



## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENERGA za 1 półrocze 2014 roku

Gdańsk, 12 sierpnia 2014 roku



## Spis treści

<b>PODSUMOWANIE 2 KWARTAŁU 2014 ROKU .....</b>	<b>3</b>
<b>WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY ENERGA .....</b>	<b>5</b>
<b>WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE ENERGA SA .....</b>	<b>6</b>
<b>1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGA .....</b>	<b>9</b>
1.1. STRUKTURA GRUPY .....	9
1.2. MODEL ZARZĄDZANIA GRUPĄ .....	9
1.3. WAŻNIEJSZE ZMIANY W ORGANIZACJI ORAZ W ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ .....	9
<b>2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGA .....</b>	<b>11</b>
2.1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI .....	11
2.2. KLUCZOWE DANE OPERACYJNE GRUPY .....	14
2.2.1. SEGMENT DYSTRYBUCJI .....	14
2.2.2. SEGMENT SPRZEDAŻY .....	15
2.2.3. SEGMENT WYTWARZANIE .....	15
2.3. REALIZACJA PROGRAMU INWESTYCYJNEGO .....	17
<b>3. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE .....</b>	<b>18</b>
3.1. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA .....	18
3.2. SYTUACJA NA RYNKU ELEKTROENERGETYCZNYM .....	20
3.3. OTOCZENIE REGULACYJNE .....	27
<b>4. SYTUACJA FINANSOWO-MAJĄTKOWA GRUPY ENERGA .....</b>	<b>28</b>
4.1. WYNIKI FINANSOWE GRUPY .....	28
4.1.1. OPIS ZASAD SPORZĄDZANIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	28
4.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	28
4.1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	32
4.1.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	35
4.1.5. Wybrane wskaźniki ekonomiczne .....	36
4.2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI .....	36
4.2.1. DYSTRYBUCJA .....	36
4.2.2. SPRZEDAŻ .....	38
4.2.3. WYTWARZANIE .....	40
4.3. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH .....	44
4.4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I RYNKOWYM .....	44
<b>5. RYZYKA I ZAGROŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGA .....</b>	<b>45</b>
5.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z CZYNNIKAMI MAKROEKONOMICZNYMI .....	46
5.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ KONKURENCJI .....	46
5.3. RYZYKO PRAWNE .....	46
5.4. RYZYKO REGULACYJNE .....	47
5.5. RYZYKO UTRATY KONCESJI .....	47
5.6. RYZYKA OPERACYJNE .....	47
<b>6. ISTOTNE ZDARZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO I PO DNIU BILANSOWYM .....</b>	<b>48</b>
6.1. PODZIAŁ ZYSKU NETTO SPÓŁKI ENERGA SA ZA 2013 ROK .....	48
6.2. ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE ENERGA SA Z 20 MAJA 2014 ROKU .....	48
6.3. ZBYCIE AKCJI ENERGA SA PRZEZ SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ ENERGA WYTWARZANIE SA .....	48
6.4. ROZWIĄZANIE SPÓŁKI ENERGA ELEKTROCIĘPŁOWNIA KALISZ SA .....	48
6.5. INFORMACJE O ISTOTNYCH UMOWACH I TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	49
6.5.1. AKTUALIZACJA SZACUNKOWEJ WARTOŚCI UMÓW GRUPY ENERGA Z PSE SA .....	49
6.5.2. ZAWARCIE UMOWY ZMIENIAJĄCEJ POMIĘDZY ENERGA SA A PEKAO SA .....	49
6.5.3. PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	49
6.5.4. TRANSAKCCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	49
6.6. PRZENIESIENIE OBLIGACJI EMITENTA NA RYNEK REGULOWANY .....	50
6.7. ZMIANY W STATUCIE SPÓŁKI ENERGA SA .....	50
6.8. WSPÓŁPRACA W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU .....	50
<b>7. AKCJE I AKCJONARIAT .....</b>	<b>50</b>
7.1. AKCJONARIAT SPÓŁKI ENERGA SA .....	50
7.2. NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE .....	51
7.3. REKOMENDACJE DLA AKCJI SPÓŁKI .....	53
7.4. RATINGI .....	53
<b>8. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY ENERGA W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....</b>	<b>54</b>
<b>9. WŁADZE ENERGA SA .....</b>	<b>54</b>
9.1. SKŁAD ZARZĄDU .....	54
9.2. POWOŁANIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ .....	54
9.3. ZESTAWIENIE STANU AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	55
<b>10. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ GRUPY ENERGA .....</b>	<b>56</b>
10.1. ZATRUDNIENIE W GRUPIE .....	56
10.2. SPORY I POROZUMIENIA ZBIOROWE .....	56
10.3. ENERGA-OBROT JAKO „SPRZEDAWCA Z URZĘDU” .....	57
10.4. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	57
<b>11. NAGRODY I WYRÓŻNIENIA OTRZYMANE PRZEZ GRUPĘ ENERGA W 1 PÓŁROCZU 2014 ROKU .....</b>	<b>58</b>
<b>12. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU .....</b>	<b>59</b>
<b>SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ .....</b>	<b>60</b>



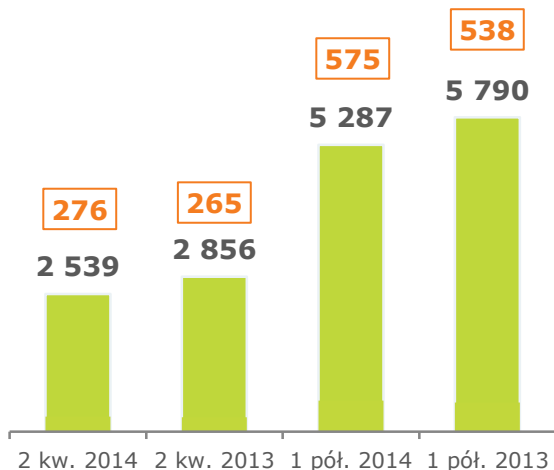
## PODSUMOWANIE 2 KWARTAŁU 2014 ROKU:

- 1 Przychody Grupy ENERGA wyniosły ponad 2,5 mld zł, czyli o 317 mln zł mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost przychodów miał miejsce w Segmencie Wytwarzanie (o 19 proc.) i Segmencie Dystrybucji (o 3 proc.), natomiast Segment Sprzedaży wykazał spadek (o 22 proc.). Przychody ze sprzedaży Grupy w 1 półroczu 2014 roku wyniosły 5,3 mld zł, co wobec tego samego okresu roku poprzedniego stanowi spadek o 503 mln zł, tj. o 9 proc.
- 2 Grupa wypracowała zysk EBITDA w kwocie 638 mln zł, niższy o 12 mln zł, tj. o 2 proc. r/r. Udział Segmentu Dystrybucji wyniósł 61 proc., Segmentu Wytwarzania 29 proc., a Segmentu Sprzedaży ok. 10 proc. Zysk netto ukształtował się na poziomie 292 mln zł i był o 16 proc. niższy r/r.
- 3 Całkowita zainstalowana moc wytwórcza Grupy ENERGA wyniosła 1,3 GW. Grupa wytworzyła brutto 1,3 TWh energii elektrycznej: 62 proc. wytworzonej energii brutto pochodziło z węgla kamiennego, 19 proc. z wody, 14 proc. z biomasy i 5 proc. z wiatru. Produkcja ciepła brutto wyniosła 635,4 TJ. Spółka dystrybucyjna Grupy, ENERGA-OPERATOR SA, dostarczyła 5,1 TWh energii elektrycznej do 2,9 mln odbiorców.
- 4 Segment Dystrybucji pomimo spadku WACC utrzymał EBITDA na poziomie porównywalnym do analogicznego okresu roku poprzedniego. Dzięki niższym kosztom, wzrosła efektywność inwestycji Segmentu.
- 5 Spółki wytwórcze w Grupie ENERGA wyprodukowały o ok. 92 GWh (8 proc.) więcej energii elektrycznej niż w 2 kwartale 2013 roku. Poprawa nastąpiła w elektrowni konwencjonalnej, co w znacznym stopniu skompensowało niższą produkcję elektrowni wodnych przepływowych z powodu gorszych warunków hydrologicznych w 2 kwartale br. Pozytywny wpływ na poziom produkcji energii elektrycznej miała akwizycja farm wiatrowych w 2013 roku. Pod koniec czerwca br. do eksploatacji oddany został blok biomasowy w Elektrociepłowni Elbląg o mocy 25 MWe i 30 MWt. Na koniec 2 kwartału br. w Grupie zainstalowanych było ponad 0,5 GW w odnawialnych źródłach energii (OZE), z których wyprodukowano 478 GWh energii elektrycznej brutto.
- 6 Segment Sprzedaży pomimo niższych przychodów poprawił marżę EBITDA. Wynik EBITDA był porównywalny z odpowiednim okresem roku poprzedniego, niezależnie od negatywnego wpływu kosztów związanych z pełnieniem funkcji „sprzedawcy z urzędu” oraz przywróceniem obowiązku umarzania „czerwonych” i „żółtych” praw majątkowych.
- 7 Na koniec 2 kwartału br. poziom wskaźnika SAIDI wyniósł 54,2 min./odb. i był wyższy od odpowiedniego okresu roku ubiegłego o 10 proc. Wzrost wskaźnika SAIDI był skutkiem modernizacji stacji transformatorowych pod infrastrukturę AMI. Wartość wskaźnika SAIFI (0,80 przerwy) przewyższyła poziom z 2 kwartału 2013 roku o 8 proc.
- 8 W 2 kwartale 2014 roku nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły 224 mln zł, z czego największy udział miały wydatki Segmentu Dystrybucji w wysokości 164 mln zł.



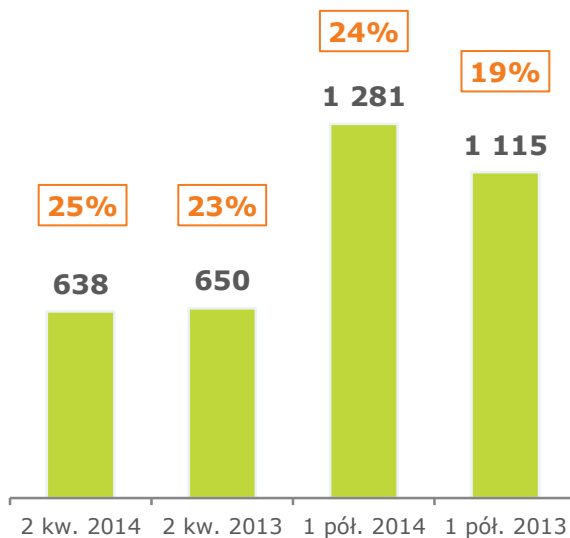
**Przychody (mln zł)**

□ - Przychód na zatrudnionego w tys. zł (do zatrudnienia na koniec okresu)

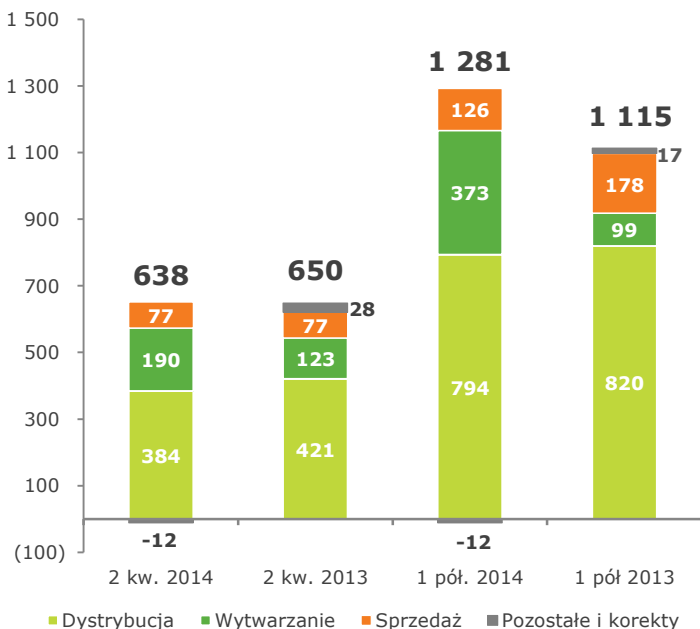


**EBITDA (mln zł)**

□ - Marża EBITDA

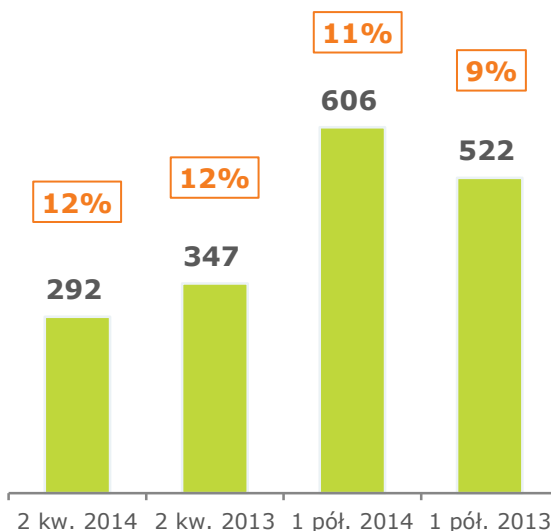


**EBITDA w podziale na Segmenty (mln zł)**



**Zysk netto (mln zł)**

□ - Marża zysku



Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe za okresy sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku i 30 czerwca 2013 roku, a w przypadku danych bilansowych - na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku.



## Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy ENERGA

	Okres 6 m-cy zakończony 30 czerwca		Okres 6 m-cy zakończony 30 czerwca	
	2014 (niebadane)	2013 (niebadane, przekształcone)	2014 (niebadane)	2013 (niebadane, przekształcone)
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	5 286 506	5 789 544	1 265 199	1 373 883
Zysk z działalności operacyjnej	857 674	737 427	205 264	174 995
Zysk brutto przed opodatkowaniem	757 730	688 749	181 345	163 443
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	595 403	535 905	142 495	127 173
Całkowite dochody	563 435	572 341	134 845	135 819
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	549 966	1 185 009	131 621	281 208
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(523 742)	(1 093 132)	(125 345)	(259 405)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	221 869	1 234 122	53 099	292 862
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	248 093	1 325 999	59 375	314 665
Zysk netto na akcję zwykłą i rozwodnioną (w PLN/EUR na akcję)	1,45	1,30	0,35	0,31
Liczba akcji zastosowana do obliczania zysku na jedną akcję (w tys.)	414 067	414 067	414 067	414 067

	Stan na dzień		Stan na dzień	
	30 czerwca 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013 (przekształcone)	30 czerwca 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013 (przekształcone)
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa trwałe	12 634 621	12 649 536	3 036 512	3 050 139



Aktywa obrotowe	4 848 497	4 435 020	1 165 252	1 069 401
Aktywa razem	17 483 118	17 084 556	4 201 764	4 119 540
Zobowiązania długoterminowe	7 372 779	6 520 014	1 771 919	1 572 148
Zobowiązania krótkoterminowe	1 912 152	2 516 247	459 553	606 734
Kapitał własny	8 198 187	8 048 295	1 970 292	1 940 658
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 173 920	8 034 479	1 964 460	1 937 326
Kapitał podstawowy	4 521 613	4 521 613	1 086 691	1 090 281
Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)*	19,74	19,40	4,74	4,68
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu (w tys.)	414 067	4 968 805**	414 067	4 968 805**

\* Wartość księgowa, czyli aktywa pomniejszone o zobowiązania, podzielone przez liczbę akcji.

\*\*Dana dotyczy stanu sprzed scalenia akcji Spółki ENERGA SA. Aby zachować porównywalność danych, licząc wartość księgową na akcję, brano jako podstawę liczbę akcji już po scaleniu (tj. 414 067 tys.).

## Wybrane jednostkowe dane finansowe ENERGA SA

	Okres 6 m-cy zakończony 30 czerwca		Okres 6 m-cy zakończony 30 czerwca	
	2014 (niebadane)	2013 (niebadane, przekształcone)	2014 (niebadane)	2013 (niebadane, przekształcone)
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	28 312	29 277	6 776	6 948
Zysk z działalności operacyjnej	(33 812)	(40 830)	(8 092)	(9 689)
Zysk brutto przed opodatkowaniem	699 477	566 943	167 403	134 538
Zysk netto	699 597	562 031	167 432	133 372
Całkowite dochody	700 210	586 503	167 578	139 180
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(45 628)	(29 111)	(10 920)	(6 908)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	219 695	(284 583)	52 579	(67 533)



Środki pieniężne netto z działalności finansowej	225 555	688 433	53 981	163 368
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	399 622	374 739	95 640	88 927
Zysk netto na akcję zwykłą i rozdwniony (w PLN/EUR na akcję)	1,69	1,36	0,40	0,32
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	
	30 czerwca 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013 (przekształcone)	30 czerwca 2014 (niebadane)	31 grudnia 2013 (przekształcone)
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa trwałe	10 948 608	10 465 281	2 631 308	2 523 457
Aktywa obrotowe	1 492 070	1 099 806	358 593	265 192
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Aktywa razem	12 440 678	11 565 087	2 989 901	2 788 649
Zobowiązania długoterminowe	5 750 868	4 988 638	1 382 121	1 202 893
Zobowiązania krótkoterminowe	343 649	516 431	82 590	124 525
Kapitał własny	6 346 161	6 060 018	1 525 190	1 461 231
Kapitał podstawowy	4 521 613	4 521 613	1 086 691	1 090 281
Wartość księgową na akcję (w PLN/EUR na akcję)	15,33	14,64	3,68	3,53
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu (w tys.)	414 067	4 968 805*	414 067	4 968 805

\* Dana dotyczy stanu sprzed scalenia akcji Spółki ENERGA SA. Aby zachować porównywalność danych, licząc wartość księgową na akcję, brano jako podstawę liczbę akcji już po scaleniu (tj. 414 067 tys.).

