe i zarządza nim przede wszystkim poprzez zawarte transakcje zabezpieczające CCIRS oraz wdrożoną rachunkowość zabezpieczeń.

Ryzyko kredytowe

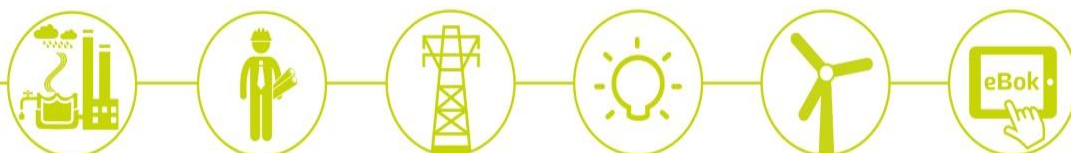
Jest związane z potencjalną trwałą lub czasową niewypłacalnością kontrahenta, w odniesieniu do aktywów finansowych, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej nabytych instrumentów. W analizowanym zakresie celem minimalizacji ryzyka kredytowego prowadzony jest monitoring ratingów instytucji finansowych, z którymi Grupa współpracuje.

Z ryzykiem kredytowym mamy również do czynienia w przypadku środków zaangażowanych w jednostki uczestnictwa funduszu ENERGA Trading SFIO. Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną fundusz inwestuje środki w aktywa, jakimi są bony i obligacje skarbowe oraz komercyjne instrumenty dłużne. Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w bony i obligacje skarbowe jest odniesione do ryzyka wypłacalności Skarbu Państwa. Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w komercyjne instrumenty dłużne jest mitygowane poprzez odpowiednio określoną politykę inwestycyjną funduszu. Fundusz może bowiem lokować środki wyłącznie w takie aktywa, które charakteryzuje rating inwestycyjny nadany przez agencje ratingowe lub wewnętrznie nadany przez towarzystwo zarządzające funduszem.

Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko utraty płynności finansowej związane jest z możliwością utraty zdolności do terminowej obsługi bieżących zobowiązań lub utratą potencjalnych korzyści wynikających z nadpłynności.

Spółki Grupy ENERGA monitorują ryzyko utraty płynności przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno zobowiązań inwestycyjnych jak i posiadanych aktywów oraz zobowiązań finansowych, czy też prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych



źródeł finansowania, takich jak kredyty obrotowe i inwestycyjne, obligacje krajowe i euroobligacje. Z uwagi na centralizację działalności dłużnej w Spółce ENERGA SA, podmiot ten prowadzi bieżący monitoring realizacji kowenantów oraz ich prognozę w okresach długoterminowych, co pozwala określić zdolność Grupy do zadłużania się, determinuje jej możliwości inwestycyjne i wpływa na zdolność do regulowania zobowiązań w dłuższym horyzoncie czasowym.

5. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia po dniu bilansowym

5.1. Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ENERGA SA w 2014 roku

Raportem bieżącym nr 20/2014 z 23 kwietnia 2014 roku Spółka opublikowała informację o zwołaniu na dzień 20 maja 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENERGA SA („ZWZ”). W kolejnym raporcie bieżącym Spółka udostępniła treść projektów uchwał ZWZ, dotyczących m.in. zatwierdzenia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2013 rok, podziału zysku netto za 2013 rok, udzielenia absolutorium dla Zarządu i Rady Nadzorczej oraz powołania nowych członków Rady Nadzorczej IV kadencji.

Ogłoszenie o zwołaniu ZWZ oraz pełne projekty uchwał znajdują się na stronie internetowej Grupy www.grupa.energa.pl.

5.2. Podział zysku netto Spółki ENERGA SA za 2013 rok

Wśród przekazanych dniu 23 kwietnia 2014 roku Raportem bieżącym nr 21/2014 treści proponowanych do rozpatrzenia przez ZWZ ENERGA SA 20 maja br. uchwał, znalazła się uchwała w sprawie podziału zysku netto za 2013 rok. Zarząd Spółki, po otrzymaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej, zaproponował ZWZ podjęcie uchwały o podziale zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 w kwocie 499 048 758,09 zł, w ten sposób, że na dywidendę dla akcjonariuszy ma zostać przeznaczona kwota 414 067 114,00 zł, tj. 1,00 zł na akcję (ok. 83% zysku netto), a na kapitał zapasowy kwota 84 981 644,09 zł (ok. 17% zysku netto). Jednocześnie głosowaniu przez ZWZ zostanie poddana propozycja ustalenia dnia prawa do dywidendy na 27 maja 2014 roku, a terminu wypłaty dywidendy na 10 czerwca 2014 roku.

5.3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ENERGA SA w 2014 roku

Raportem bieżącym nr 5/2014 z 22 stycznia 2014 roku Spółka opublikowała ogłoszenie o zwołaniu na wniosek Akcjonariusza – Skarbu Państwa Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia („NWZ”) na dzień 17 lutego 2014 roku. Z kolei w raporcie bieżącym nr 11/2014 z 18 lutego br. Spółka przekazała do wiadomości publicznej treść uchwał podjętych przez NWZ wraz z wynikami głosowań.

Jedna z uchwał NWZ, o nr 2, dotyczyła wyrażenia zgody na nabycie aktywów trwałych w postaci długoterminowych obligacji krajowych emitowanych przez spółkę zależną Breva Sp. z o.o. o wartości nie wyższej niż 100 435 tys. zł na rzecz obligatariusza tj. Spółki ENERGA SA z terminem wykupu po oddaniu inwestycji do eksploatacji w oparciu o wskaźnik DSCR.