Powyższe dane finansowe za okresy zakończone 30 czerwca 2014 roku oraz 30 czerwca 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 30 czerwca 2014 roku - 4,1609, 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 30 czerwca 2014 roku - 4,1784, okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku - 4,2140; okresu od 1 kwietnia do 30 czerwca 2014 - 4,1674, okresu od 1 kwietnia do 30 czerwca 2013 - 4,2541.
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku - 4,1784, okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku - 4,2140; okresu od 1 kwietnia do 30 czerwca 2014 - 4,1674, okresu od 1 kwietnia do 30 czerwca 2013 - 4,2541





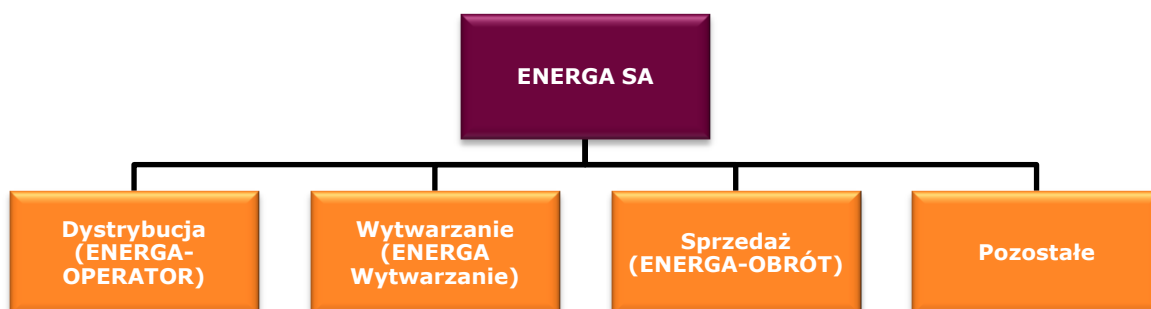
## 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENERGA

### 1.1. Struktura Grupy

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej ENERGA (Grupa ENERGA, Grupa) wchodziła jednostka dominująca – spółka ENERGA SA (Spółka, Emitent) i 40 spółek zależnych.

Schemat Grupy Kapitałowej ENERGA na koniec 2 kwartału br. nie uległ zmianie wobec poprzedniego okresu sprawozdawczego i przedstawiał się następująco:

**Rys. 1: Struktura Grupy Kapitałowej ENERGA (w podziale na Segmenty działalności)**



**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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku.

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

### 1.2. Model zarządzania Grupą

Organizacja i zarządzanie Grupą Kapitałową ENERGA nie zmieniło się od dnia 17 grudnia 2013 roku, kiedy to została wprowadzona nowa wewnętrzna regulacja, tzw. Ład Organizacyjny, która jednoznacznie przyporządkowała odpowiedzialność za sprawność i efektywność działania oraz wyniki finansowe poszczególnym Segmentom. ENERGA SA realizuje funkcje wyłącznie o charakterze strategicznym oraz kontrolnym.

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

Realizując strategię rozwoju i optymalizacji struktury Grupy ENERGA w okresie 6 miesięcy, zakończonym 30 czerwca 2014 roku, miały miejsce następujące zmiany w jej organizacji:



**Rys. 2: Ważniejsze zmiany w organizacji i strukturze Grupy ENERGA w 1 półroczu 2014**

<b>11 lutego 2014 roku</b>	<b>Podział EPW Energia Olecko Sp. z o.o.</b> poprzez przeniesienie części majątku jednostki tej spółki - 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 Kapitałowej ENERGA.
<b>28 lutego 2014 roku</b>	<b>Podział EPW Energia Sp. z o.o.</b> poprzez przeniesienie dwóch części majątku tej spółki, tj. <ul style="list-style-type: none"> <li>• jednostek: EPW Energia Sp. z o.o. Oddział "Kisielice/Malbork" Wrocławek i EPW Energia Sp. z o.o. Oddział "Galicja" Orzechowce, na spółkę PGE Energia Natury Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,</li> <li>• jednostki EPW Energia Sp. z o.o. Oddział "Pipeline" Pruszcz Gdański, na spółkę EPW Parsówek Sp. z o.o. (pośrednio zależną od ENERGA SA).</li> </ul> W wyniku podziału jedynym wspólnikiem EPW Energia Sp. z o.o. została ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o.
<b>18 marca 2014 roku</b>	<b>Podwyższenie kapitału zakładowego ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o.</b> do kwoty 1 miliard 171 milionów 382 tysięcy złotych. Nowe udziały w podwyższonym kapitale objęła ENERGA SA, wnosząc aport w postaci: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 100% akcji spółki Elektrownia Ostrołęka SA,</li> <li>• 89,38% akcji spółki ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA,</li> <li>• 100% udziałów Ekologiczne Materiały Grzewcze Sp. z o.o.</li> </ul>
<b>30 kwietnia 2014 roku</b>	<b>Połączenie spółki ENERGA Invest SA</b> (spółka przejmująca) ze spółkami: 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).
<b>15 maja 2014 roku</b>	<b>Zbycie przez ENERGA SA udziałów w spółce ZEP-MOT Sp. z o.o.</b> , która była jedynym wspólnikiem ZEP-AUTO Sp. z o.o. W efekcie tej transakcji obie spółki przestały należeć do Grupy ENERGA.
<b>21 maja 2014 roku</b>	<b>Połączenie spółki ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o.</b> (spółka przejmująca) z EPW Energia Sp. z o.o.
<b>3 czerwca 2014 roku</b>	<b>Przekształcenie spółki ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o.</b> w spółkę akcyjną.

Zmiany wewnątrz Grupy ENERGA przeprowadzone w 1 półroczu 2014 roku podyktowane były przede wszystkim:

- dalszym porządkowaniem i uproszczeniem powiązań organizacyjnych i kapitałowych (w tym także po transakcji wspólnego z Polską Grupą Energetyczną (PGE) przejęcia farm wiatrowych od duńskiej firmy DONG Energy A/S i hiszpańskiej Iberdrola w 2013 roku),
- zbyciu poza Grupę podmiotów prowadzących działalność niezwiązaną z podstawową działalnością Segmentów.

Poza wymienionymi najważniejszymi zmianami, w poszczególnych Segmentach miały miejsce uwzględnione poniżej działania.

W Segmencie Wytwarzanie:

- 8 stycznia 2014 roku zakończono proces łączenia spółek przejmowanych: AEGIR 1 Sp. z o.o., AEGIR 2 Sp. z o.o. i AEGIR 3 Sp. z o.o., ze spółką AEGIR 4 Sp. z o.o.
- 28 kwietnia 2014 roku nastąpiła sprzedaż przez ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. udziałów w jednostce stowarzyszonej Bio-Power Sp. z o.o.



- 9 maja 2014 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego spółki Ciepło Kaliskie Sp. z o.o. o 6 118 000 zł do kwoty 49 375 000 zł. Nowe udziały objęła, w zamian za wniesiony aport w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, ENERGA Elektrociepłownia Kalisz SA. Planowane jest przeprowadzenie likwidacji tej spółki w związku z podjętą w dniu 1 lipca 2014 roku przez Walne Zgromadzenie Spółki ENERGA Elektrociepłownia Kalisz SA uchwałą o rozwiązaniu spółki.
- 3 czerwca 2014 roku wraz z rejestracją w Krajowym Rejestrze Sądowym zakończony został proces przekształcenia 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 przemawiały za zmianą formy prawnej.

#### W Segmencie Dystrybucji:

- 17 lutego 2014 roku spółka Zakład Energetyczny Płock–Dystrybucja Zachód Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, co zakończyło proces jej likwidacji.
- 27 lutego 2014 roku ENERGA–OPERATOR SA zbyła wszystkie posiadane udziały (tj. 100%) w spółkach ENERGA–OPERATOR Produkcja Sp. z o.o. i Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Energetyki „ELEKTROINSTAL” Sp. z o.o. na rzecz podmiotu spoza Grupy ENERGA.
- 16 kwietnia 2014 roku spółka ENERGETYK Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego i w ten sposób zakończył się proces jej likwidacji.

#### Ponadto, ENERGA SA:

- 13 maja 2014 roku zbyła udziały w jednostce stowarzyszonej SOEN Sp. z o.o. Stało się to po spełnieniu warunku zawieszającego, który był przewidziany w warunkowej umowie sprzedaży udziałów zawartej 1 kwietnia 2014 roku.

W rezultacie przeprowadzonych procesów łączenia spółek, sprzedaży i likwidacji (z uwzględnieniem ww. zdarzeń), do dnia publikacji niniejszego Raportu a w odniesieniu do stanu na koniec 2013 roku, liczba spółek zależnych od Emitenta obniżyła się z 56 do 40. Ze struktur Grupy ENERGA ubyło 16 spółek zależnych i 2 spółki stowarzyszone.

Dodatkowo, w zakresie zmian kapitałowych Grupy ENERGA, w dniu 14 kwietnia 2014 roku odbyło się Walne Zgromadzenie spółki ENERGA–OPERATOR SA, które podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki o kwotę 135 mln zł do kwoty 1 356 110 400 zł, przeznaczając na ten cel środki własne pochodzące z kapitału zapasowego spółki, zasilonego wypracowanym przez nią w 2013 roku zyskiem netto. Rejestracja podwyższenia w Krajowym Rejestrze Sądowym (KRS) nastąpiła 5 maja 2014 roku.

## 2. Działalność Grupy Kapitałowej ENERGA

### 2.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej w podziale na Segmenty działalności

Grupa ENERGA na koniec 1 kwartału 2014 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 Grupy. Wśród największych grup energetycznych w Polsce (PGE, TAURON, ENEA) 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 przede wszystkim wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych i działalność wytwórczą w elektrowniach konwencjonalnych oraz elektrociepłowniach, a także dystrybucję ciepła. Liderem Segmentu jest ENERGA Wytwarzanie SA.

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

**Segment Sprzedaży** – na który składa się głównie działalność związana z obrotem energią elektryczną i obsługą klienta, prowadzoną przez spółki ENERGA-OBRÓT 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. W skład Segmentu wchodzi również spółka ENERGA Innowacje Sp. z o.o., której głównym obszarem działalności jest organizacja i zarządzanie rozwojem innowacyjnych projektów energetycznych.

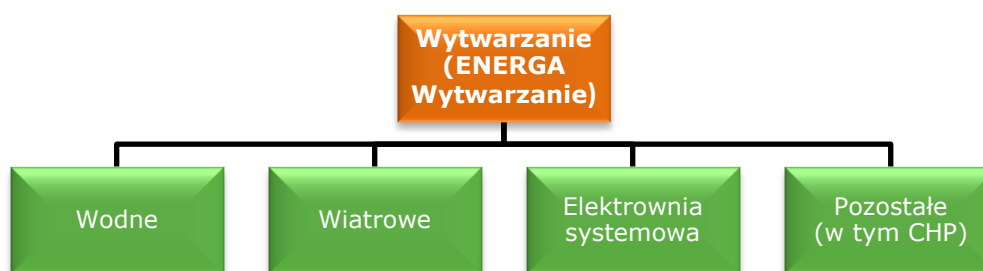
Działalność wspierająca trzy podstawowe segmenty działalności w Grupie jest skonsolidowana w ramach Segmentu Pozostałe, zarządzanego przez ENERGA SA, jako spółkę holdingową Grupy. Spółkami świadczącymi usługi wsparcia dla głównych Segmentów działalności są m.in.: centrum usług wspólnych świadczące obsługę księgową, kadrowo-płacową i administracyjną oraz zapewniające wsparcie teleinformatyczne.

**Segment Dystrybucji** energii elektrycznej jest kluczowy dla 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, za pomocą których dostarcza energię elektryczną do 2,9 mln klientów. Na dzień 30 czerwca 2014 roku sieć dystrybucyjna składała się z linii energetycznych o łącznej długości ponad 191 tys. km i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 77 tys. km<sup>2</sup>, co stanowiło ok. 25% powierzchni kraju.

**Na Segment Wytwarzania** składają się: elektrownia systemowa, elektrownie wodne, farmy wiatrowe i elektrociepłownie (kogeneracja lub CHP). Całkowita zainstalowana moc wytwórcza w elektrowniach Grupy wynosiła na koniec czerwca 2014 roku ok. 1,3 GW.

W 2 kwartale 2014 roku Grupa wytworzyła brutto 1,3 TWh energii elektrycznej, a w całym 1 półroczu 2,5 TWh. Zainstalowana w elektrowniach Grupy moc jest generowana w zróżnicowanych źródłach energii, takich jak: węgiel kamienny, woda, wiatr i biomasa. W 2 kwartale 2014 roku 62% wytworzonej przez Grupę energii brutto pochodziło z węgla kamiennego, 19% z wody, 14% z biomasy i 5% z wiatru. W 1 półroczu 2014 roku 61% wytworzonej przez Grupę energii brutto pochodziło z węgla kamiennego, 20% z wody, 12% z biomasy i 7% 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. Zielona energia powstaje w 46 elektrowniach wodnych, 3 farmach wiatrowych oraz w instalacjach spalających biomasę (w tym głównie w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA). Na koniec czerwca 2014 roku w Grupie zainstalowanych było ponad 0,5 GW w odnawialnych źródłach energii, z których Grupa wyprodukowała w 2 kwartale 2014 roku 478 GWh, a w całym 1 półroczu 960 GWh energii elektrycznej brutto.

**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 półrocza 2014 roku Grupa ENERGA obsługiwała 2,9 mln odbiorców, z czego ponad 2,6 mln stanowili klienci taryfy G.

W Segmencie Sprzedaży za procesy obsługi, płatności, fakturowania i windykacji klientów wszystkich segmentów rynku odpowiedzialna jest spółka ENERGA Obsługa i Sprzedaż (EOiS). W 1 półroczu 2014 roku konsekwentnie kontynuowane były działania zmierzające do poprawy jakości usług przy jednoczesnej optymalizacji kosztów operacyjnych. Celem działań prowadzonych w obszarze kanałów kontaktu i sprzedaży było uzyskanie ich zrównoważonej struktury i optymalnej efektywności, z jednoczesnym zapewnieniem oczekiwanego poziomu satysfakcji klienta. Projekty prowadzone w tym obszarze zakładają budowę nowych kanałów i migrację kontaktów z kanałów tradycyjnych Biur Obsługi Klienta (BOK) do kanałów alternatywnych (eBOK, tBOK).

Do dnia 30 czerwca 2014 roku:

- otwarto 9 Punktów Partnerskich, prowadzonych i zarządzanych przez agentów zewnętrznych,
- przekształcono 9 Biur Obsługi Klienta w profesjonalne Salony Sprzedaży (zlokalizowane na terenie OSD ENERGA-OPERATOR),
- rozpoczęto uruchamianie Punktów Sprzedaży ENERGA w wybranych miastach na terenie kraju,
- zamknięto 14 Biur Obsługi Klienta.

W obszarze obsługi klienta prowadzone są m.in. następujące projekty:

- strategiczny - „Wdrożenie Systemu Obsługi Sprzedaży w Segmencie Sprzedaży”, polegający na wprowadzeniu jednego środowiska informatycznego do obsługi klientów i ich rozliczania (CRM i Billing). Jednym z celów projektu jest poprawa satysfakcji klientów Grupy ENERGA poprzez usprawnienie procesu rozliczania produktów i usług. Projekt pozwoli także na obniżenie kosztów obsługi klienta;
- w obszarze elektronicznego BOK (eBOK 2013 – mający na celu zoptymalizowanie działania serwisu eBOK oraz eBOK 2014 – dążący do wdrożenia nowych funkcjonalności do serwisu, np. *Live Chat*), które rozbudowują infrastrukturę i funkcjonalności, a tym samym poprawiają efektywność istniejącego kanału internetowego kontaktu z klientem;
- skoncentrowane na rozbudowie i wzroście efektywności kanału telefonicznej obsługi klienta (rozwój i optymalizacja *Contact Center*)
- „Badanie Tajemniczy Klient”, gdzie prowadzone są wywiady w formule tajemniczego klienta we wszystkich kanałach obsługi i kontaktu oraz w wyniku realizacji projektu „System NPS”, który wdraża system zarządzania relacjami z klientem w oparciu o poziom lojalności mierzony wskaźnikiem NPS oraz o wartość klienta dla Segmentu Sprzedaży.
- „Wdrożenie Modelu Rozwoju Kanałów Kontaktów do roku 2016”, którego realizacja odbywa się na podstawie opracowanej koncepcji funkcjonowania obszaru obsługi w Segmencie oraz sposobu jego opomiarowania.



## 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)*	2 kw. 2014	2 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)	1 pół. 2014	1 pół. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Grupa taryfowa A (WN)	1 037	1 021	16	2%	1 997	1 867	130	7%
Grupa taryfowa B (SN)	1 738	1 719	19	1%	3 505	3 339	166	5%
Grupa taryfowa C (nN)	981	1 037	-56	-5%	2 107	2 096	11	1%
Grupa taryfowa G (nN)	1 314	1 373	-59	-4%	2 718	2 821	-103	-4%
<b>Razem</b>	<b>5 070</b>	<b>5 150</b>	<b>-80</b>	<b>-2%</b>	<b>10 327</b>	<b>10 123</b>	<b>204</b>	<b>2%</b>

\* Sprzedaż zafakturowana.

W 2 kwartale 2014 roku wolumen dostarczonej energii elektrycznej był niższy w stosunku do analogicznego okresu sprzed roku średnio o ok. 2%. Odnotowano natomiast wzrost przeciętnej stawki dystrybucyjnej w analizowanym okresie o ok. 5%. W 1 półroczu 2014 roku wolumen dostarczonej energii był wyższy w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2%.

#### Wskaźniki SAIDI i SAIFI


	SAIDI			SAIFI		
	nieplanowane z katastrofalnymi	planowane	Razem	nieplanowane z katastrofalnymi	planowane	Razem
	Liczba minut na odbiorcę we wskazanym okresie			Zakłócenia na odbiorcę we wskazanym okresie		
2 kw. 2014	38,6	15,6	54,2	0,69	0,11	0,80
2 kw. 2013	37,1	12,3	49,4	0,66	0,08	0,74
Zmiana	1,5	3,3	4,8	0,03	0,03	0,06
Zmiana (%)	4%	27%	10%	5%	34%	8%
1 pół. 2014	123,8	36,4	160,3	1,60	0,22	1,82
1 pół. 2013	63,4	25,6	89,1	1,12	0,16	1,28
Zmiana	60,4	10,8	71,2	0,48	0,06	0,54
Zmiana (%)	95%	42%	80%	43%	37%	42%

Grupa ENERGA w 2 kwartale 2014 roku osiągnęła poziom wskaźnika SAIDI 54,2 min./odb., o 10% wyższy od analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost wskaźnika SAIDI wynika z przeprowadzonych modernizacji stacji transformatorowych pod infrastrukturę AMI. Wartość wskaźnika SAIFI (0,80 przerwy) była wyższa od 2 kwartału 2013 roku o 8%. W 1 półroczu 2014 roku poziom wskaźnika SAIDI wyniósł 160,3 min./odb. i był o 80% wyższy od analogicznego okresu roku ubiegłego. Wartość wskaźnika SAIFI (1,82 przerwy) była wyższa od 1 półrocza 2013 roku o 42%.



## 2.2.2 Segment Sprzedaży

### Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży




Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży (GWh)*	2 kw. 2014	2 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (%)	1 pół. 2014	1 pół. 2013	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Sprzedaż energii detalicznej</b>	<b>3 847</b>	<b>4 593</b>	<b>-746</b>	<b>-16%</b>	<b>8 127</b>	<b>9 324</b>	<b>-1 196</b>	<b>-13%</b>
<b>Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:</b>	<b>2 187</b>	<b>2 935</b>	<b>-748</b>	<b>-25%</b>	<b>4 877</b>	<b>5 934</b>	<b>-1 057</b>	<b>-18%</b>
<i>Sprzedaż energii na rynek bilansujący</i>	<i>-4</i>	<i>109</i>	<i>-113</i>	<i>-103%</i>	<i>209</i>	<i>467</i>	<i>-257</i>	<i>-55%</i>
<i>Sprzedaż energii na pokrycie strat sieciowych do ENERGA-OPERATOR</i>	<i>220</i>	<i>250</i>	<i>-30</i>	<i>-12%</i>	<i>722</i>	<i>700</i>	<i>22</i>	<i>3%</i>
<i>Sprzedaż energii do klientów zagranicznych</i>	<i>3</i>	<i>59</i>	<i>-56</i>	<i>-94%</i>	<i>23</i>	<i>141</i>	<i>-118</i>	<i>-84%</i>
<i>Pozostała sprzedaż hurtowa</i>	<i>1 967</i>	<i>2 517</i>	<i>-550</i>	<i>-22%</i>	<i>3 924</i>	<i>4 627</i>	<i>-704</i>	<i>-15%</i>
<b>Sprzedaż energii razem</b>	<b>6 034</b>	<b>7 528</b>	<b>-1 494</b>	<b>-20%</b>	<b>13 004</b>	<b>15 258</b>	<b>-2 254</b>	<b>-15%</b>

\* Nie uwzględnia sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców.

W 2 kwartale 2014 roku wolumen energii elektrycznej sprzedanej odbiorcom końcowym uległ zmniejszeniu o ok. 16% (-0,7 TWh) w porównaniu do 2 kwartału 2013 roku. Spadek dotyczył wszystkich grup taryfowych, ale najistotniejsze wolumenowo odchylenie wystąpiło w ramach grup taryfowych A i B. Wynika to głównie ze zmiany strategii sprzedaży i nieprzedłużania nierentownych umów (w grupach taryfowych A i B). W ujęciu wolumenowym sprzedaż gospodarstwom domowym (taryfa G) w 2 kwartale 2014 roku stanowiła 35% sprzedaży zafakturowanej do odbiorców końcowych spółki ENERGA-OBRÓT (28% w analogicznym okresie roku poprzedniego). W analizowanym okresie spadek sprzedaży energii odnotowano również na rynku hurtowym (ok. 25%). Obrót energią elektryczną na rynku hurtowym w dużej mierze ma na celu optymalizację średniej ceny zakupu energii pod jej sprzedaż na rynku detalicznym.

## 2.2.3 Segment Wytwarzanie

### Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie ENERGA



Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)	2 kw. 2014	2 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)	1 pół. 2014	1 pół. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Elektrownie - węgiel kamienny	773,7	647,2	126,5	20%	1 481,8	1 430,0	51,8	4%
Elektrownie - współspalanie biomasy	176,0	154,3	21,7	14%	317,2	322,4	-5,2	-2%
Elektrociepłownie - węgiel kamienny	27,0	29,1	-2,2	-7%	73,6	82,0	-8,4	-10%
Elektrociepłownie - biomasa	-	-	-	-	0,1	0,1	-	-
Elektrownie - woda	238,2	356,2	-118,0	-33%	475,4	639,6	-164,2	-26%
Elektrownia szczytowo-pompowa	5,2	4,7	0,5	11%	20,8	8,2	12,6	154%
Elektrownie - wiatr	63,9	-	63,9	-	167,3	-	167,3	-
<b>Produkcja energii razem</b>	<b>1 284,0</b>	<b>1 191,6</b>	<b>92,4</b>	<b>8%</b>	<b>2 536,2</b>	<b>2 482,3</b>	<b>54,0</b>	<b>2%</b>
<i>w tym z OZE</i>	<i>478,1</i>	<i>510,5</i>	<i>-32,4</i>	<i>-6%</i>	<i>960,0</i>	<i>962,0</i>	<i>-2,0</i>	<i>-</i>



Spółki wytwórcze w Grupie ENERGA wyprodukowały o ok. 92 GWh (8%) więcej energii elektrycznej w ciągu 2 kwartału 2014 roku niż w tym samym okresie 2013 roku. Wzrost produkcji odnotowała elektrownia systemowa (148 GWh), co w dużej mierze skompensowało spadek produkcji w elektrowniach wodnych przepływowych (-118 GWh; przede wszystkim na skutek gorszych warunków hydrologicznych w 2 kwartałe 2014 roku). Pozytywny wpływ na poziom produkcji energii elektrycznej w 2 kwartałe 2014 roku wobec analogicznego okresu 2013 roku miała akwizycja farm wiatrowych, która przyczyniła się do dodatkowej produkcji 64 GWh energii elektrycznej w omawianym okresie sprawozdawczym (rok wcześniej produkcja farm wiatrowych będących wówczas poza kontrolą Grupy ENERGA, wynosiła 61 GWh).

### Produkcja ciepła

Produkcja ciepła brutto (TJ)	2 kw. 2014	2 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)	1 pół. 2014	1 pół. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.	357,6	394,5	-36,9	-9%	1 261,1	1 461,6	-200,5	-14%
ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA	277,8	246,9	30,9	13%	832,0	865,8	-33,8	-4%
<b>Produkcja ciepła brutto razem</b>	<b>635,4</b>	<b>641,5</b>	<b>-6,1</b>	<b>-1%</b>	<b>2 093,1</b>	<b>2 327,4</b>	<b>-234,3</b>	<b>-10%</b>

W 2 kwartałe 2014 roku wystąpił niewielki spadek produkcji ciepła o ok. 6 TJ (1%), wobec analogicznego okresu roku poprzedniego.

### Wolumen i koszt\* zużycia kluczowych paliw

Zużycie paliw	2 kw. 2014	2 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (%)	1 pół. 2014	1 pół. 2013	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Węgiel kamienny</b>								
Ilość [tys. ton]	381,3	329,2	52,1	16%	783,5	775,1	8,4	1%
Koszt [mln zł]	97,3	100,9	-3,6	-4%	203,4	237,0	-33,6	-14%
<b>Biomasa</b>								
Ilość [tys. ton]	114,8	119,8	-5,0	-4%	208,6	229,2	-20,6	-9%
Koszt [mln zł]	44,9	50,0	-5,1	-10%	81,5	98,7	-17,2	-17%
<b>Zużycie paliw razem (mln zł)</b>	<b>142,2</b>	<b>150,9</b>	<b>-8,7</b>	<b>-6%</b>	<b>284,9</b>	<b>335,7</b>	<b>-50,8</b>	<b>-15%</b>

\* Łącznie z kosztem transportu.

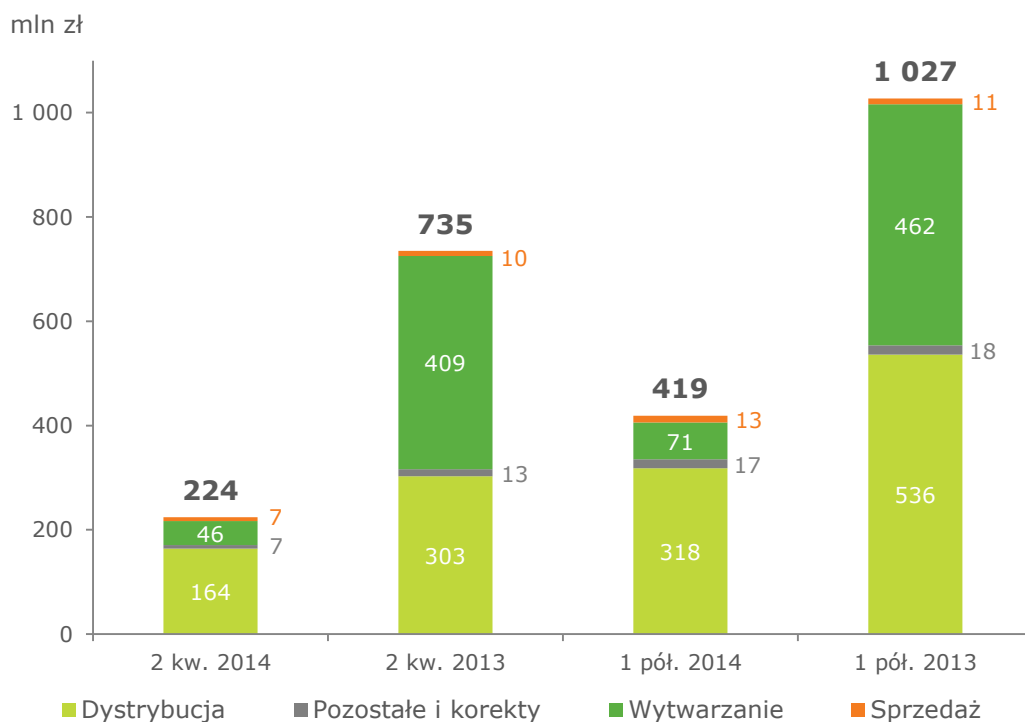
W 2 kwartałe 2014 roku wytwórcy z Grupy ENERGA zużyli o ok. 52 tys. ton (16%) więcej węgla kamiennego niż rok wcześniej. Miało to związek ze wzrostem produkcji energii elektrycznej z węgla kamiennego o 18%. Zużycie biomasy w analizowanym okresie spadło o ok. 5 tys. ton (4%) w wyniku ograniczenia produkcji energii cieplnej z biomasy w Elektrociepłowni Ostrołęka A, która od 2014 roku jest na etapie wygaszania. Częściowo zostało to skompensowane wyższą produkcją energii elektrycznej z biomasy w Elektrowni Ostrołęka B. Zmianom wolumenów zużycia poszczególnych surowców towarzyszyły obniżki średniego kosztu zużycia poszczególnych paliw (o 17% dla węgla i 6% w przypadku biomasy), co przełożyło się na redukcję kosztu zużycia obu paliw odpowiednio o 4% i 10%. W 2 kwartałe koszt zużycia kluczowych paliw był niższy o ok. 9 mln zł (6%) niż w analogicznym okresie 2013 roku.





### 2.3. Realizacja programu inwestycyjnego

Rys. 4: Nakłady inwestycyjne poniesione w 1 półroczu 2014 i 2013 roku



W 1 półroczu 2014 roku podmioty wchodzące w skład Grupy ENERGA poniosły nakłady inwestycyjne w wysokości 419 mln zł, z czego największy udział miały wydatki Segmentu Dystrybucji w wysokości 318 mln zł.



W 1 półroczu 2014 roku inwestycje przeprowadzone przez Grupę ENERGA obejmowały:

<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 i 30 MWt. 1 lipca 2014 roku jednostka została oddana do eksploatacji.</p>	<p>Ucieplnienie bloków energetycznych Elektrowni Ostrołęka B. Inwestycja znajduje się na etapie budowy. Rozpoczęcie eksploatacji nowego źródła ciepła jest planowane na sezon grzewczy 2014/2015.</p>
<p>Budowa instalacji redukcji emisji NOx w Elektrowni Ostrołęka B. 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 i wykonawcy robót budowlanych. Zakończenie projektu planowane jest na 2015 rok.</p>	<p>Budowa farmy wiatrowej o mocy ok. 20 MWe w miejscowości Myślino. Obecnie trwają prace przy budowie fundamentów pod turbiny wiatrowe. Rozpoczęcie eksploatacji przewiduje się w 2015 roku.</p>
<p>Budowa elektrowni fotowoltaicznej w Czernikowie o mocy ok. 4 MWe. Przetarg na wybór generalnego wykonawcy został rozstrzygnięty. 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 jest uzależniona od zaistnienia wymaganych przesłanek ekonomicznych.</p>	<p>Budowa elektrowni fotowoltaicznej w Gdańsku o mocy ok. 2 MWe. Obecnie trwają prace budowlane. Oddanie elektrowni do eksploatacji ma nastąpić w 2014 roku.</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 i 83 MWt. Jednostka ta ma zastąpić wyłączane z eksploatacji jednostki opalane węglem kamiennym. Generalny projektant zakończył prace nad projektem wstępnym i raportem środowiskowym. Został złożony wniosek o wydanie decyzji środowiskowej.</p>	

### 3. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

#### 3.1. Sytuacja makroekonomiczna

Sytuacja makroekonomiczna Polski jest jednym z elementów, które wpływają na osiągnięte przez Grupę ENERGA wyniki finansowe. W 1 kwartale br. wzrost gospodarczy w Polsce przyspieszył do 3,4% w ujęciu rocznym, co było przede wszystkim związane ze wzrostem popytu krajowego.

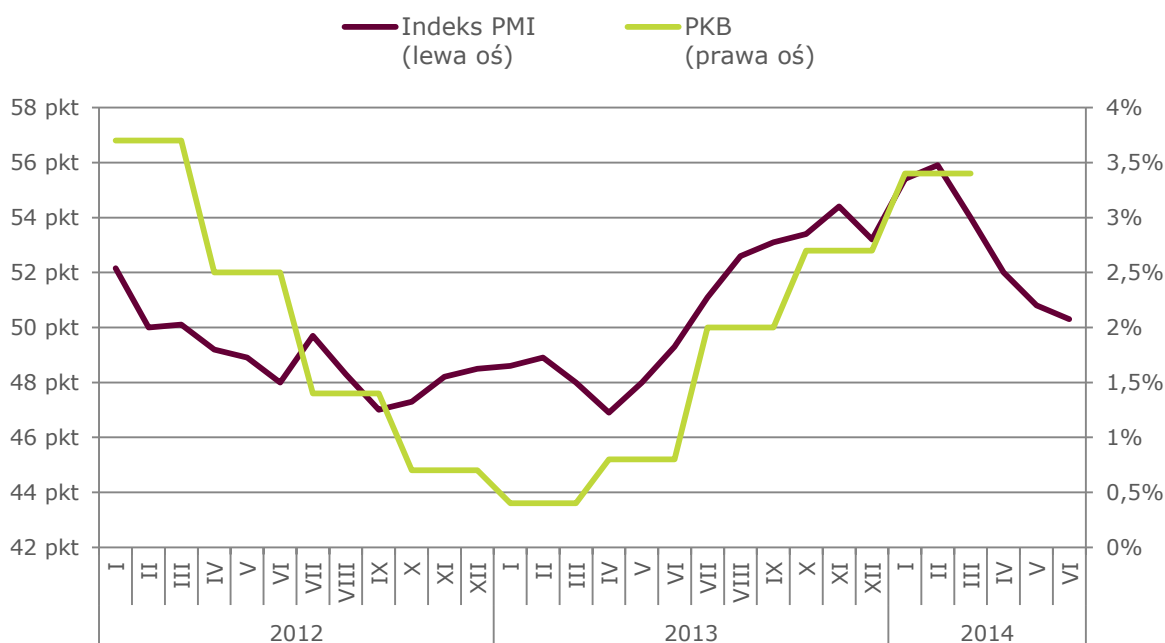
W 2 kwartale 2014 roku respondenci badania, przeprowadzonego przez Narodowy Bank Polski (NBP), nt. kondycji sektora przedsiębiorstw, ze szczególnym uwzględnieniem stanu koniunktury w 2 kwartale oraz prognoz na 3 kwartał br., ocenili swoją kondycję lepiej, niż w poprzednim kwartale, zauważając poprawę sytuacji gospodarczej kraju. W ich ocenie, szybszemu wzrostowi powinna sprzyjać wyższa aktywność inwestycyjna i relatywnie wysoka rentowność firm, zwłaszcza sprzedających na rynkach zagranicznych.



Ożywieniu aktywności gospodarczej towarzyszyła stopniowa poprawa sytuacji na rynku pracy. Stopa bezrobocia rejestrowanego w maju br. wyniosła 12,5% i spadła w ujęciu rocznym o 8,7%. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w pierwszych sześciu miesiącach wzrosło o 0,4% wobec analogicznego okresu 2013 roku. Również przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw zanotowało wzrost o 4,1%.

Opublikowany za miesiąc czerwiec br. indeks PMI, dotyczący polskiego sektora przemysłowego, wskazuje jednak, że w 2 kwartale w krajowym przemyśle pojawiły się symptomy stagnacji, bowiem jego wartość czwarty miesiąc z rzędu zmalała – tym razem o 0,5 pkt. do poziomu 50,3 pkt. Według szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) tempo wzrostu PKB w 2 kwartale 2014 roku wyniosło 3,4% r/r, czyli tyle samo, co w pierwszych trzech miesiącach roku.