5.4. Zmiany w Statucie Spółki ENERGA SA

Raportem bieżącym nr 18/2014 Spółka poinformowała o uchwale nr 3/2014 podjętej przez NWZ w sprawie dokonania zmiany w Statucie Spółki. Zapis § 33 ust. 2 w brzmieniu:

„2. Uprawnienia osobiste, o których mowa w § 18 i § 19 Statutu, wygasają z dniem, w którym udział uprawnionego w kapitale zakładowym jest mniejszy niż 10%.”, otrzymał nową treść w brzmieniu:



„2. Uprawnienia osobiste, o których mowa w § 18 i § 19 Statutu, wygasają z dniem, w którym udział uprawnionego w kapitale zakładowym jest mniejszy niż 20%.”.

Zmiana ta została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 kwietnia 2014 roku, o czym Spółka zawiadomiła Raportem bieżącym nr 19/2014 z 11 kwietnia br.

5.5. Zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki ENERGA SA

W dniu 17 stycznia 2014 roku Spółka przekazała w formie Raportu bieżącego nr 2/2014 informację o złożeniu przez Akcjonariusza – Ministra Skarbu Państwa oświadczenia o powołaniu do Rady Nadzorczej w dniu 16 stycznia 2014 roku, na podstawie przysługującego mu zgodnie z § 18 ust. 3 pkt 3) Statutu Spółki uprawnieniem osobistym, Pana Bogusława Nadolnika. Notka biograficzna nowo powołanego członka Rady Nadzorczej znajduje się na korporacyjnej stronie internetowej pod linkiem: http://grupa.energa.pl/rada_nadzorcza_ENERGA_SA.xml

5.6. Wprowadzenie obligacji Spółki do obrotu na rynku regulowanym

Na wniosek Spółki ENERGA SA z 20 grudnia 2013 roku, Zarząd BondSpot S.A. dopuścił do obrotu na regulowanym rynku pozagiełdowym w ramach Catalyst 100 tys. obligacji na okaziciela serii A Spółki („Obligacje”), o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł i jednostkowej wartości nominalnej 10 tys. zł, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) kodem PLENERG00014 i z dniem 29 stycznia 2014 roku wprowadził je do obrotu na regulowanym rynku pozagiełdowym w ramach Catalyst. Jednocześnie z tym samym dniem Zarząd BondSpot wykluczył Obligacje Spółki z alternatywnego systemu obrotu na Catalyst. O decyzjach podjętych przez Zarząd BondSpot Spółka poinformowała Raportem bieżącym nr 7/2014 w dniu 24 stycznia 2014 roku.

5.7. Informacje o istotnych umowach i transakcjach z podmiotami powiązаныmi

5.7.1 Istotne umowy

Za istotne w ramach Grupy ENERGA uznajemy umowy:

- zawierane poza zwykłym tokiem działalności, w tym umowy nabycia udziałów lub akcji innych podmiotów,
- umowy zawierane w toku zwykłej działalności, których wartość przekracza 606 mln PLN (lub równowartość tej kwoty), co odpowiada około 8,9% kapitałów własnych Spółki na dzień 31 marca 2013 roku, lub które są istotne dla działalności Grupy, niezależnie od ich wartości, w tym umowy przesyłu energii elektrycznej, umowy o świadczenie usług pracy interwencyjnej, umowy dostaw paliw przez podmioty spoza Grupy oraz
- umowy finansowania.

Na dzień sporządzenia niniejszej Informacji do Rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy ENERGA za 1 kwartał 2014 roku Grupa nie jest uzależniona od żadnych innych istotnych umów handlowych ani finansowych. Od dnia debiutu na Giełdzie, Grupy ENERGA korzysta ze specjalnej aplikacji, która umożliwia bieżącą aktualizację umów zawartych w ramach Grupy, jak też ich stały monitoring przez Spółkę ENERGA SA pod kątem kryterium umów znaczących.

5.7.2 Poręczenia i gwarancje

Na wniosek ENERGA SA umowa poręczenia zawarta 19 kwietnia 2013 roku z PGE Polską Grupą Energetyczną SA, zgodnie z którą PGE udzieliła spółce ENERGA-OBRÓT poręczenia na okres od 30 kwietnia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku za zobowiązania handlowe związane z zakupem energii elektrycznej do kwoty 500 mln zł, została rozwiązana ze skutkiem na dzień 1 lutego 2014 roku.



5.7.3 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie 17 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku.

5.7.4 Ratingi

Do dnia sporządzenia niniejszej Informacji oceny ratingowe przyznane Spółce ENERGA SA nie uległy zmianie i przedstawiają się następująco:

	Moody's	Fitch
Rating długoterminowy spółki	Baa1	BBB
Perspektywa ratingu	Stabilna	Stabilna
Data nadania ratingu	23 grudnia 2011	19 stycznia 2012
Data ostatniej zmiany ratingu		12 października 2012
Data ostatniego potwierdzenia ratingu	16 grudnia 2013	10 października 2013

6. Akcje i akcjonariat

6.1. Akcjonariat Spółki ENERGA SA

Akcje Emitenta według serii i rodzajów

Seria	Rodzaj akcji	Akcje	(%)	Głosy	(%)
AA	zwykłe na okaziciela	269 139 114	65,00	269 139 114	48,15
BB	imiennie uprzywilejowane*	144 928 000	35,00	289 856 000	51,85
RAZEM		414 067 114	100,00	558 995 114	100,00

* jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Właścicielem tych akcji jest Skarb Państwa.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura akcjonariatu Spółki, w wyniku przeprowadzonej oferty publicznej akcji, kształtowała się następująco:

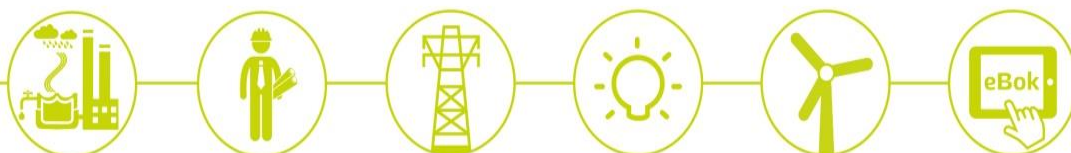
Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA według stanu na 31 grudnia 2013 roku

Nazwa akcjonariusza	Struktura akcjonariatu Spółki			
	Akcje	(%)	Głosy	(%)
Skarb Państwa*	207 040 000	50,00	351 968 000	62,96
Pozostali	207 027 114	50,00	207 027 114	37,04
RAZEM	414 067 114	100,00	558 995 114	100,00

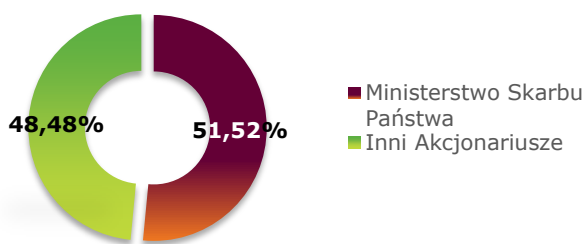
W dniu 27 stycznia 2014 roku Minister Skarbu Państwa poinformował Spółkę, iż w wyniku zwrotnego przeniesienia poza rynek regulowanym 6 286 317 akcji zwykłych na okaziciela serii AA Spółki przez jednego z menedżerów stabilizujących (działania stabilizujące zakończono w grudniu 2013 roku), zaangażowanie Skarbu Państwa w ENERGA SA zwiększyło się. Skarb Państwa posiada 144 928 000 akcji imiennych serii BB, uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA według stanu na dzień 27 stycznia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji

Nazwa akcjonariusza	Struktura akcjonariatu Spółki			
	Akcje	(%)	Głosy	(%)
Skarb Państwa*	213 326 317	51,52	358 254 317	64,09



Pozostali	200 740 797	48,48	200 740 797	35,91
RAZEM	414 067 114	100,00	558 995 114	100,00



6.2. Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

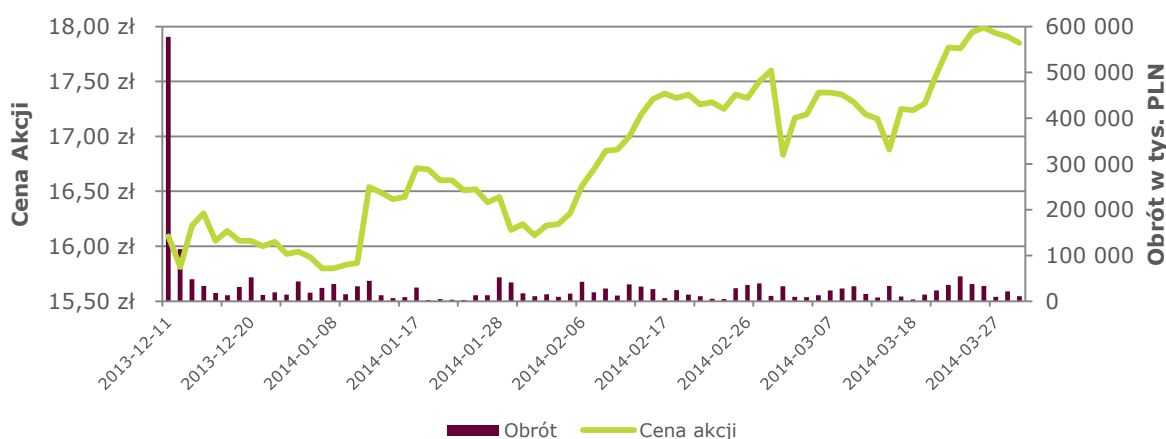
Dane dotyczące akcji Spółki ENERGA w 1 kwartale 2014 lub na dzień 31 marca 2014 roku

Dane	Wartość
Cena emisyjna	17,00 zł
Liczba akcji	414 067 114
Minimum 1 kw. 2014	15,51 zł
Maximum 1 kw. 2014	18,15 zł
Kurs na koniec okresu	17,85 zł
Minimum na zamknięciu sesji w 1 kw. 2014	15,80 zł
Maximum na zamknięciu sesji w 1 kw. 2014	17,99 zł
Średni obrót	21 332 470 zł
Średni wolumen	1 265 377
Średnia liczba transakcji	1 340

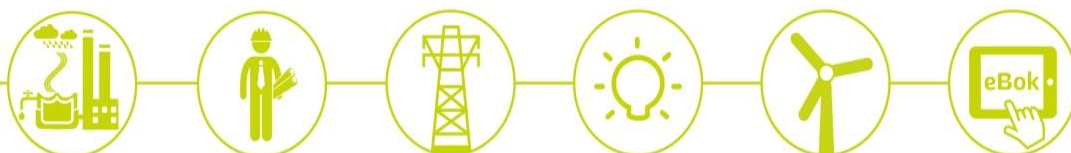
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z www.gpwinfostrefa.pl

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku, kurs akcji ENERGA SA wahał się w przedziale od 15,51 zł do 18,15 zł. Na koniec okresu kurs wyniósł 17,85 zł i był wyższy o około 11,9% od ceny z początku okresu. 7 stycznia br. kurs akcji osiągnął minimum 1 kwartału 2014 roku w wys. 15,51 zł, z ceną zamknięcia sesji 15,80 zł. 26 marca br. za akcje Spółki płacono 18,15 zł, a kurs zamknął się tego dnia ceną 17,99 zł, osiągając najwyższą wartość w okresie.