**Rys. 5: Zmiana krajowego PKB w ujęciu rocznym i wartość indeksu PMI dla sektora przemysłowego w latach 2012-2014**

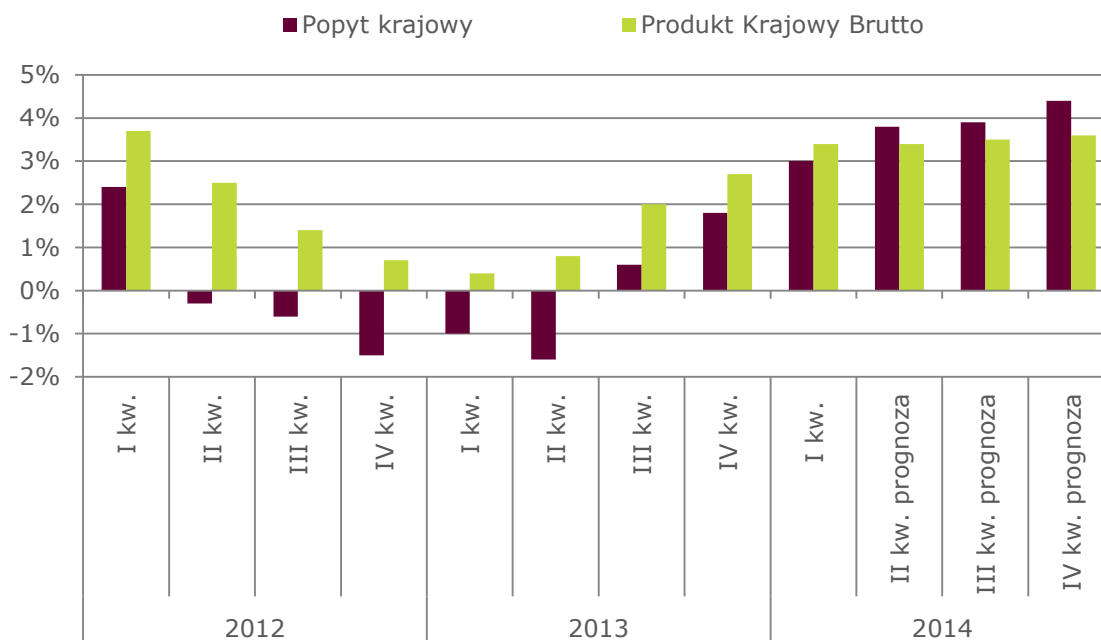


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS i Markit Economics.

Również presja inflacyjna pozostała słaba w 2 kwartale br. W czerwcu wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w Polsce wyniósł 0,3% r/r, co było skutkiem spadających cen odzieży i obuwia, żywności oraz cen nośników energii. Jak prognozują NBP, w roku bieżącym średnia dynamika cen energii będzie nadal ujemna i wyniesie -0,4%. Jako przyczyny takiego stanu rzeczy NBP wskazuje: zmianę taryf w ubiegłym i bieżącym roku dla energii elektrycznej i gazu ziemnego dla gospodarstw domowych oraz obniżenie się cen ropy naftowej na rynkach światowych. Wzrost cen energii ograniczają również utrzymujące się obecnie na bardzo niskim poziomie ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

Prognozy na kolejne miesiące tego roku i na rok 2015 są pozytywne, a lepsza sytuacja na rynku pracy, zwiększenie akcji kredytowej i inwestycji w pierwszych miesiącach br. wskazują, że odnotowane osłabienie nie powinno się pogłębiać. Zgodnie z „Projekcją inflacji i PKB”, opracowaną przez NBP, popyt krajowy ma nadal rosnąć, przy czym w średnim i dłuższym horyzoncie tempo tego procesu wyhamuje, m.in. ze względu na oczekiwany spadek transferów kapitałowych wskutek rozliczenia perspektywy finansowej UE na lata 2007-2013. Scenariusz przewiduje na 2014 rok wzrost gospodarczy rządu 3,3%, z jego stabilizacją w dwóch kolejnych latach na poziomie 3,6%. Przyspieszaniu wzrostu PKB w Polsce sprzyjać ma stopniowa poprawa koniunktury w strefie euro.

**Rys. 6. Roczna dynamika PKB i popytu krajowego w Polsce według kwartałów w latach 2012-2014 wraz z prognozą na kolejne kwartały roku**



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

Wśród głównych odbiorców zagranicznych Polski we wszystkich krajach w 2 kwartale nastąpił wzrost średniego wskaźnika ESI (ang. *Economic Sentiment Indicator*) wobec średniej za 1 kwartał, chociaż w Niemczech i we Francji, podobnie jak i w Polsce, wskaźnik ten wyraźnie stabilizuje się w ostatnim okresie. Realny PKB strefy euro w 1 kwartale br. wzrósł o 0,9% w ujęciu rocznym. Najnowsze wyniki badań ankietowych przeprowadzonych przez Europejski Bank Centralny (EBC) wskazują na umiarkowany wzrost również w 2 kwartale. Podobna ocena wynika z projekcji makroekonomicznych ekspertów Eurosystemu dla strefy euro z czerwca 2014 roku, w których przewiduje się wzrost realnego PKB w ujęciu rocznym o 1,0% w 2014, 1,7% w 2015 i 1,8% w 2016 roku.

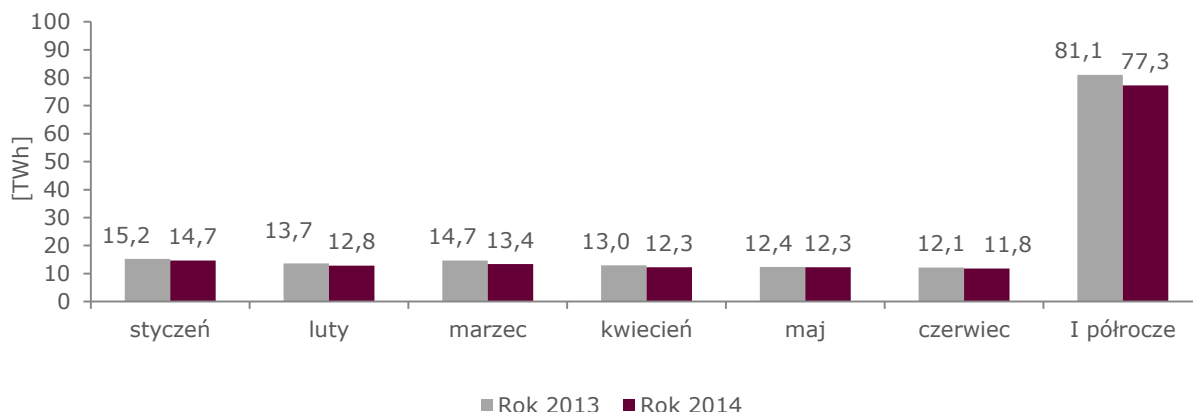
Na ścieżce stopniowego ożywienia utrzymuje się także gospodarka światowa, mimo że tempo wzrostu w 1 kwartale zmniejszyło się nieznacznie w wyniku wystąpienia czynników przejściowych, które wpływ miały głównie na gospodarkę Stanów Zjednoczonych i Chin. Ponieważ niekorzystny wpływ tych czynników stopniowo ustępuje, aktywność gospodarcza na świecie w nadchodzącym okresie powinna przyspieszyć, do czego wkład swój wniosą gospodarki zarówno rozwinięte, jak i wschodzące. Według EBC dynamika realnego PKB na świecie (z wyłączeniem strefy euro) ma stopniowo rosnąć z 3,6% w 2014 do 4,0% w 2015 i 4,1% w 2016 roku.

### 3.2. Sytuacja na rynku elektroenergetycznym

#### Krajowa produkcja energii elektrycznej

Produkcja energii elektrycznej w Polsce według danych publikowanych przez Polskie Sieci Energetyczne (PSE) po 1 półroczu 2014 roku była na dużo niższym poziomie niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (o 4,7%). Największy spadek produkcji energii elektrycznej wobec porównywalnego okresu roku 2013 wystąpił w marcu (o 8,6%). Podsumowując sam 2 kwartał br., największy spadek produkcji odnotowano w kwietniu (o 5,2%), przy relatywnie najmniejszej redukcji zapotrzebowania w maju (jedynie o 1,1%).

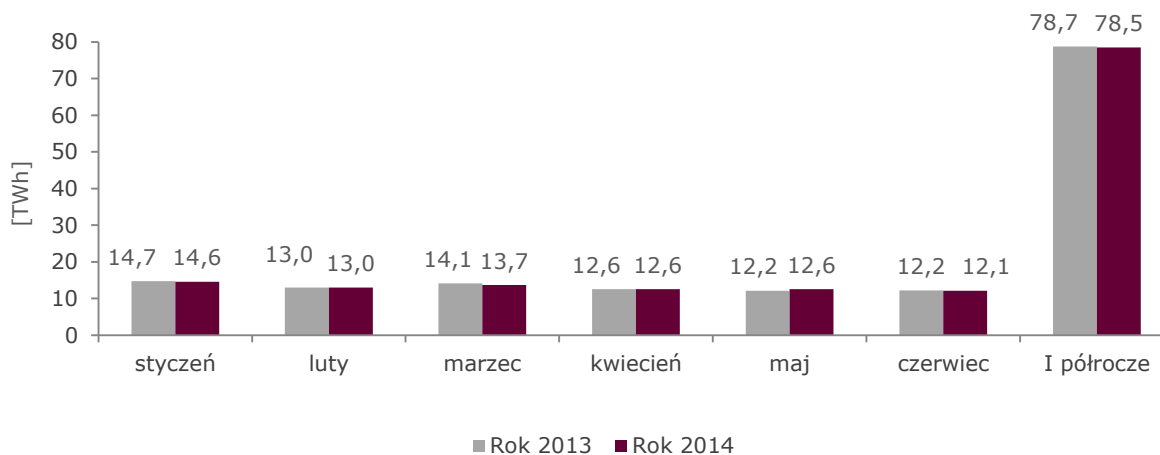


**Rys. 7. Krajowa produkcja energii elektrycznej w Polsce w 1 półroczu 2014 roku**

Źródło: PSE.

### Krajowe zużycie energii elektrycznej

Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce według danych PSE po 1 półroczu 2014 roku było niższe o 0,3 % w stosunku do tego samego okresu poprzedniego roku. Niemniej należy pokreślić, że w samym 2 kwartale br. zużycie było wolumenowo na nieznacznie wyższym poziomie niż w 2013 roku. Największy spadek zużycia energii elektrycznej (ponad 3% r/r) nastąpił w marcu, a największy wzrost zapotrzebowania zaobserwowano w maju br. Mniejsze zużycie krajowej energii elektrycznej wynikało przede wszystkim z warunków pogodowych (m.in. wyższe temperatury).

**Rys. 8. Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce w 1 półroczu 2014 roku**

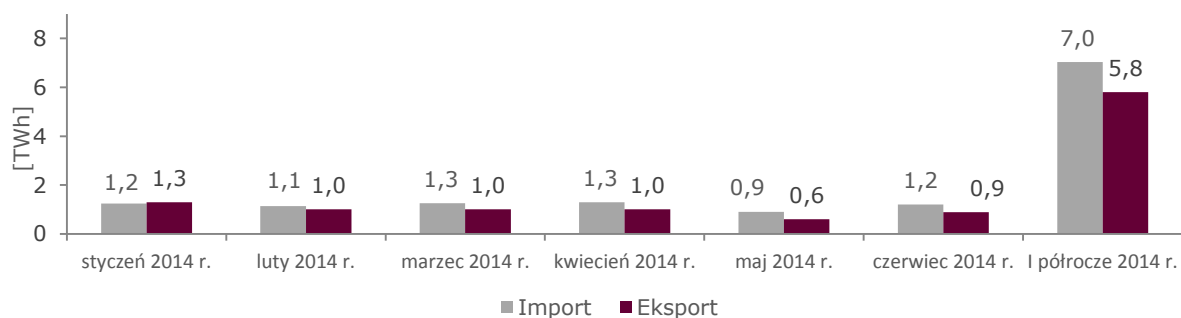
Źródło: PSE.

### Wymiana międzysystemowa

W 1 półroczu 2014 można zauważyć znacząco większy import energii elektrycznej, który wolumenowo przewyższał eksport energii z kraju. Czynnikiem decydującym były niskie ceny energii u naszych sąsiadów. Z obserwacji poszczególnych miesięcy br. wynika, że przewaga eksportu nad importem wystąpiła jedynie w styczniu 2014 roku (ok. 4%), natomiast w pozostałych miesiącach analizowanego okresu import był już na znacznie wyższym poziomie.



**Rys. 9. Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce 1 półrocza 2014 roku**

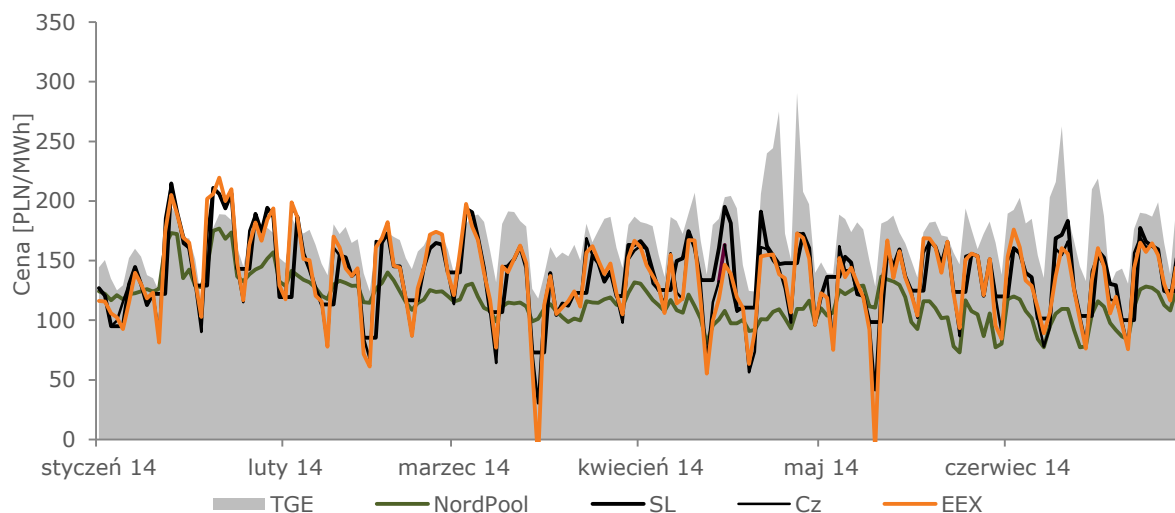


Źródło: PSE.

### Rynek SPOT energii elektrycznej w Polsce i krajach sąsiadujących

Dla porównania cen energii w Polsce do krajów sąsiedzkich, posłużyć się można cenami na rynku SPOT jako produktem referencyjnym. Uwzględniając kurs złotego, poziom cen w Polsce był w znacznej liczbie godzin na wyższym poziomie niż w krajach sąsiednich. Wyjątkiem był styczeń, w którym godziny szczytowe były jeszcze w Polsce niższe. Główną przyczyną wyższych w 2014 roku cen SPOT było m.in. wprowadzenie dopłaty za operacyjną rezerwę mocy, co wiązało się z pozostawianiem przez najdroższych wytwórców dostępnej mocy dla operatora sieci przesyłowej (spadek podaży), jak również (szczególnie w 2 kwartale) dużą liczbą odstawień bloków do remontu. Dodatkowo, wzrostowi cen na tym rynku sprzyjały techniczne ograniczenia w imporcie energii z krajów sąsiadujących.

**Rys. 10. Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i krajach sąsiadujących w 1 półrocza 2014 roku**

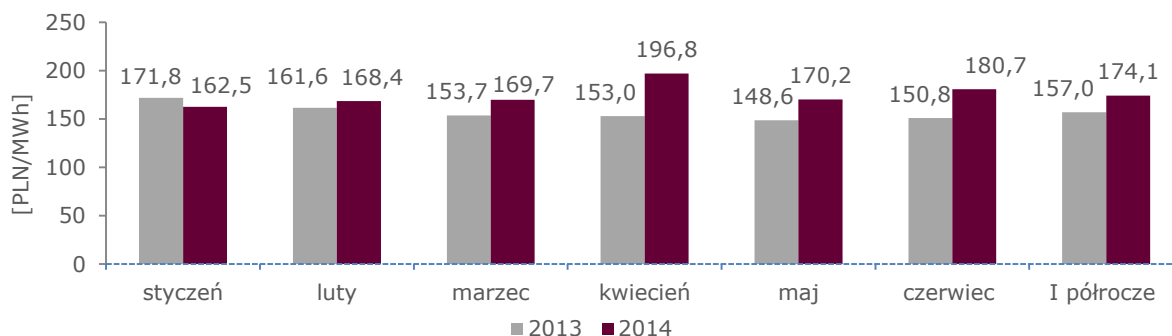


Źródło: Bloomberg.

### Rynek Dnia Następnego (RDN) energii elektrycznej w Polsce

Średnie ceny rynku RDN w 1 półrocza 2014 roku były znacznie wyższe od cen sprzed roku (ponad 17 zł/MWh). Co prawda, ceny w styczniu 2013 były o ponad 9 zł wyższe od tych ze stycznia 2014 roku, ale w kolejnych miesiącach tendencja ta uległa odwróceniu.

Rys. 11. Ceny energii na Rynku Dnia Następnego w 1 półroczu 2014 roku

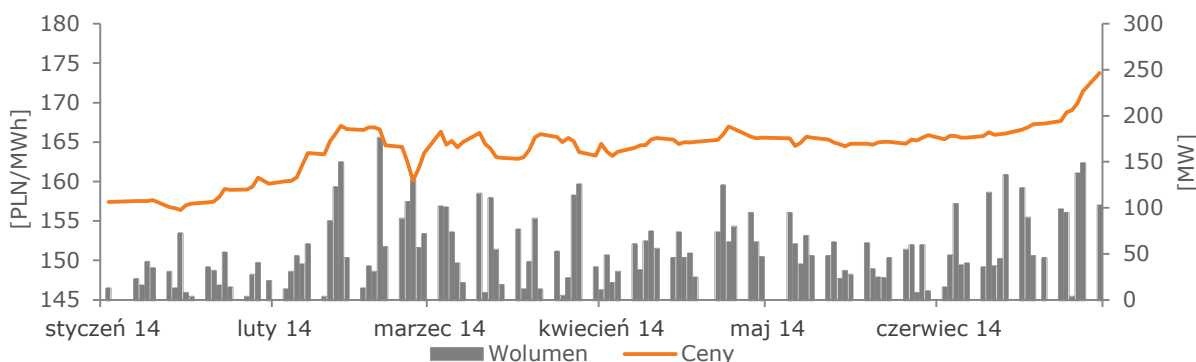


Źródło: Towarowa Giełda Energii (TGE).