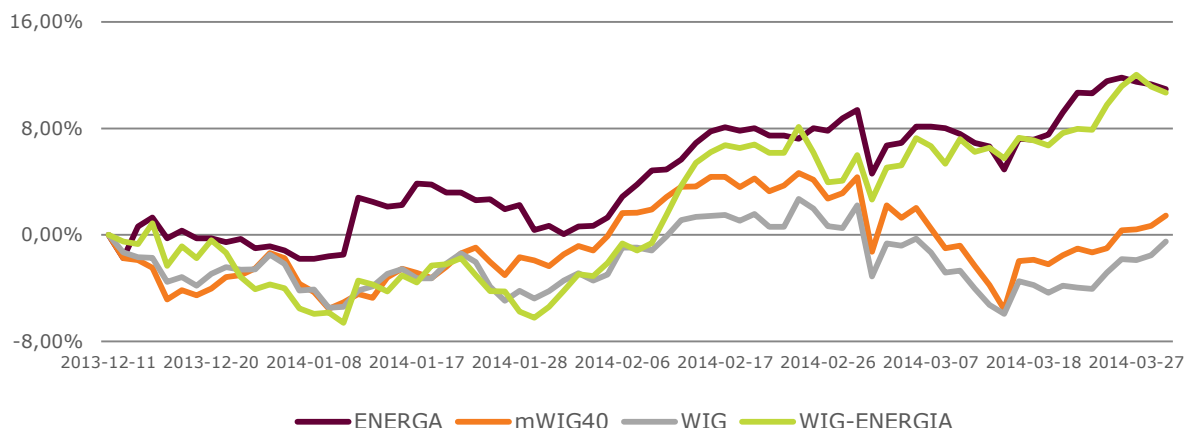
Rys. 19: Wykres kursu akcji Spółki ENERGA SA od dnia debiutu (11 grudnia 2013 roku) do 31 marca 2014 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z gpwinfostrefa.pl



Rys. 20: Zmiana kursu akcji ENERGA w porównaniu do zmian indeksów mWIG 40, WIG i WIG-ENERGIA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z gpwinfostrafa.pl

Na dzień 31 marca 2014 roku Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

- **WIG** - Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach;
- **mWIG40** - w skład indeksu wchodzi 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które nie uczestniczą w indeksach WIG 20, WIG 30, sWIG80 (Spółka ENERGA należy do Indeksu od zakończenia sesji w dniu 21 marca 2014 roku);
- **WIG-Energia** - Indeks WIG-Energia jest indeksem sektorowym, w którego skład wchodzi spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „energetyka”;
- **WIG-Poland** - w skład indeksu wchodzi wyłącznie akcji krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach.

10 lutego 2014 roku na stronie internetowej GPW, został zamieszczony komunikat indeksowy, informujący o dołączeniu Spółki do indeksu giełdowego mWIG40 po sesji w dniu 21 marca br.

6.3. Rekomendacje dla akcji Spółki

W okresie 1 kwartału br. analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych wydali następujące rekomendacje dla akcji ENERGA SA:

Rekomendacje wydane dla akcji Spółki ENERGA

Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs w dniu wydania
2014-04-14	DB Securities	Trzymaj	18,40 zł	18,17 zł
2014-04-04	UniCredit	Kupuj	21,80 zł	17,85 zł
2014-03-10	PKO Dom Maklerski	Kupuj	18,80 zł	17,50 zł
2014-03-06	mDom Maklerski	Akumuluj	19,90 zł	17,20 zł
2014-02-07	Dom Maklerski Citi Handlowy	Kupuj	19,00 zł	16,55 zł
2014-01-23	mDom Maklerski	Kupuj	19,90 zł	16,60 zł
2014-01-17	PKO Dom Maklerski	Kupuj	18,20 zł	16,71 zł
2014-01-13	UniCredit	Kupuj	17,90 zł	16,54 zł
2014-01-13	BofA Merrill Lynch	Kupuj	18,00 zł	16,54 zł
2014-01-13	UBS	Kupuj	17,50 zł	16,54 zł
2014-01-13	JP Morgan	Przeważaj	19,00 zł	16,54 zł



6.4. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające na 31 marca 2014 roku

Imię i nazwisko	Akcje ENERGA		Akcje/ udziały w jednostkach powiązanych z ENERGA	
	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN
wg stanu na dzień 31 marca 2014				
Mirosław Bieliński	1 775	19 383	0	0
Roman Szyszko	0	0	0	0
Wojciech Topolnicki	0	0	0	0

W dniu 7 maja 2014 roku Spółka poinformowała Raportem bieżącym nr 22/2014 o dokonaniu przez Prezesa Zarządu ENERGA SA, Mirosława Bielińskiego, w dniu 25 kwietnia 2014 roku w transakcji sesyjnej zwykłej nabycia 725 akcji Spółki ENERGA SA po cenie 17,97 zł każda. Na dzień sporządzenia niniejszej Informacji stan posiadania akcji Spółki przez Prezesa Zarządu wzrósł do 2 500 sztuk.

Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające na dzień sporządzenia niniejszej Informacji tj. 8 maja 2014 roku

Imię i nazwisko	Akcje ENERGA		Akcje/ udziały w jednostkach powiązanych z ENERGA	
	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN
wg stanu na dzień sporządzenia niniejszej Informacji tj. 8.05.2014				
Mirosław Bieliński	2 500	27 300	0	0
Roman Szyszko	0	0	0	0
Wojciech Topolnicki	0	0	0	0

Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby nadzorujące na dzień 31 marca 2014 oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji

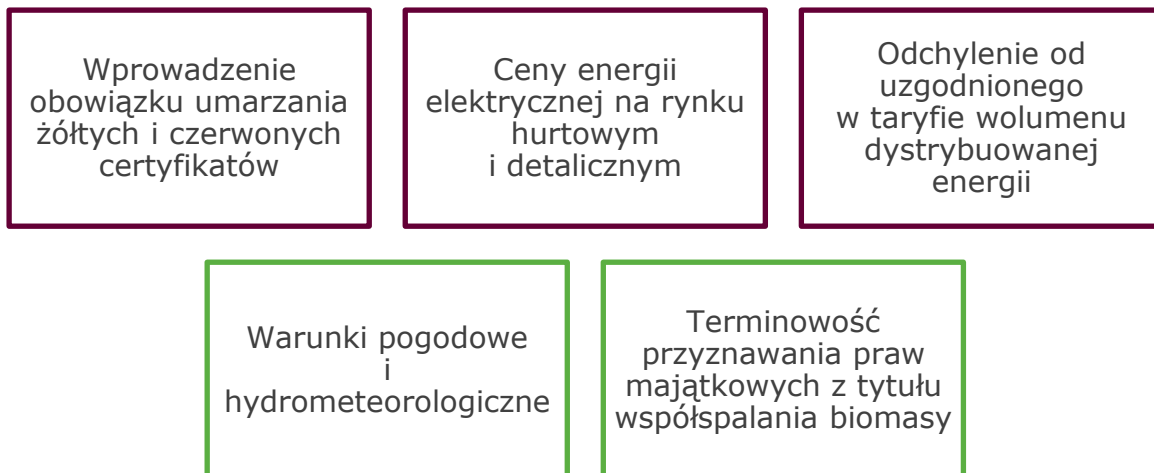
Imię i nazwisko	Akcje ENERGA		Akcje/ udziały w jednostkach powiązanych z ENERGA	
	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN
wg stanu na dzień 31 marca 2014 oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji				
Zbigniew Wtulich	0	0	0	0
Marian Gawrylczyk	0	0	0	0
Agnieszka Poloczek	0	0	0	0
Iwona Zatorska Pańtak	0	0	0	0
Roman Kuczkowski	8 795	96 041,40	0	0
Mirosław Szreder	0	0	0	0
Bogusław Nadolnik*	0	0	0	0

* Pan Bogusław Nadolnik został powołany do składu Rady oświadczeniem Ministra Skarbu Państwa z dniem 16 stycznia 2014 roku.

7. Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy ENERGA w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Zdaniem Zarządu Spółki ENERGA SA, czynniki, o których mowa poniżej mogą oddziaływać na wyniki i działalność Spółki oraz Grupy ENERGA w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 2014 roku:





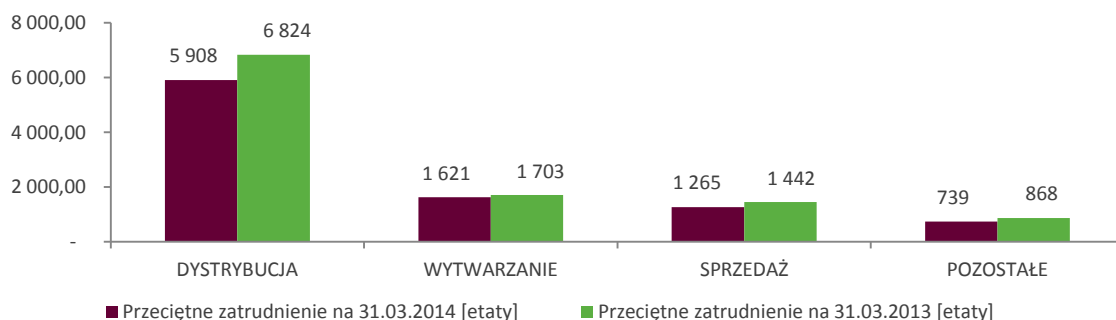
8. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy ENERGA

8.1. Zatrudnienie w Grupie

Łączne zatrudnienie w osobach w Grupie ENERGA na dzień 31 marca 2014 roku wyniosło 9 451 osób, podczas gdy na koniec 1 kwartału ub.r. wynosiło ono 10 864.

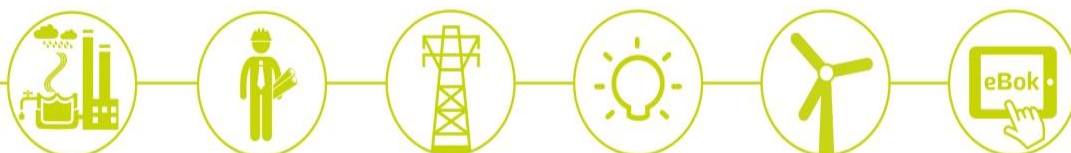
Przeciętne zatrudnienie etatach w Grupie ENERGA za okres styczeń – marzec 2014 roku wyniosło 9 533 etatów, a w tym samym okresie 2013 roku 10 837. Poniższy wykres przedstawia przeciętne zatrudnienie w podziale na segmenty*.

Rys. 21: Przeciętne zatrudnienie w Grupie ENERGA na dzień 31 marca 2014 i 31 marca 2013 roku (w etatach)



*Dane spółek Grupy wg podziału na Segmenty, zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki ENERGA SA z dnia 20 stycznia 2014 roku.

W ciągu roku do 31 marca 2014 roku zatrudnienie w Grupie ENERGA spadło o 1 413 osób, czyli 13%. Zmniejszenie zatrudnienia nastąpiło we wszystkich segmentach działalności. Największy spadek zatrudnienia nastąpił w Segmencie Dystrybucji energii elektrycznej o 977 osób, tj. 14,3% zatrudnienia w tym Segmencie. Dodatkowo, z dniem 1 kwietnia 2014 roku w Segmencie Dystrybucji pracę zakończyły 132 osoby. Główną przyczyną była kontynuacja restrukturyzacji zatrudnienia oraz sprzedaż spółek niepowiązanych procesowo z Segmentem Dystrybucji. Znaczne zmniejszenie zatrudnienia nastąpiło również w Segmencie Sprzedaży o 202 osoby, tj. o 13,9%, będące głównie efektem wprowadzonej restrukturyzacji.