### 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. Można zauważyć, że poziom dopłaty za operacyjną rezerwę mocy wpłynął również na wzrost cen na rynku terminowym. Tegoroczne ceny produktu były wyższe od jego cen w 1 półroczu poprzedniego roku. Jednocześnie wysoki poziom cen wykazywał tendencję wzrostową wraz z upływem czasu. Biorąc pod uwagę rosnące ceny 2 kwartału br. na rynkach SPOT i średnioterminowym, nie można wykluczyć dalszego wzrostu cen dla produktu referencyjnego.

Rys. 12. Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą w 2015 roku w 1 półroczu 2014 roku



Źródło: TGE.

### 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) i efektywności energetycznej, tzw. „białych” (PMEF). Jednak 30 kwietnia 2014 br. weszła w życie Ustawa kogeneracyjna (Ustawa z dnia 14 marca 2014 r. o zmianie ustawy - Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw), wprowadzająca obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia tzw. „żółtych” (PMGM) i „czerwonych” (PMEC) certyfikatów do końca 2018 roku. Zgodnie z zapisami ww. Ustawy, 13 maja br. Prezes URE ogłosił jednostkowe opłaty zastępcze dla kogeneracji obowiązujące w roku 2014.

Poniżej przedstawione zestawienie obejmuje średnie ważone wolumenem indeksów ustalonych w 1 i 2 kwartale 2014 roku wraz ze wskazaniem nałożonego na 2014 rok procentowego obowiązku umorzeniowego dla poszczególnych rodzajów praw majątkowych oraz wartości jednostkowych opłat zastępczych:



### Zestawienie średnich cen wraz z procentowym obowiązkiem umorzeniowym dla różnych rodzajów świadectw pochodzenia

Indeks (rodzaj świadectwa)	Wartość Indeksu 1 kwartał 2014 [zł/MWh]	Wartość Indeksu 2 kwartał 2014 [zł/MWh]	Procent obowiązku [%]	Opłata zastępcza [zł/MWh]
OZEX_A_POLPX (PMOZE_A – zielone) *	215,92	202,09	13,00	300,03
KMETX (PMMET – fioletowe) **	59,69	55,47	1,10	63,26
KECX (PMEC-2014 – czerwone)	-	-	23,20	11,00
KGMX (PMGM-2014 – żółte)	-	-	3,90	110,00
EFX (PMEF – białe) ***	960,60	941,58	1,50	1 000,00

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z TGE (poziomy procentowego obowiązku umorzeniowego wg rozporządzeń wykonawczych, a jednostkowych opłat zastępczych wg informacji Prezesa URE).

\* Indeks OZEX\_A\_POLPX zawiera wszystkie transakcje dot. obrotu zielonymi prawami majątkowymi (kontrakty zawierane w trybie sesyjnym i poza nim).

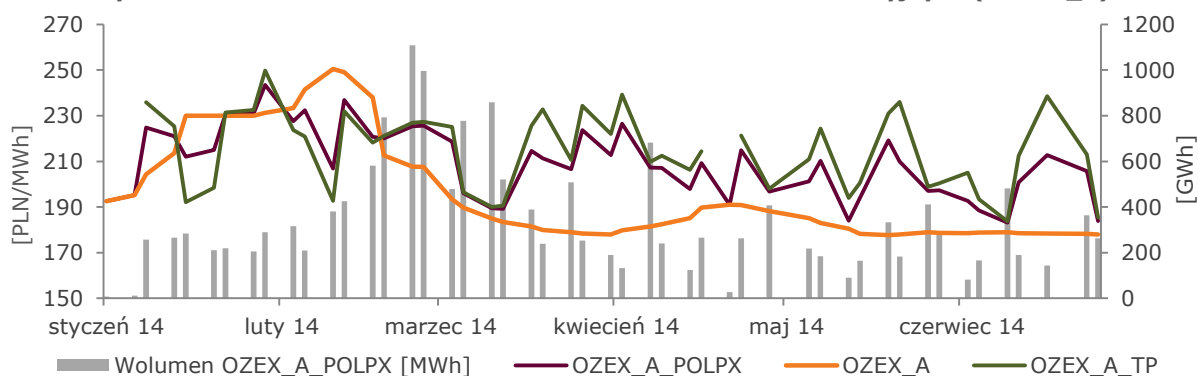
\*\* Wysokość indeksu uwzględnia transakcje zawarte w celu ponownego rozliczenia obowiązku roku 2013.

\*\*\* Jednostka [zł/toe].

30 maja 2014 roku zostały ogłoszone jednostkowe opłaty zastępcze również na rok 2015. W porównaniu do obecnego roku, do 121,63 zł/MWh wzrosła wysokość opłaty zastępczej dla tzw. „żółtych” certyfikatów.

Rys. 14 przedstawia szczegółową analizę cen i wolumenów produktów notowanych w 1 półroczu 2014 roku na TGE. W przypadku „zielonych” praw majątkowych, rok 2014 rozpoczął się od dynamicznych wzrostów cen. Od pierwszej sesji 2014 roku indeks OZEX\_A (zawierający transakcje sesyjne) wzrósł o prawie 60 zł/MWh do poziomu 250 zł/MWh w połowie lutego. Sytuacja ta była w głównej mierze spowodowana wpływającym terminem wykonania obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia praw majątkowych za 2013 rok oraz opóźnieniami w wydawaniu praw majątkowych przez Prezesa URE (w układach spalających biomasę pochodzenia drzewnego). Druga połowa lutego przyniosła odwrócenie trendu wzrostowego i już cały 2 kwartał roku charakteryzował się stabilnym poziomem cen. Jedynie sesje na koniec kwietnia cechował trend wzrostowy notowań, tak że indeks OZEX\_A osiągnął maksymalny poziom 191,04 zł/MWh.

Rys. 13. Analiza cen oraz wolumenów na TGE na notowaniach sesyjnych (PMOZE\_A)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE.

Należy również zwrócić uwagę na pokazany powyżej indeks OZEX\_A\_POLPX (zawierający transakcje pozasesyjne notowane na TGE), który charakteryzował się większą zmiennością cen z racji na duży udział transakcji pozasesyjnych (indeks OZEX\_A\_TP) w stosunku do wszystkich transakcji ogółem.

W przypadku „fioletowych” praw majątkowych 1 kwartał 2014 roku charakteryzował się zwiększoną aktywnością uczestników rynku w porównaniu do okresów wcześniejszych. Wiązało się to także





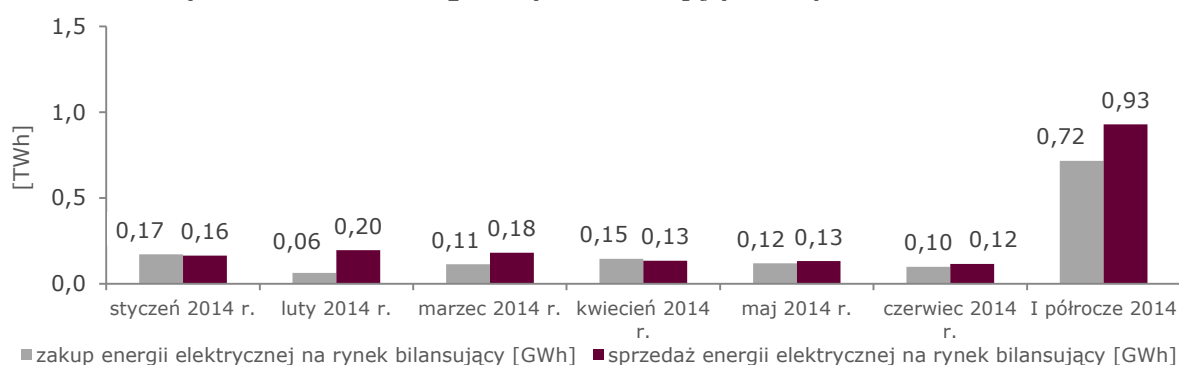
z upływającym terminem wykonania obowiązku roku 2013. W 2 kwartale aktywność uczestników rynku znacznie osłabła. Jedynie czerwiec przyniósł lekkie ożywienie, gdyż zgodnie z informacją Prezesa URE do 30 czerwca br. możliwe było ponowne rozliczenie obowiązku za rok poprzedni świadectwami uzyskanymi z produkcji energii elektrycznej w 2013 roku.

W przypadku „białych certyfikatów” w 1 kwartale 2014 roku miała miejsce pierwsza transakcja na nowym instrumencie mającym na celu wsparcie efektywności energetycznej. Przy znikomym wolumenie obrotu, średni indeks ustalił się na poziomie 960,60 zł/toe. W 2 kwartale roku było jeszcze mniej transakcji, a indeks wyniósł 941,58 zł/toe w tym okresie.

### Rynek bilansujący

Na rynek bilansujący w 1 półroczu br. dostarczono ok. 930 GWh, odebrano natomiast z rynku ok. 717 GWh. Jedynie w miesiącach styczniu i kwietniu odebrano więcej energii z rynku niż na niego dostarczono (co może świadczyć o przekontraktowaniu uczestników rynku).

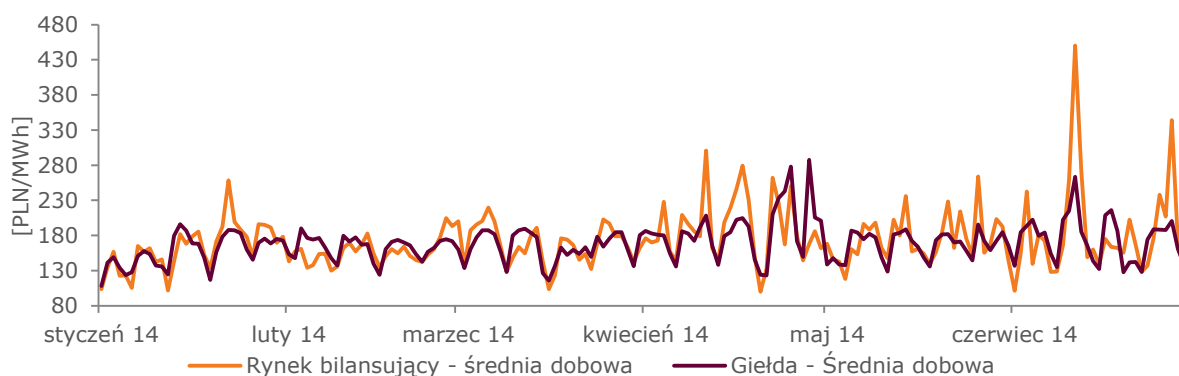
**Rys. 14. Wolumen energii na rynku bilansującym w 1 półroczu 2014 roku**



Źródło: PSE

W 1 kwartale br. można było zaobserwować stabilny poziom cen na rynku bilansującym, który jednocześnie notował zbliżony poziom cen do tych notowanych na giełdzie energii. Dopiero miesiąc kwiecień przyniósł zwiększoną zmienność cen, która w późniejszym czasie (czerwiec br.) skutkowałą poziomami cen nawet powyżej 300 zł/MWh.

**Rys. 15. Zestawienie cen na rynku bilansującym (RB) oraz rynku SPOT (Giełda) w 1 półroczu 2014**



Źródło: PSE.

### Operacyjna rezerwa mocy

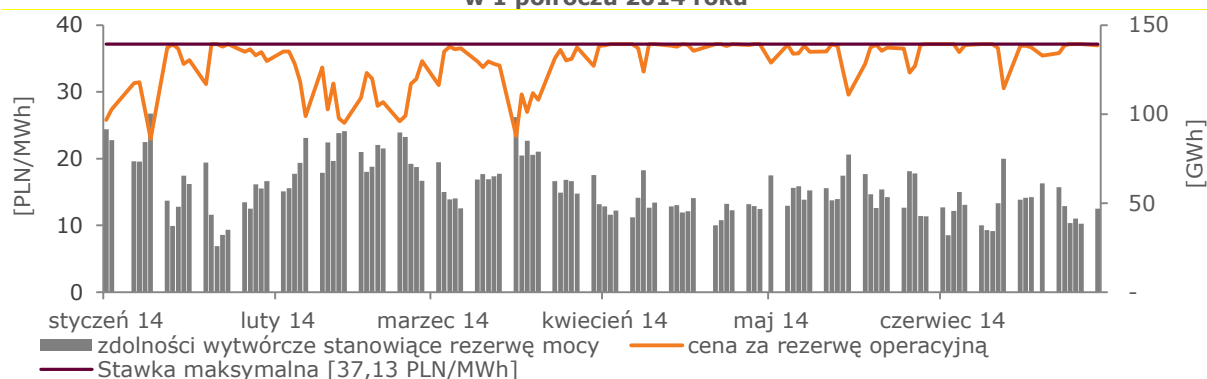
Z początkiem 2014 roku do katalogu usług systemowych świadczonych na rzecz PSE weszła operacyjna rezerwa mocy. Operacyjną rezerwę mocy stanowią jednostki wytwórcze, które posiadają do dyspozycji wolne moce nie objęte umowami sprzedaży. Wielkość operacyjnej rezerwy mocy stanowi 18% średniego maksymalnego 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 PLN/MWh. W przypadku większej liczby zgłoszonych jednostek cena jest proporcjonalnie zredukowana.

Wykres poniżej przedstawia ceny i zdolności wytwórcze, stanowiące ww. rezerwę. Analiza wskazuje, że w 1 kwartale br. (z racji na wielkość mocy zgłoszonych przez wytwórców do rezerwy) stawka maksymalna nie była często osiągnięta. Wraz z nastaniem 2 kwartału cena uległa stabilizacji w jej górnej granicy.

**Rys. 16. Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w 1 półroczu 2014 roku**



Źródło: PSE.

### Rynek uprawnień do emisji

Rynek uprawnień do emisji EUA z dostawą w grudniu 2014 roku, szczególnie w 1 kwartale br., cechował się dużą zmiennością. Głównym jej powodem było ostateczne zatwierdzenie tzw. backloadingu (czyli planu zamrożenia aukcji części obecnej nadwyżki pozwoleń na emisję CO<sub>2</sub>) przez Parlament Europejski (jeszcze w grudniu ub.r.). Na zmienność cen wpłynęły także opóźnienia w przekazaniu darmowych uprawnień do instalacji (obowiązek rozliczenia za poprzedni rok upłynął 30 kwietnia br.). Końcówka 1 kwartału br. charakteryzowała się już spadkami cen uprawnień do emisji wskutek otrzymania uprawnień przez niektóre z krajów, w tym Polskę. W 2 kwartale rynek uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z dostawą w grudniu 2014 roku znajdował się w średnioterminowym trendzie wzrostowym.

Ponadto, ze strony niektórych państw Unii pojawiła się propozycja uruchomienia rezerwy stabilizacyjnej, która miałaby regulować podaż jednostek EUA na rynku tzw. MSR (*Market Stability Reserve*). Zadaniem tego mechanizmu ma być odpowiednio kupno i sprzedaż EUA w okresach, gdy cena wykracza poza założone progi minimalne i maksymalne.

**Rys. 17. Ceny uprawnień EUA (DEC 2014) do emisji w 1 półroczu 2014 roku**



Źródło: Reuters.



### 3.3. Otoczenie regulacyjne

W 1 połowie 2014 roku i do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania weszły w życie lub ujawnione zostały projekty nowych aktów prawnych, nad którymi prace były kontynuowane:

- **Projekt ustawy o odnawialnych źródłach energii** przyjęty protokołem ustaleń Rady Ministrów nr 14/2014 z dnia 8 kwietnia br. (obecnie Druk sejmowy nr 2604): celem przygotowywanej ustawy jest optymalizacja kosztów obecnego systemu wsparcia OZE i realizacja polityki energetycznej Polski do 2030 roku. Ustawa kompleksowo ureguluje mechanizmy i instrumenty wspierające wytwarzanie energii w OZE. Z perspektywy Grupy ENERGA najważniejszą zmianą, którą wprowadza ten projekt 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.: podkreśla nadal potrzebę wprowadzenia opłat za wykorzystanie wód śródlądowych do celów energetycznych, w ramach implementacji do prawa polskiego tzw. Ramowej Dyrektywy Wodnej (2000/60/WE z 23 października 2000 roku). Ewentualne opłaty mogą negatywnie wpłynąć na rentowność konwencjonalnych instalacji wytwórczych i 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 nr 758) oraz **projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem narzędzi ochrony krajobrazu** (Druk sejmowy nr 1525): zakładają m.in. wprowadzenie szeregu ograniczeń w zakresie lokalizowania obiektów energetycznych (m.in. instalacji OZE, w tym elektrowni wiatrowych). Wejście w życie ustaw wprowadzających ograniczenia może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy ENERGA, zarówno ze względu na eksploatowane farmy wiatrowe, jak i plany inwestycyjne w tym zakresie.
- **Nowelizacja ustawy Prawo Energetyczne** z dnia 14 marca br. (Dz.U. Nr. 0 poz. 490): skutkuje wznowieniem systemu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji (CHP) w Polsce tj. opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej zainstalowanej mocy elektrycznej źródła poniżej 1 MW (tzw. „żółte certyfikaty” - PMGM) i w pozostałych jednostkach kogeneracji węglowej (tzw. „czerwone certyfikaty” - PMEC). Z końcem 2018 roku wygasa obowiązek umorzenia świadectw z produkcji energii elektrycznej z instalacji kogeneracyjnych. Dla Segmentu Wytwarzania oznaczać to może dodatkowe przychody z tytułu czerwonych certyfikatów w 2014 roku, jednak w Segmencie Sprzedaży koszty związane z realizacją obowiązku umorzeniowego czerwonych certyfikatów są zauważalne od maja 2014 roku. Łączny efekt wejścia w życie opisanych zmian dla Grupy ENERGA może być niekorzystny.
- **Projekt ustawy o tzw. korytarzach przesyłowych**: celem prac nad ustawą jest wprowadzenie mechanizmu prawnego ułatwiającego realizację inwestycji w budowę i modernizację sieci elektroenergetycznych w Polsce. W czerwcu br. przeniesiono nadzór nad opracowaniem ustawy z Ministerstwa Gospodarki do Ministerstwa Infrastruktury i Rozwoju. Dalsze prace nad regulacją mają być realizowane w ramach prac legislacyjnych nad tzw. Kodeksem urbanistyczno-budowlanym (ramowy kodeks dot. inwestycji celu publicznego). Obecnie nie jest możliwe oszacowanie wpływu nowej ustawy, jednak jej zakres wskazuje, że może okazać się ona istotna dla Segmentu Dystrybucji.
- **Projekt nowej ustawy o efektywności energetycznej** z dnia 12 czerwca br. (wersja 1.16): ma na celu implementację do krajowego prawa tzw. Dyrektywy EED (2012/27/WE z dnia 25 października 2012 roku). Przepisy dotychczasowej ustawy będą stopniowo wygasać do 1 kwietnia 2016 roku. Skutki regulacji mogą dotyczyć Segmentów Dystrybucji i Wytwarzania w kontekście możliwości pozyskania tzw. białych certyfikatów, a także Segmentu Sprzedaży w zakresie dotyczącym obowiązku umorzeniowego tych świadectw pochodzenia. Obecnie nie jest możliwa sumaryczna ocena wpływu nowej regulacji.