Obniżenie się łącznej liczby pracowników wynikało głównie z uruchomionych w Grupie programów i zasad indywidualnych odejść, wprowadzonych w związku z obowiązującą umową społeczną z dnia 19 lipca 2007 roku dotyczącą zabezpieczenia praw i interesów pracowniczych w procesie konsolidacji i restrukturyzacji Grupy („Umowa Społeczna”), na mocy której pracownicy otrzymali m.in. gwarancję zatrudnienia do 31 lipca 2017 roku.

8.2. ENERGA-OBRÓT jako „sprzedawca z urzędu”

Zgodnie z Prawem Energetycznym, wytwórca OZE może zaoferować ENERGA-OBRÓT energię elektryczną. W takim przypadku ENERGA-OBRÓT jest zobowiązana do zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w OZE od wytwórcy przyłączonego do sieci na obszarze geograficznym, na którym prowadzi działalność jako tzw. sprzedawca z urzędu, po cenach równych średniej cenie sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w poprzednim roku kalendarzowym ogłaszanej przez Prezesa URE. W konsekwencji, jeżeli w chwili zakupu cena rynkowa energii elektrycznej będzie niższa od Ceny Prezesa URE, pozycja konkurencyjna ENERGA-OBRÓT może zostać osłabiona lub spółka może być zmuszona do dalszej sprzedaży tej energii ze stratą.

Z uwagi na fakt, że ENERGA-OBRÓT jest podmiotem kupującym znaczącą ilość energii elektrycznej ze źródeł OZE w Polsce, jest szczególnie narażona na występowanie niekorzystnej relacji pomiędzy ceną ogłaszaną przez Prezesa URE a rynkową ceną energii elektrycznej. Utrzymywanie się tego stanu bądź jego dalsze występowanie w przyszłości może mieć niekorzystny wpływ na pozycję konkurencyjną oraz marże osiągane na sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy ENERGA.

8.3. Spory i porozumienia zbiorowe

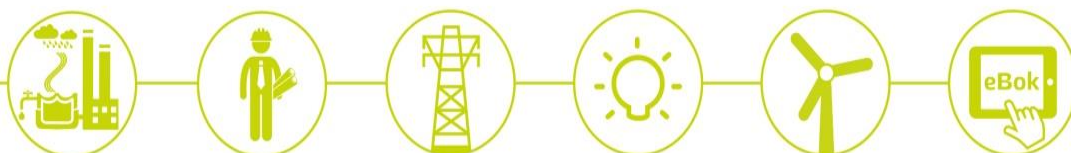
Na dzień 31 marca 2014 roku do związków zawodowych należało około 60% naszych pracowników, a w Grupie działało 30 międzyzakładowych organizacji związkowych. Większość organizacji należy lub jest stowarzyszonych z następującymi trzema związkami zawodowymi i federacjami związków zawodowych, które mają prawo reprezentacji na poziomie krajowym: NSZZ Solidarność, Związek Zawodowy Inżynierów i Techników oraz Kolegium Związków Zawodowych.

W 1 kwartale 2014 roku w Grupie ENERGA nie zgłoszono żadnych nowych sporów zbiorowych. W dniu 6 lutego 2014 roku Pracodawca ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA podpisał porozumienie kończące spór zbiorowy ze Związkiem Zawodowym Energetyków i Związkiem Zawodowym Pracowników Ruchu Ciągłego wszczęty wystąpieniem z dnia 27 listopada 2012 roku. Pracodawcy ENERGA-OPERATOR SA Oddziały w Kaliszu, Toruniu, Słupsku, Olsztynie, Elblągu, Koszalinie i Gdańsku są stroną sporu zbiorowego zainicjowanego wystąpieniem Organizacji Związkowych z dnia 20 września 2013 roku. W dniu 13 marca br. strony podpisały Protokół rozbieżności z postępowania mediacyjnego w sporze zbiorowym zainicjowanym pismem z dnia 20 września 2013 roku.

8.4. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 31 marca 2014 roku Grupa ENERGA była stroną 4 176 postępowań sądowych, a ich łączna wartość nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki ENERGA SA. Jako powód Grupa występowała w 2 610 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wyniosła ok. 122 mln zł. Jako pozwany Grupa występowała w 1 550 sprawach o łącznej wartości przedmiotu sporu ok. 361 mln PLN.

Na dzień 31 marca 2014 roku łączna kwota roszczeń o posadowienie urządzeń elektroenergetycznych na cudzych nieruchomościach bez tytułu prawnego zasądzonych prawomocnym wyrokiem wyniosła 7,3 mln zł w 1 254 sprawach, zaś wartość przedmiotu sporu 2 140 spraw sądowych w toku 231,09 mln zł. Na podstawie dostępnych danych dotyczących wartości obecnie prowadzonych postępowań, przyjmujemy, że wartość realnie przypadająca do wypłaty w wyniku rozstrzygnięcia powyższych sporów może sięgać 62,2 mln zł, z zastrzeżeniem



zmiany w przypadku wytoczenia przeciwko ENERGA-OPERATOR nowych postępowań dotyczących urządzeń elektroenergetycznych posadowionych na innych gruntach bez tytułu prawnego.