## 4. Sytuacja finansowo-majątkowa Grupy ENERGA

### 4.1. Wyniki finansowe Grupy

#### 4.1.1. Opis zasad sporządzania Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ENERGA SA za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone w zgodzie z:

- Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zaakceptowanym przez Unię Europejską;
- zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy i instrumentów pochodnych zabezpieczających;
- założeniem 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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku.

#### 4.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	6 m-cy zakończone 30 czerwca 2014 (niebadane, przekształcone)	6 m-cy zakończone 30 czerwca 2013 (niebadane, przekształcone)	Zmiana	Zmiana (%)
	w tys. PLN			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>5 286 506</b>	<b>5 789 544</b>	<b>(503 038)</b>	<b>-9%</b>
Koszt własny sprzedaży	(4 132 333)	(4 746 882)	614 549	13%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 154 173</b>	<b>1 042 662</b>	<b>111 511</b>	<b>11%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	64 515	60 684	3 831	6%
Koszty sprzedaży	(121 826)	(138 240)	16 414	12%
Koszty ogólnego zarządu	(176 963)	(182 489)	5 526	3%
Pozostałe koszty operacyjne	(62 225)	(45 190)	(17 035)	-38%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>857 674</b>	<b>737 427</b>	<b>120 247</b>	<b>16%</b>
Przychody finansowe	60 227	103 150	(42 923)	-42%
Koszty finansowe	(160 014)	(151 431)	(8 583)	-6%



Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	(157)	(397)	240	60%
<b>Zysk brutto</b>	<b>757 730</b>	<b>688 749</b>	<b>68 981</b>	<b>10%</b>
Podatek dochodowy	(148 107)	(164 341)	16 234	10%
Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	(3 147)	(2 576)	(571)	-22%
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>606 476</b>	<b>521 832</b>	<b>84 644</b>	<b>16%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1 281 309</b>	<b>1 114 522</b>	<b>166 787</b>	<b>15%</b>

3 m-ce  
zakończone  
30 czerwca 2014  
(niebadane,  
przekształcone)

3 m-ce zakończone  
30 czerwca  
2013  
(niebadane,  
przekształcone)

Zmiana

Zmiana  
(%)

w tys. PLN

<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 538 527</b>	<b>2 855 730</b>	<b>(317 203)</b>	<b>-11%</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 943 554)	(2 246 295)	302 741	13%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>594 973</b>	<b>609 435</b>	<b>(14 462)</b>	<b>-2%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	16 557	37 245	(20 688)	-56%
Koszty sprzedaży	(67 158)	(67 818)	660	1%
Koszty ogólnego zarządu	(89 144)	(88 989)	(155)	-
Pozostałe koszty operacyjne	(32 672)	(27 321)	(5 351)	-20%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>422 556</b>	<b>462 552</b>	<b>(39 996)</b>	<b>-9%</b>
Przychody finansowe	22 676	73 776	(51 100)	-69%
Koszty finansowe	(81 187)	(83 176)	1 989	2%
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	-	112	(112)	-100%



<b>Zysk brutto</b>	<b>364 045</b>	<b>453 264</b>	<b>(89 219)</b>	<b>-20%</b>
Podatek dochodowy	(69 798)	(105 112)	35 314	34%
Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	(2 193)	(963)	(1 230)	-128%
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>292 054</b>	<b>347 189</b>	<b>(55 135)</b>	<b>-16%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>638 117</b>	<b>650 097</b>	<b>(11 980)</b>	<b>-2%</b>

W 2 kwartale 2014 roku przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły 2 539 mln zł i były mniejsze niż w 2 kwartale roku poprzedniego o 11%, tj. 317 mln zł. Wzrost przychodów w 2 kwartale br. zanotowały Segmenty Wytwarzania (19%) i Dystrybucji (3%), natomiast Segment Sprzedaży wykazał spadek o 22% w stosunku do tego samego kwartału 2013 roku.

Największy wpływ na zwiększenie poziomu przychodów Segmentu Wytwarzanie w 2 kwartale br. miało nabycie trzech farm wiatrowych w 2013 roku (ok. 24 mln zł) i sprzedaż zapasu praw majątkowych (zielone certyfikaty) po cenach wyższych od tych z dnia wytworzenia<sup>1</sup> (dotyczyło to głównie zapasu praw majątkowych ze współspalania biomasy należnych za 2013 rok, a przyznanych w roku 2014).

Na wyższy o 3% poziom przychodów Segmentu Dystrybucji wobec 2 kwartału 2013 roku wpływ miał wzrost średniej stawki sprzedaży usług dystrybucyjnych ENERGA-OPERATOR SA r/r (5%), wynikający ze wzrostu taryfy dystrybucyjnej przy jednoczesnym spadku wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej (2%).

Spadek przychodów Segmentu Sprzedaży o 22% w 2 kwartale br. jest efektem niższych wolumenów sprzedaży energii elektrycznej, jak też niższych średnich cen sprzedaży energii.

Koszt własny sprzedaży w 2 kwartale br. był niższy o 13%, tj. 303 mln zł, w porównaniu z analogicznym okresem 2013 roku. Niższy koszt własny sprzedaży Grupy był przede wszystkim wynikiem niższego poziomu kosztów zużycia paliw (6% r/r) i rozwiązania rezerwy dotyczącej praw do emisji CO<sub>2</sub> utworzonej w 2013 roku.

Pozostałe przychody operacyjne w 2 kwartale 2014 roku były niższe w ujęciu rocznym o 56%, tj. 21 mln zł. Różnica wynika m.in. z wystąpienia w 2 kwartale 2013 roku zdarzenia o charakterze jednorazowym, tj. ujęcia 12 mln zł zysku z tytułu okazjowego nabycia powstałego w wyniku nabycia aktywów wiatrowych DONG Energy Wind Power A/S.

W rezultacie EBITDA Grupy w 2 kwartale 2014 roku wyniosła 638 mln zł, co stanowi o 2% mniej niż w tym samym okresie 2013 roku. Wpływ na niższą EBITDA Grupy miało przede wszystkim pogorszenie EBITDA Segmentu Dystrybucji w 2 kwartale br. o 37 mln zł r/r wskutek wzrostu kosztów związanych z rezerwami aktuarijalnymi oraz spadku przychodów z przyłączy. Ponadto, wynik Grupy w 2 kwartale 2013 roku poprawił zysk z okazjowego nabycia aktywów DONG Energy Wind Power A/S oraz korekta na poziomie Grupy rezerwy na umorzenie praw majątkowych. Pozytywny wpływ na EBITDA Grupy w 2 kwartale 2014 roku miała poprawa wyniku Segmentu Wytwarzanie, na który korzystny wpływ miało rozwiązanie rezerwy dotyczącej praw do emisji CO<sub>2</sub>, utworzonej w 2013 roku, a wynikającej z nieotrzymania darmowych uprawnień.

<sup>1</sup> 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.



Przychody finansowe w 2 kwartale br. były niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 51 mln zł (tj. 69%). Spadek był spowodowany m.in. rozwiązaniem w 2 kwartale 2013 roku rezerwy na odsetki od sprawy sądowej w kwocie 27 mln zł (rezerwa na sprawę sporną ENERGA-OPERATOR z PSE) i odpisu aktualizującego w wysokości ok. 12 mln zł, w związku ze sprzedażą udziałów w spółce Oświetlenie Uliczne i Drogowe Sp. z o.o.

Wynik netto Grupy ENERGA w 2 kwartale br. wyniósł 292 mln, co stanowi spadek o 16% r/r.

Poniżej zaprezentowano wyniki EBITDA Grupy, skorygowanej o wpływ zdarzeń jednorazowych w podziale na Segменты za 2 kwartał br. i 2 kwartał 2013 roku.

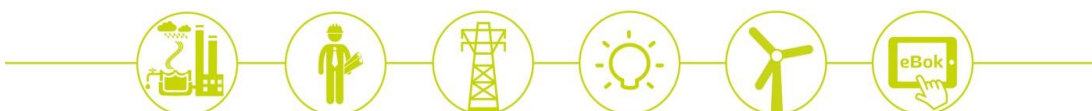
1 półrocze 2014 (tys. PLN)	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Pozostałe i korekty	Działalność ogółem
<b>EBITDA</b>	<b>793 774</b>	<b>126 260</b>	<b>373 490</b>	<b>(12 215)</b>	<b>1 281 309</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	-	10 494	1 773	<b>12 267</b>
Nadwyżka (przychodów)/ kosztów dotyczących restrukturyzacji zatrudnienia	7 239	(9 991)	9 079	1 587	<b>7 914</b>
Rozwiązanie dodatkowej rezerwy na emisję CO <sub>2</sub> dotyczącej nieotrzymanych darmowych uprawnień	-	-	(35 800)	-	<b>(35 800)</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>801 013</b>	<b>116 269</b>	<b>357 263</b>	<b>(8 855)</b>	<b>1 265 690</b>
1 półrocze 2013 (tys. PLN)	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Pozostałe i korekty	Działalność ogółem
<b>EBITDA</b> (dane przekształcone)	<b>820 340</b>	<b>177 796</b>	<b>99 125</b>	<b>17 261</b>	<b>1 114 522</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	168	-	123 589	(2)	<b>123 755</b>
Nadwyżka (przychodów)/ kosztów dotyczących restrukturyzacji zatrudnienia	1 252	164	(2 071)	(291)	<b>(946)</b>
Zyski z tytułu okazijnego nabycia powstałe w wyniku przejęcia jednostek powiązanych	-	-	-	(11 794)	<b>(11 794)</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>821 760</b>	<b>177 960</b>	<b>220 643</b>	<b>5 174</b>	<b>1 225 537</b>
2 kw. 2014 (tys. PLN)	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Pozostałe i korekty	Działalność ogółem
<b>EBITDA</b>	<b>383 937</b>	<b>76 507</b>	<b>189 664</b>	<b>(11 991)</b>	<b>638 117</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	-	4 059	1 773	<b>5 832</b>



Nadwyżka (przychodów)/ kosztów dotyczących restrukturyzacji zatrudnienia	4 983	2 680	1 859	13	<b>9 535</b>
Rozwiązanie dodatkowej rezerwy na emisję CO <sub>2</sub> dotyczącej nieotrzymanych darmowych uprawnień	-	-	(35 800)	-	<b>(35 800)</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>388 920</b>	<b>79 187</b>	<b>159 782</b>	<b>(10 205)</b>	<b>617 684</b>
<b>2 kw. 2013 (tys. PLN)</b>	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Pozostałe i korekty	Działalność ogółem
<b>EBITDA</b> (dane przekształcone)	<b>421 395</b>	<b>77 427</b>	<b>123 329</b>	<b>27 946</b>	<b>650 097</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-	-	117	(1)	<b>116</b>
Nadwyżka (przychodów)/ kosztów dotyczących restrukturyzacji zatrudnienia	180	164	(2 881)	(291)	<b>(2 828)</b>
Zyski z tytułu okazijnego nabycia powstałe w wyniku przejęcia jednostek powiązanych	-	-	-	(11 794)	<b>(11 794)</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>421 575</b>	<b>77 591</b>	<b>120 565</b>	<b>15 860</b>	<b>635 591</b>

#### 4.1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2014 (niebadane, przekształcone)	Na dzień 31 grudnia 2013 (niebadane, przekształcone)	Zmiana	Zmiana (%)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	11 757 950	11 760 776	(2 826)	-
Nieruchomości inwestycyjne	17 230	15 189	2 041	13%
Aktywa niematerialne	394 855	398 677	(3 822)	-1%
Wartość firmy	156 773	156 773	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	210 358	245 086	(34 728)	-14%
Pochodne instrumenty finansowe	18 877	13 017	5 860	45%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	15 698	17 727	(2 029)	-11%
Pozostałe aktywa długoterminowe	62 880	42 291	20 589	49%
	<b>12 634 621</b>	<b>12 649 536</b>	<b>(14 915)</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	270 797	302 043	(31 246)	-10%
Należności z tytułu podatku dochodowego	45 230	43 427	1 803	4%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 498 886	1 469 543	29 343	2%
Lokaty i depozyty	20 018	4 121	15 897	386%





Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	24 095	8 891	15 204	171%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 653 001	2 352 305	300 696	13%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	335 572	145 574	189 998	131%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	898	109 116	(108 218)	-99%
	<b>4 848 497</b>	<b>4 435 020</b>	<b>413 477</b>	<b>9%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>17 483 118</b>	<b>17 084 556</b>	<b>398 562</b>	<b>2%</b>

**PASYWA****Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej**

Kapitał podstawowy	4 521 613	4 521 613	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(1 976)	(2 310)	334	14%
Kapitał rezerwowy	447 192	447 192	-	-
Kapitał zapasowy	606 472	521 490	84 982	16%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	24 301	26 539	(2 238)	-8%
Zyski zatrzymane	2 576 318	2 519 955	56 363	2%
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>24 267</b>	<b>13 816</b>	<b>10 451</b>	<b>76%</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>8 198 187</b>	<b>8 048 295</b>	<b>149 892</b>	<b>2%</b>

**Zobowiązania długoterminowe**

Kredyty i pożyczki	2 528 771	1 811 548	717 223	40%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3 121 171	3 119 453	1 718	-
Rezerwy długoterminowe	637 397	549 499	87 898	16%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	548 359	544 001	4 358	1%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje długoterminowe	519 615	489 234	30 381	6%
Pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	13 941	4 873	9 068	186%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	3 525	1 406	2 119	151%
	<b>7 372 779</b>	<b>6 520 014</b>	<b>852 765</b>	<b>13%</b>

**Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	595 894	889 902	(294 008)	-33%
Pozostałe zobowiązania finansowe	97 381	234 725	(137 344)	-59%
Bieżąca część kredytów i pożyczek	320 393	274 177	46 216	17%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	42 509	70 584	(28 075)	-40%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	14 753	6 838	7 915	116%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje	35 837	32 048	3 789	12%
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	75 694	126 813	(51 119)	-40%
Rezerwy	279 299	444 108	(164 809)	-37%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	450 392	355 733	94 659	27%
Zobowiązanie bezpośrednio związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	81 319	(81 319)	-100%



	<b>1 912 152</b>	<b>2 516 247</b>	<b>(604 095)</b>	<b>-24%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>9 284 931</b>	<b>9 036 261</b>	<b>248 670</b>	<b>3%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>17 483 118</b>	<b>17 084 556</b>	<b>398 562</b>	<b>2%</b>

Na dzień 30 czerwca 2014 roku suma bilansowa Grupy ENERGA wyniosła 17 483 mln zł i była wyższa o 399 mln zł w stosunku do 31 grudnia 2013 roku.

Istotny wzrost o 21 mln zł, czyli 49%, w stosunku do danych na 31 grudnia 2013 roku miał miejsce w pozostałych aktywach długoterminowych. Był on przede wszystkim wynikiem przekazania zaliczek na budowę farmy wiatrowej (ok. 14 mln zł) i fotowoltaicznej (ok. 2,6 mln zł).

Na zwiększenie aktywów obrotowych o 413 mln zł (9%) w analizowanym okresie wobec stanu na koniec grudnia 2013 roku wpływ miał wzrost środków pieniężnych o wartość 301 mln zł i pozostałych aktywów krótkoterminowych o 190 mln zł (w konsekwencji rozliczenia w czasie podatku od nieruchomości za 2014 rok), przy jednoczesnym spadku wartości aktywów zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży o 108 mln zł. Spadek wartości aktywów zaklasyfikowanych do sprzedaży wystąpił w związku z brakiem realnego zainteresowania potencjalnych nabywców na część spółek Segmentu Dystrybucji, przeznaczonych wcześniej do sprzedaży i wstrzymania przez Grupę aktywnych działań zmierzających do sprzedaży udziałów w tych spółkach.

Po stronie pasywów znacząca zmiana dotyczyła zobowiązań krótkoterminowych, gdzie w porównaniu z grudniem 2013 roku łączne saldo uległo obniżeniu o 604 mln zł (24%). Wpływ na zmianę stanu zobowiązań krótkoterminowych miał między innymi spadek pozostałych zobowiązań finansowych o 137 mln zł (59%), w wyniku zmniejszenia się zobowiązań inwestycyjnych, a w szczególności ENERGA-OPERATOR SA.

Jednocześnie nastąpił wzrost pozostałych zobowiązań krótkoterminowych o 95 mln zł (27%). Dodatkowo, nie odnotowano zobowiązań z tytułu aktywów przeznaczonych do sprzedaży. Ich wartość na koniec 2013 roku oscylowała wokół 81 mln zł.

Saldo kredytów i pożyczek, które w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2013 roku wykazało wzrost o 763 mln zł (37%), było rezultatem uruchomienia kolejnych transz kredytu z międzynarodowych instytucji finansowych (EBI, EBOR), w celu finansowania projektów inwestycyjnych prowadzonych w Segmencie Dystrybucji.

Saldo rezerw krótko- i długoterminowych spadło w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 roku o 77 mln zł przede wszystkim na skutek wykorzystania rezerw na restrukturyzację zatrudnienia utworzonych w poprzednich okresach, rozwiązania rezerw z tytułu emisji gazów i rozwiązania rezerw z tytułu przedstawienia świadectw do umorzenia oraz zwiększenia rezerw na świadczenia emerytalne i podobne, a także rozwiązania rezerw na spory sądowe.

Kapitał własny Grupy ENERGA zwiększył się o 150 mln zł, głównie za sprawą dodatniego wyniku w 1 półroczu 2014 roku. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kapitał własny finansował Grupę w 46,9%, podczas gdy na koniec 2013 roku było to 47,1%.

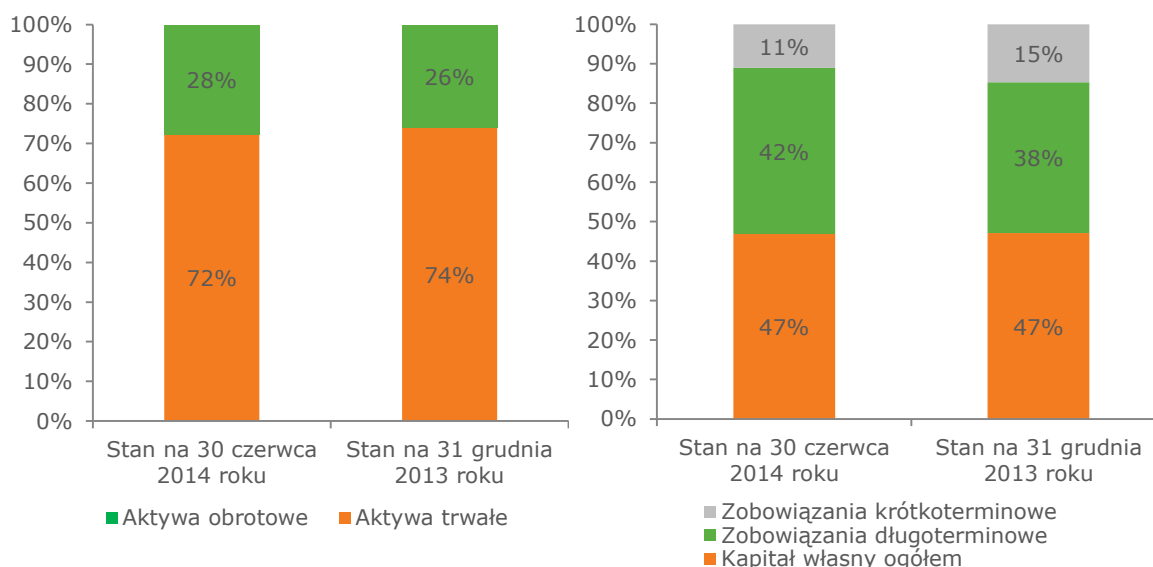
Zadłużenie netto Grupy zwiększyło się o 436 mln zł, sięgając poziomu 3 360 mln zł (zadłużenie netto liczone jest jako suma zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek oraz z tyt. dłużnych papierów wartościowych, zarówno długo- jak i krótkoterminowych, pomniejszone o saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów).

<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>	<b>Stan na 30 czerwca 2014 roku</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>72,3%</b>	<b>74,0%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>27,7%</b>	<b>26,0%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 30 czerwca 2014 roku	Stan na 31 grudnia 2013 roku
<b>PASYWA</b>		
Kapitał własny przypadającym akcjonariuszom jednostki dominującej	46,8%	47,0%
Udziały niekontrolujące	0,1%	0,1%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>46,9%</b>	<b>47,1%</b>
Zobowiązania długoterminowe	42,2%	38,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	10,9%	14,7%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>53,1%</b>	<b>52,9%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>34,4%</b>	<b>30,9%</b>
<b>Zobowiązania finansowe netto</b>	<b>19,2%</b>	<b>17,1%</b>
<b>Wskaźnik długu netto/EBITDA*</b>	<b>1,58</b>	<b>1,49</b>
<b>Wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>2,54</b>	<b>1,8</b>

\* EBITDA za ostatnie 12 miesięcy.



#### 4.1.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Na dzień 30 czerwca 2014	Na dzień 30 czerwca 2013	Zmiana	Zmiana (%)
w tys. PLN				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	549 966	1 185 009	(635 043)	-54%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(523 742)	(1 093 132)	569 390	52%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	221 869	1 234 122	(1 012 253)	-82%
Zwiększenie/ (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	248 093	1 325 999	(1 077 906)	-81%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	2 598 806	3 355 372	(756 566)	-23%

Stan środków pieniężnych Grupy na 30 czerwca 2014 roku wyniósł 2 599 mln zł i był niższy o 757 mln zł (tj. 23%), w stosunku do stanu środków pieniężnych przed rokiem.



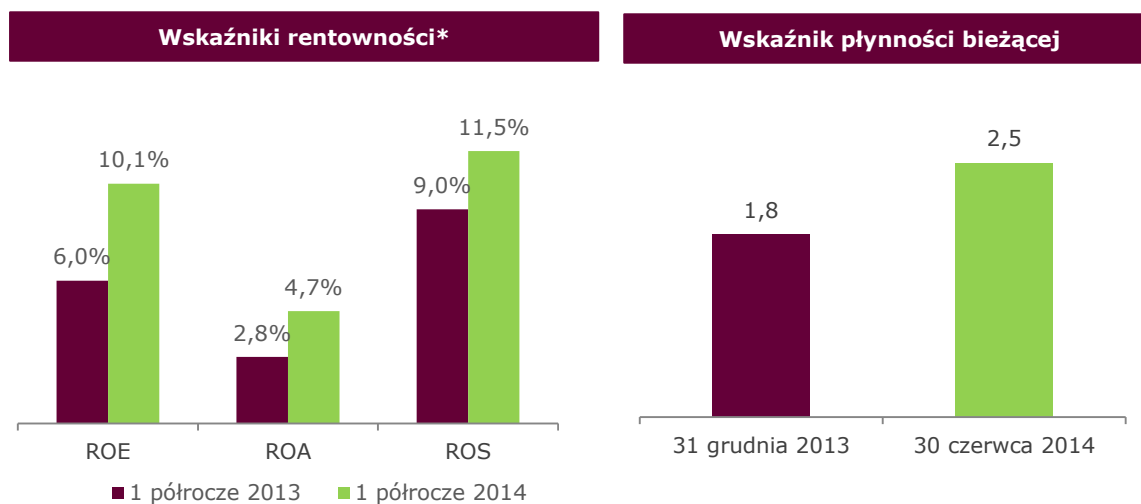
Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy w 1 półroczu 2014 roku były dodatnie i wyniosły 248 mln zł, wobec dodatnich przepływów w kwocie 1 326 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do 1 półrocza roku ubiegłego spadła o 635 mln zł (54%). Spadek przepływów z działalności operacyjnej był spowodowany przede wszystkim obniżeniem salda zobowiązań Grupy, w stosunku do końca 2013 roku (w tym samym okresie roku poprzedniego wystąpiła odwrotna tendencja).

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w 1 półroczu 2014 roku zwiększyły się o 569 mln zł (52%) w ujęciu rocznym, na co wpływ miały głównie niższe wydatki inwestycyjne na sieć dystrybucyjną Grupy i redukcja wydatków związanych z akwizycjami spółek zależnych (w 1 półroczu 2013 Grupa nabyła udziały w aktywach wiatrowych DONG Energy Wind Power A/S).

W omawianym okresie przepływy z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 222 mln zł, czyli o 1 012 mln zł (82%) mniej niż w 1 półroczu 2013 roku. W 1 połowie roku 2014 uruchomiono finansowanie z Europejskiego Banku Inwestycyjnego oraz z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju na łączną kwotę 890 mln zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego widoczny był wpływ związany z pierwszą emisją transzy euroobligacji w wysokości 500 mln EUR. W 2014 roku Grupa po raz pierwszy wypłaciła odsetki od tej emisji, co przełożyło się na wzrost odsetek zapłaconych wobec 1 półrocza 2013 roku.

#### 4.1.5. Wybrane wskaźniki ekonomiczne



\* Zysk netto za ostatnie 12 miesięcy.

## 4.2. Segmenty działalności

### 4.2.1. DYSTRYBUCJA

W tys. PLN	2 kw. 2014	2 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Przychody	966 805	934 895	31 910	3%
<b>EBITDA</b>	<b>383 937</b>	<b>421 395</b>	<b>-37 458</b>	<b>-9%</b>
w tym amortyzacja	174 711	161 793	12 918	8%
EBIT	209 226	259 602	-50 376	-19%
Zysk netto	137 775	211 565	-73 790	-35%
CAPEX	164 051	303 460	-139 409	-46%



W tys. PLN	1 pół. 2014	1 pół. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Przychody	1 983 957	1 878 907	105 050	6%
<b>EBITDA</b>	<b>793 774</b>	820 340	-26 566	-3%
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>344 812</i>	322 930	21 882	7%
EBIT	448 962	497 410	-48 448	-10%
Zysk netto	311 089	358 826	-47 737	-13%
CAPEX	318 354	536 346	-217 992	-41%

W tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2014	Na dzień 31 grudnia 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Stan środków pieniężnych	1 095 015	606 098	488 917	81%
Zadłużenie finansowe	3 714 464	2 917 002	797 462	27%
Zatrudnienie na koniec okresu (osoby)	5 632	6 079	-447	-7%

Segment Dystrybucji wypracował w 2 kwartale 2014 roku 61% EBITDA Grupy ENERGA (ok. 65% przed rokiem).

Przychody ze sprzedaży Segmentu Dystrybucji w 2 kwartale br. były wyższe od analogicznego kwartału roku ubiegłego o ponad 3%. Na wzroście przychodów zaważyło zwiększenie średniej stawki sprzedaży usług dystrybucyjnych ENERGA-OPERATOR (o 5%), wynikające z wyższej taryfy dystrybucyjnej. Negatywny wpływ na poziom przychodów miało obniżenie się wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej (o prawie 2%). W 2 kwartale przychody z tytułu opłat przyłączeniowych wyniosły prawie 16 mln zł, czyli o 39% mniej niż w tym samym okresie 2013 roku, co wiązało się ze spadkiem stawek przyłączeniowych.

EBITDA zmalała o 9% r/r do poziomu 384 mln zł, a EBIT spadł o 50 mln zł (19% r/r). Istotny wpływ na ukształtowanie się wyniku operacyjnego na poziomie 260 mln zł miał wzrost marży na dystrybucji o prawie 21 mln zł, wzrost kosztów operacyjnych (w tym negatywny wpływ spadku stopy dyskontowej na wysokość kosztów związanych z rezerwami aktuarialnymi w wys. 23 mln zł) i wyższa o 13 mln zł amortyzacja.

Zysk netto w 2 kwartale 2014 roku był niższy niż w tym samym kwartale roku poprzedniego o prawie 74 mln zł. Powodem był słabszy wynik operacyjny Segmentu i niższe saldo na działalności finansowej (w 2 kwartale 2013 roku rozwiązano rezerwę na odsetki od sprawy sądowej w kwocie 27 mln zł), przy mniejszym obowiązkowym obciążeniu podatkowym.

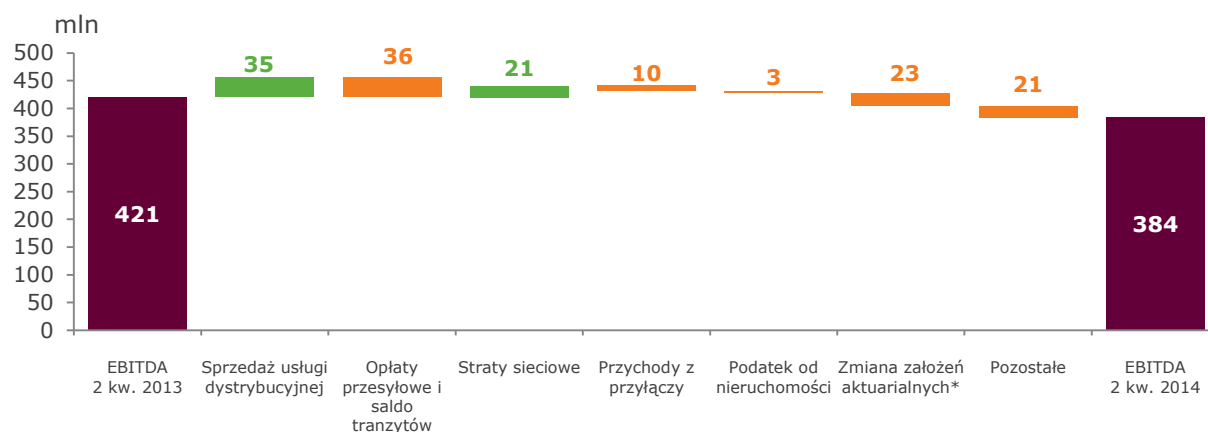
Nakłady inwestycyjne Segmentu Dystrybucji na poziomie 164 mln zł były o 139 mln zł niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Niski poziom nakładów w omawianym kwartale br. był rezultatem niższego planu wydatków inwestycyjnych Segmentu i opóźnienia realizacji zadań inwestycyjnych.

Wobec stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku zadłużenie finansowe Segmentu wzrosło o 797 mln zł, wskutek emisji w 2 kwartale 2014 roku obligacji długoterminowych w łącznej wysokości 890 mln zł, które objęła ENERGA SA. Miało to związek z realizacją programu inwestycyjnego spółki zależnej ENERGA-OPERATOR SA, do której środki pozyskane i uruchomione przez ENERGA SA z kredytu od Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju i Europejskiego Banku Inwestycyjnego (szerzej opisane w nocie 19.6 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 1 półrocze 2014 roku) są transferowane przy wykorzystaniu emisji obligacji wewnątrzgrupowych. Saldo środków pieniężnych było o 81% wyższe niż na dzień 31 grudnia 2013 roku. W rezultacie zadłużenie netto wzrosło o prawie 309 mln zł wobec stanu na koniec grudnia 2013 roku.

W 2 kwartale 2014 roku w Segmencie Dystrybucji kontynuowano procesy restrukturyzacji, wskutek których zatrudnienie zmalało od 31 grudnia 2013 roku o 447 osób.



### EBITDA bridge dla Segmentu Dystrybucji



\* Wpływ spadku stopy dyskontowej na wysokość kosztów związanych z rezerwami aktuarialnymi.

#### 4.2.2 SPRZEDAŻ

W tys. PLN	2 kw. 2014	2 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Przychody	1 342 438	1 722 943	-380 505	-22%
<b>EBITDA</b>	<b>76 507</b>	<b>77 427</b>	-920	-1%
w tym amortyzacja	7 347	6 555	792	12%
EBIT	69 160	70 872	-1 712	-2%
Zysk netto	64 679	64 377	302	0%
CAPEX	7 039	9 751	-2 712	-28%

W tys. PLN	1 pół. 2014	1 pół. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Przychody	2 852 266	3 583 069	-730 803	-20%
<b>EBITDA</b>	<b>126 260</b>	<b>177 796</b>	-51 536	-29%
w tym amortyzacja	14 698	13 121	1 577	12%
EBIT	111 562	164 675	-53 113	-32%
Zysk netto	104 340	153 213	-48 873	-32%
CAPEX	12 634	11 437	1 197	10%

W tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2014	Na dzień 31 grudnia 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Stan środków pieniężnych	129 300	456 995	-327 695	-72%
Zadłużenie finansowe	46 404	1 768	44 636	2525%
Zatrudnienie na koniec okresu [osoby]	1 191	1 303	-112	-9%

Analogicznie do 2 kwartału 2013 roku Segment Sprzedaży w 2 kwartale 2014 roku wypracował 77 mln zł EBITDA, tj. ok.10% EBITDA Grupy ENERGA.



Przychody Segmentu Sprzedaży w 2 kwartale 2014 roku osiągnęły niższy poziom (o 22%) w odniesieniu do 2 kwartału 2013 roku i wyniosły 1 342 mln zł. Niższe przychody to skutek niższych wolumenów sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym i na rynku hurtowym oraz niższych cen sprzedaży. W 2 kwartale br. wolumen energii elektrycznej sprzedanej przez Segment Sprzedaży odbiorcom końcowym uległ zmniejszeniu o ok. 16% (0,75 TWh) w stosunku do tego samego okresu poprzedniego roku. Spadek nastąpił przede wszystkim z powodu zmiany strategii Segmentu i nieprzedłużania niedochodowych kontraktów z odbiorcami grup taryfowych A i B.

W 2 kwartale br. przeciętne ceny sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym zmniejszyły się o ok. 8% w stosunku do 2 kwartału 2013 roku. Spadek średnich cen sprzedaży miał miejsce we wszystkich grupach taryfowych i uwzględniał decyzję Prezesa URE o obniżeniu taryfy G o ok. 4% od lipca 2013 roku i o kolejne 6% od stycznia br. Na rynku hurtowym przeciętne ceny sprzedaży były także o ok. 8% niższe wobec tych z porównawczego okresu roku poprzedniego.

Z dniem 30 kwietnia 2014 roku przywrócony został obowiązek umarzania „czerwonych” i „żółtych” praw majątkowych, co negatywnie odbiło się na wynikach Segmentu. W 2 kwartale 2014 roku Segment poniósł 6,7 mln kosztów związanych z wprowadzonym obowiązkiem.

Kolejnym czynnikiem o niekorzystnym wpływie na wyniki Segmentu był zakup energii elektrycznej w ramach pełnienia przez ENERGA-OBRÓT SA funkcji „sprzedawcy z urzędu”. W 2 kwartale 2014 roku ENERGA-OBRÓT SA odnotowała wyższy o 25% wolumen zakupu energii w porównaniu z 2 kwartałem 2013 roku. Udział wolumenu zakupu energii elektrycznej w ramach pełnienia funkcji „sprzedawcy z urzędu” w całkowitym wolumenie zakupu ukształtował się na poziomie 17% w 2 kwartale 2014 roku (udział wolumenu zakupu od jednostek wytwórczych Grupy ENERGA stanowił 28% całego tego wolumenu) wobec 11% w 2 kwartale 2013 roku (udział wolumenu zakupu od jednostek wytwórczych Grupy ENERGA stanowił 43% całego tego wolumenu). ENERGA-OBRÓT SA, jako sprzedawca z urzędu, ma obowiązek zakupu energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii (na wniosek wytwórcy OZE) na terenie działania ENERGA-OPERATOR SA. Zakup ten odbywa się po średniej cenie sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w poprzednim roku kalendarzowym.