Ponadto, 18 lutego 2014 roku Zarząd Spółki ENERGA poinformował w formie Raportu bieżącego nr 12/2014, że w sprawie z powództwa akcjonariusza FORTA Sp. z o.o. z siedzibą w Jasinie, o którym mowa była w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ENERGA za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, Sąd Okręgowy w Gdańsku wyrokiem z dnia 26 marca 2014 roku w sprawie sygn. akt IX Gc 820/13:

- 1) oddalił powództwo o stwierdzenie nieważności lub o uchylenie uchwały nr 24 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENERGA SA z dnia 3 września 2013 roku w sprawie określenia serii akcji Spółki i dokonania zmiany Statutu Spółki, w której to uchwale była mowa o uprzywilejowaniu akcji serii BB co do prawa głosu (jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu), uznając powództwo za bezzasadne;
- 2) umorzył postępowanie w części dotyczącej uchylenia uchwały nr 23 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENERGA SA z dnia 3 września 2013 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki, z uwagi na skuteczne cofnięcie pozwu w tej części przez FORTA Sp. z o.o.;
- 3) zasądził koszty postępowania od powoda, FORTA Sp. z o.o., na rzecz pozwanego, Spółki ENERGA.

Oddalenie powództwa jest nieprawomocne. Spółka Forta wniosła o sporządzenie uzasadnienia do wyroku. Do dnia 31 marca br. nie wpłynęła apelacja w tym zakresie. Wyrok dotyczący umorzenia postępowania w zakresie cofniętego pozwu jest prawomocny.



Gdańsk, 8 maja 2014 roku

Podpisy Członków Zarządu Spółki ENERGA SA

Mirosław Bieliński

Prezes Zarządu ENERGA SA

Roman Szyszko

Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. finansowych

Wojciech Topolnicki

Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. strategii rozwoju



Słownik skrótów i pojęć

ASO	Alternatywny System Obrotu, organizowana przez BondSpot S.A. jedna z platform obrotu systemu Catalyst
BASE	Kontrakt z dostawą 1MWH w każdej godzinie doby
Biomasa	Stałe lub ciekłe substancje pochodzenia roślinnego lub zwierzęcego, które ulegają biodegradacji, pochodzące z produktów, odpadów i pozostałości z produkcji rolnej oraz leśnej, przemysłu przetwarzającego ich produkty, a także części pozostałych odpadów, które ulegają biodegradacji, a w szczególności surowce rolnicze
BondSpot S.A.	spółka zależna od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, prowadząca regulowany rynek pozagiełdowy oraz platformy elektronicznego obrotu papierami wartościowymi i instrumentami finansowymi także na rynku nieregulowanym
CAPEX	Capital Expenditures – nakłady inwestycyjne
Catalyst	Rynek obligacji Catalyst prowadzony jest na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i BondSpot
CIRS, CCIRS	Transakcje wymiany walutowo – procentowej, w której dochodzić będzie do płatności opartych o zmienne stopy procentowe, przez ustalony okres z ustaloną częstotliwością w dwóch różnych walutach (ang. <i>Currency Interest Rate Swap lub Cross-Currency Interest Rate Swap</i>)
CRE	Cena referencyjna energii elektrycznej
CO ₂	Dwutlenek węgla
DSCR (ang. <i>Debt Service Coverage Ratio</i>) - wskaźnik zdolności obsługi zadłużenia DSCR	Wskaźnik zdolności obsługi zadłużenia określa stopień pokrycia przypadających do spłaty zobowiązań o charakterze kredytowym wraz z odsetkami, wypracowaną w danym okresie nadwyżką finansową (pozostającą w dyspozycji przedsiębiorstwa). Wskaźnik wylicza się następująco: Wskaźnik zdolności obsługi zadłużenia = [(zysk netto + amortyzacja + odsetki) / (raty kapitałowe + odsetki)] x 100%
EBITDA (ang. <i>Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization</i>)	ENERGA SA definiuje i oblicza EBITDA jako zysk/(strata) z działalności operacyjnej (obliczony jako zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej za okres/rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy, (ii) udział w zysku jednostki stowarzyszonej, (iii) przychody finansowe, oraz (iv) koszty finansowe) skorygowany o amortyzację (wykazaną w rachunku zysków i strat). EBITDA nie jest zdefiniowana przez MSSF i nie należy jej traktować jako alternatywy dla miar i kategorii zgodnych z MSSF. Ponadto EBITDA nie ma jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA przez inne spółki może się istotnie różnić od sposobu, w jaki oblicza ją ENERGA SA. W efekcie EBITDA przedstawiona w tym miejscu, jako taka, nie stanowi podstawy dla porównania z EBITDA wykazywaną przez inne spółki
EBIT (ang. <i>Earnings before interest and taxes</i>)	Zysk operacyjny
ENERGA SA, Spółka	Spółka dominująca w ramach Grupy Kapitałowej ENERGA
EMTN (ang. <i>Euro Medium Term Notes</i>)	Program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN
EUA	Uprawnienia do emisji (ang. <i>European Union Allowance</i>)
EUR	Euro, waluta stosowana w krajach należących do strefy euro Unii Europejskiej
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa ENERGA, Grupa ENERGA, Grupa	Grupa kapitałowa zajmująca się wytwarzaniem, obrotem i dystrybucją energii elektrycznej i ciepłej. Prowadzi również działalność związaną z oświetleniem ulicznym, projektowaniem, zaopatrzeniem materiałowym, wykonawstwem sieciowym i transportem specjalistycznym oraz usługami hotelowymi i informatycznymi
Grupa taryfowa	Grupa odbiorców pobierających energię elektryczną lub ciepło lub korzystających z usług związanych z zaopatrzeniem w energię elektryczną lub ciepło, dla których stosuje się jeden zestaw cen lub stawek opłat i warunków ich stosowania
GUS	Główny Urząd Statystyczny
GW	Gigawat, jednostka mocy w układzie SI, 1 GW = 109 W
GWe	Gigawat mocy elektrycznej



GWh	Gigawatogodzina
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
IPO	<i>Initial Public Offering</i> tj. pierwsza oferta publiczna
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kogeneracja, CHP	Proces technologiczny równoczesnego wytwarzania ciepła i energii elektrycznej lub mechanicznej w trakcie tego samego procesu technologicznego
Kowenanty	Zabezpieczające klauzule umowne
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
kWh	Kilowatogodzina, jednostka energii elektrycznej wytworzonej lub zużytej przez urządzenie o mocy 1 kW w ciągu 1 godziny; 1 kWh = 3 600 000 J = 3,6 MJ
MSP	Ministerstwo Skarbu Państwa
MW	Jednostka mocy w układzie SI, 1 MW = 106 W
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina
MWt	Megawat mocy cieplnej
NBP	Narodowy Bank Polski, bank centralny w Polsce
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
<i>Off-peak</i>	Kontrakt z dostawą 1MWh energii w godzinach doliny zapotrzebowania od 0:00–7:00 i 22:00–24:00
Odnawialne źródło energii, OZE	Źródło wykorzystujące w procesie przetwarzania energię wiatru, promieniowania słonecznego, geotermalną, fal, prądów i pływów morskich, spadku rzek oraz energię pozyskiwaną z biomasy, biogazu wysypiskowego, a także biogazu powstałego w procesach odprowadzania lub oczyszczania ścieków albo rozkładu składowanych szczątków roślinnych i zwierzęcych
Operator systemu dystrybucyjnego, OSD	Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się dystrybucją paliw gazowych lub energii elektrycznej, odpowiedzialne za ruch sieciowy w systemie dystrybucyjnym gazowym albo systemie dystrybucyjnym elektroenergetycznym, bieżące i długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci dystrybucyjnej, w tym połączeń z innymi systemami gazowymi albo innymi systemami elektroenergetycznymi
Operator systemu przesyłowego, OSP elektroenergetycznego, OSP	Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się przesyłaniem paliw gazowych lub energii elektrycznej, odpowiedzialne za ruch sieciowy w systemie przesyłowym gazowym albo systemie przesyłowym elektroenergetycznym, bieżące i długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci przesyłowej, w tym połączeń z innymi systemami gazowymi albo innymi systemami elektroenergetycznymi
OZEX_A	Cena średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji kontraktem PMOZE_A na sesji giełdowej
PEAK	Kontrakt z dostawą 1MWh energii w każdej godzinie szczytu 7:00-22:00
PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna SA
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN	Polski złoty, waluta krajowa
PMI	Wskaźnik aktywności gospodarczej przemysłu, wyliczany przez firmę Markit we współpracy z bankiem HSBC
PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE, której określony w świadectwie pochodzenia okres produkcji rozpoczął się od 1 marca 2009 roku
Prawa majątkowe	Zbywalne i stanowiące towar giełdowy prawa wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej z odnawialnych źródeł energii i w kogeneracji
PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000197596; spółka wyznaczona decyzją Prezesa URE Nr DPE-47-58(5)/4988/2007/BT z dnia 24 grudnia 2007 roku na operatora systemu przesyłowego elektroenergetycznego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej na okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 1 lipca 2014 roku



r/r	Rok do roku
SAIDI	Systemowy wskaźnik średniego (przeciętnego) rocznego czasu trwania przerw (ang. <i>System Average Interruption Duration Index</i>)
SAIFI	Systemowy wskaźnik średniej liczby (częstości) trwania przerw na osobę (ang. <i>System Average Interruption Frequency Index</i>)
SFIO	Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte
Smart Grid	System elektroenergetyczny integrujący w sposób inteligentny działania wszystkich uczestników procesów generacji, przesyły, dystrybucji i użytkowania, w celu dostarczania energii elektrycznej w sposób ekonomiczny, trwały i bezpieczny. To kompleksowe rozwiązania energetyczne, pozwalające na łączenie, wzajemną komunikację i optymalne sterowanie rozproszonymi dotychczas elementami sieci energetycznych
SPOT	Rynek dnia następnego (RDN) - rynek energii działający w przedziale czasu „dnia następnego” (DN) zapewniający dostawę energii w dniu D
Świadectwo pochodzenia	Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych oraz świadectwo pochodzenia z kogeneracji
Świadectwo pochodzenia z kogeneracji	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9I Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji wytwarzanej w: (i) jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW (tzw. żółty certyfikat), (ii) jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy (tzw. fioletowy certyfikat), albo (iii) w innej jednostce kogeneracji (tzw. czerwony certyfikat)
Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych, zielony certyfikat	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9e Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii (tzw. zielony certyfikat)
Taryfa G	Grupa taryfowa dla odbiorców indywidualnych – gospodarstw domowych
Towarowa Giełda Energii, TGE	Towarowa Giełda Energii S.A., giełda towarowa na której przedmiotem obrotu są towary giełdowe dopuszczone do obrotu na giełdzie, tj. energia elektryczna, paliwa ciekłe lub gazowe, gaz wydobywczy, limity wielkości emisji zanieczyszczeń oraz prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych i wielkości emisji zanieczyszczeń
Toe	Tona oleju ekwiwalentnego, czyli jednostka paliwa umownego, wykorzystywana do porównania różnych paliw kopalnych, które oznaczają się w różnych jednostkach, często nieporównywalnych ze sobą
TWh	Terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI. 1 TWh to 109 kWh
UE	Unia Europejska
URE	Urząd Regulacji Energetyki
WACC	Średnio ważony koszt kapitału (ang. <i>weighted average cost of capital</i>)
WIBOR	<i>Warsaw Interbank Offered Rate</i> , Międzybankowa stopa procentowa
Współspalanie	Wytwarzanie energii elektrycznej lub ciepła w oparciu o proces wspólnego, jednoczesnego, przeprowadzanego w jednym urządzeniu spalania biomasy lub biogazu z innymi paliwami; część energii wyprodukowanej w powyższy sposób może być uznana za energię wytworzoną w odnawialnym źródle energii