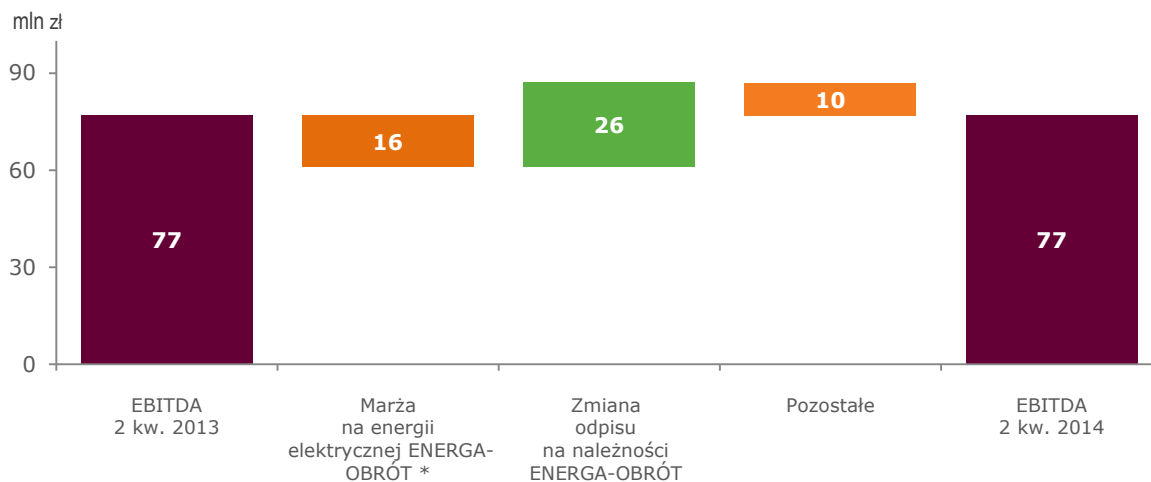
Pozytywny wpływ na EBITDA Segmentu w 2 kwartale 2014 roku w porównaniu do 2 kwartału 2013 roku miała zmiana odpisu na należności ENERGA-OBRÓT SA, która wystąpiła na skutek spadku salda należności przeterminowanych kwalifikujących się do odpisu oraz prowadzonych przez Spółkę działań w zakresie ściągalności i windykacji należności.

Zatrudnienie w Segmencie w omawianym półroczu spadło w ujęciu rocznym o 112 osób, co w głównej mierze było efektem podjętych działań restrukturyzacyjnych.

EBITDA Segmentu w 2 kwartale 2014 roku była o 54% wyższa niż w 1 kwartale 2014 roku, kiedy wyniosła 50 mln zł. Na poprawę wyników Segmentu w 2 kwartale w porównaniu do 1 kwartału br. miała wpływ wyższa marża na sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych.



### EBITDA bridge dla Segmentu Sprzedaży



\* Niniejsza pozycja uwzględnia koszty wynikające z wprowadzonego z dniem 30 kwietnia 2014 roku obowiązku umarzania praw majątkowych „czerwonych” i „żółtych”.

### 4.2.3. WYTWARZANIE

W tys. PLN	2 kw. 2014	2 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Przychody	437 597	366 334	71 263	19%
<b>EBITDA</b>	<b>189 664</b>	123 329	66 335	54%
w tym amortyzacja	34 377	22 222	12 155	55%
EBIT	155 287	101 107	54 180	54%
Zysk netto	116 556	78 535	38 021	48%
CAPEX	45 510	409 075	-363 565	-89%

W tys. PLN	1 pół. 2014	1 pół. 2013	Zmiana	Zmiana (w %)
Przychody	899 743	734 419	165 324	23%
<b>EBITDA</b>	<b>373 490</b>	99 125	274 365	277%
w tym amortyzacja	67 970	46 045	21 925	48%
EBIT	305 520	53 080	252 440	476%
Zysk netto	216 910	38 400	178 510	465%
CAPEX	70 916	461 839	-390 923	-85%

W tys. PLN	Na dzień 30 czerwca 2014	Na dzień 31 grudnia 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Stan środków pieniężnych	227 371	448 330	-220 959	-49%
Zadłużenie finansowe	1 404 485	1 555 834	-151 349	-10%
Zatrudnienie na koniec okresu [osoby]	1 700	1 641	59	4%





Poniższa tabela prezentuje podział EBITDA Segmentu Wytwarzanie na poszczególne linie biznesowe. Zestawienie zawiera dane jednostkowe z uwzględnieniem narzutu kosztów zarządzania Segmentem Wytwarzanie i korekt konsolidacyjnych.

#### EBITDA Segmentu Wytwarzanie

EBITDA (tys. PLN)	2 kw.	2 kw.	Zmiana	Zmiana (w %)	1 pół.	1 pół.	Zmiana	Zmiana (w %)
	2014	2013			2014	2013		
Woda*	77 661	153 253	-75 592	-49%	173 826	243 039	-69 214	-28%
Wiatr*	15 350	-	15 350	-	49 963	-	49 963	-
Elektrownia w Ostrołęce*	104 905	-22 784	127 690	560%	151 856	-151 503	303 359	200%
Pozostałe i korekty	-8 252	-7 139	-1 113	-16%	-2 156	7 588	-9 744	-128%
<b>Razem Wytwarzanie</b>	<b>189 664</b>	<b>123 329</b>	<b>66 335</b>	<b>54%</b>	<b>373 490</b>	<b>99 125</b>	<b>274 365</b>	<b>277%</b>

\* Dane jednostkowe z uwzględnieniem narzutu kosztów zarządzania Segmentem Wytwarzanie i korekt konsolidacyjnych.

Udział Segmentu Wytwarzanie w łącznym poziomie EBITDA Grupy ENERGA wyniósł 29% w 2 kwartale 2014 roku. Poprawa EBITDA r/r wyniosła 66 mln zł i była w głównej mierze spowodowana poprawą wyników linii biznesowej Elektrownia w Ostrołęce oraz uwzględnieniem w wynikach produkcji energii elektrycznej z farm wiatrowych.

Największy udział w EBITDA Segmentu Wytwarzanie (55%) miała Elektrownia w Ostrołęce. Dzięki akwizycji trzech farm wiatrowych w 2013 roku w strukturze EBITDA Segmentu Wytwarzanie pojawiła się nowa pozycja związana z produkcją energii elektrycznej z wiatru (8% w strukturze EBITDA Segmentu za 2 kwartał br.).

Przychody ze sprzedaży Segmentu ukształtowały się na poziomie wyższym o 19% w stosunku do 2 kwartału roku poprzedniego. Największy wpływ na wzrost poziomu przychodów miało nabycie trzech farm wiatrowych w 2 połowie 2013 roku (ok. 24 mln zł). Niekorzystnym czynnikiem kształtującym przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie w 2 kwartale 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego był przede wszystkim spadek wolumenu produkcji energii elektrycznej brutto w elektrowniach wodnych (o 33%) i związany z tym niższy wolumen wygenerowanych praw majątkowych. Zostało to częściowo skompensowane sprzedażą zapasu praw majątkowych (zielone certyfikaty) po cenach wyższych od cen z dnia wytworzenia<sup>2</sup> (dotyczyło to głównie zapasu praw majątkowych ze współspalania biomasy należnych za 2013 rok, które zostały przyznane w 2014 roku).

Koszty zużycia paliw w Segmencie Wytwarzanie w 2 kwartale 2014 obniżyły się r/r o 6%, tj. 9 mln zł. Spadek kosztów zużycia paliw jest głównie wynikiem niższych kosztów jednostkowych zużycia węgla i biomasy. Wolumen zużycia węgla w 2 kwartale br. wzrósł r/r o 16%.

Korzystny wpływ na wynik Segmentu miało w analizowanym okresie rozwiązanie rezerwy dotyczącej praw do emisji CO<sub>2</sub>, utworzonej w 2013 roku a dotyczącej nieotrzymanych darmowych uprawnień (ok. 36 mln zł). Efekt ten został częściowo skompensowany w związku ze zmianą zasad tworzenia rezerw na zobowiązania z tytułu emisji. W poprzednich okresach sprawozdawczych Grupa tworzyła rezerwy w momencie wystąpienia nadwyżki emisji CO<sub>2</sub> ponad wolumen przyznanych na dzień kończący okres sprawozdawczy nieodpłatnych uprawnień. Obecnie rezerwy tworzone są systematycznie w ciągu okresu sprawozdawczego na bazie wielkości rzeczywistej emisji CO<sub>2</sub>, z uwzględnieniem darmowych uprawnień do emisji.

<sup>2</sup> 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.

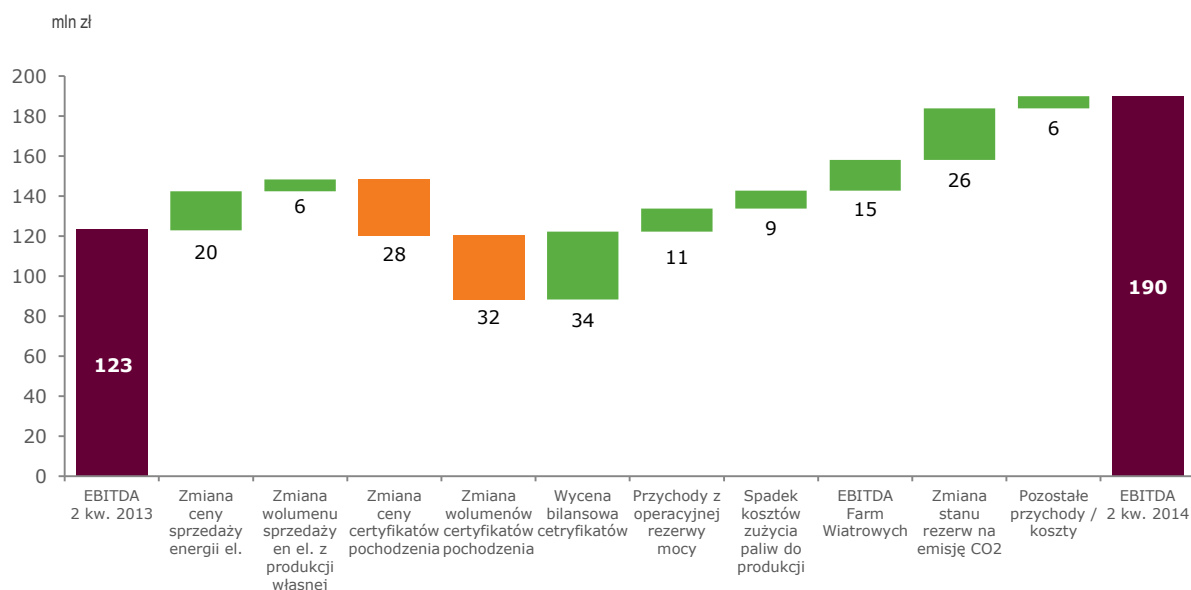


Na poziom zysku netto osiągniętego przez Segment Wytwarzanie w 2 kwartale br. wpływ miały koszty obsługi zadłużenia finansowego zaciągniętego w celu zakupu farm wiatrowych w 2013 roku.

Nakłady inwestycyjne w Segmencie były niższe o 364 mln zł w analizowanym okresie wobec 2 kwartału roku 2013, które uwzględniały m.in. zakup aktywów wiatrowych od DONG Energy A/S w czerwcu 2013 roku.

W 2 kwartale 2014 roku w Segmencie Wytwarzanie nastąpił spadek zadłużenia o 151 mln zł (10%) związany ze spłatą części zobowiązań przez Lidera Segmentu - spółkę ENERGA Wytwarzanie.

### EBITDA bridge dla Segmentu Wytwarzanie



### Woda

Zestawienie obejmuje dane jednostkowe z uwzględnieniem narzutu kosztów zarządzania Segmentem Wytwarzanie i korekt konsolidacyjnych.

WODA w tys. PLN	2 kw. 2014	2 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (%)	1 pół. 2014	1 pół. 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	96 529	161 704	-65 175	-40%	221 933	269 148	-47 215	-18%
<b>EBITDA</b>	<b>77 661</b>	153 253	-75 592	-49%	173 826	243 039	-69 214	-28%
EBIT	70 511	146 948	-76 437	-52%	160 227	230 149	-69 922	-30%
CAPEX	7 380	1 109	6 271	565%	12 944	14 520	-1 576	-11%

Udział elektrowni wodnych w łącznym poziomie EBITDA Segmentu Wytwarzanie w 2 kwartale br. wyniósł 41%. EBITDA generowana w elektrowniach wodnych spadła w porównaniu z 2 kwartałem 2013 roku o 49%. Przyczyną niższego poziomu EBITDA w 2 kwartale br. była niższa produkcja energii elektrycznej w elektrowniach wodnych (spadek produkcji r/r o 33%) w związku z gorszymi niż w analogicznym okresie ubiegłego roku warunkami hydrologicznymi.

Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej oraz praw majątkowych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 40% (65 mln zł) wynikał z niższej produkcji w elektrowniach wodnych, przy niższych cenach sprzedaży.



## Wiatr

Zestawienie obejmuje dane jednostkowe z uwzględnieniem narzutu kosztów zarządzania Segmentem Wytwarzanie i korekt konsolidacyjnych.

Wiatr w tys. PLN	2 kw. 2014	2 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (%)	1 pół. 2014	1 pół. 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	23 808	-	23 808	-	72 215	-	72 215	-
<b>EBITDA</b>	<b>15 350</b>	-	15 350	-	49 963	-	49 963	-
EBIT	5 310	-	5 310	-	30 175	-	30 175	-
CAPEX	2 298	302 396	-300 098	-99%	2 323	302 396	-300 073	-99%

Udział elektrowni wiatrowych w łącznym poziomie EBITDA Segmentu Wytwarzanie w 2 kwartale 2014 roku wyniósł 8%. Farmy wiatrowe zostały zakupione pod koniec czerwca i w lipcu 2013 roku są od 3 kwartału 2013 roku ujmowane w wynikach Segmentu Wytwarzanie Grupy ENERGA.

Przychody wygenerowane przez aktywa wiatrowe Grupy wyniosły w 2 kwartale br. prawie 24 mln zł. EBITDA farm wiatrowych Grupy ENERGA wyniosła ponad 15 mln zł.

## Elektrownia w Ostrołęce

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

Elektrownia w Ostrołęce w tys. PLN	2 kw. 2014	2 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (%)	1 pół. 2014	1 pół. 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	283 109	179 479	103 629	58%	524 055	385 975	138 080	36%
<b>EBITDA</b>	<b>104 905</b>	-22 784	127 690	560%	151 856	-151 503	303 359	200%
EBIT	92 450	-33 849	126 299	373%	126 920	-176 366	303 285	172%
CAPEX	7 616	47 064	-39 448	-84%	12 688	57 627	-44 939	-78%

Udział Elektrowni w Ostrołęce w łącznym poziomie EBITDA Segmentu Wytwarzanie w 2 kwartale 2014 roku wyniósł 55%.

W 2 kwartale br. nastąpił wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży linii biznesowej Elektrownia w Ostrołęce w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego o 104 mln zł, tj. o 58%. Wynikało to m.in. ze sprzedaży zapasu praw majątkowych (zielone certyfikaty) po cenach wyższych od cen z dnia wytworzenia<sup>3</sup> (dotyczyło to przede wszystkim zapasu praw majątkowych ze współspalania biomasy należnych za 2013 roku, które zostały przyznane w 2014 roku), wzrostu cen sprzedaży energii elektrycznej oraz wyższych przychodów z regulowanych usług systemowych.

Średnia cena sprzedaży energii elektrycznej z produkcji własnej była w 2 kwartale br. wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 17%.

Poprawa wyników nastąpiła wskutek obniżenia kosztów działalności operacyjnej w Elektrowni w Ostrołęce. Koszty zużycia paliw spadły w 2 kwartale 2014 roku o 3% r/r, tj. 4 mln zł. Spadek kosztów zużycia paliw był w głównej mierze wynikiem spadku kosztów jednostkowych węgla i biomasy. Wolumen zużycia węgla kamiennego wzrósł w 2 kwartale br. o 21% w porównaniu z tym

<sup>3</sup> 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.



samym okresem roku poprzedniego. Dodatkowo, korzystny wpływ miało rozwiązanie rezerwy na CO<sub>2</sub> utworzonej w 2013 roku na nieotrzymane darmowe uprawnienia (wpływ częściowo skompensowany zmianą zasad tworzenia rezerw na zobowiązania z tytułu emisji).

### Pozostałe i korekty

Pozostałe i korekty w tys. PLN	2 kw. 2014	2 kw. 2013	Zmiana	Zmiana (%)	1 pół. 2014	1 pół. 2013	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	34 151	25 151	9 000	36%	81 540	79 296	2 244	3%
<b>EBITDA</b>	<b>-8 252</b>	-7 139	-1 113	-16%	<b>-2 156</b>	7 588	-9 744	-128%
EBIT	-12 985	-11 992	-992	-8%	-11 802	-704	-11 098	-1 577%
CAPEX	28 216	58 505	-30 290	-52%	42 961	87 296	-44 334	-51%

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

Nakłady inwestycyjne w pozycji Pozostałe i korekty obejmują 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. 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. W ramach tychże zamierzeń w 2 kwartale 2014 roku zawarto transakcje IRS zabezpieczające ryzyko zmiany stóp procentowych WIBOR 3M, o który oparte są zobowiązania dłużne wyrażone w PLN.



### *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 dokonanej emisji długu.

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

Grupa ENERGA w celu efektywnego zarządzania płynnością spółek Grupy wykorzystuje mechanizm emisji krótkoterminowych obligacji, których propozycja nabycia przez emitenta - spółkę Grupy jest kierowana wyłącznie do pozostałych spółek. Procedura jest koordynowana przez Spółkę ENERGA SA, co pozwala zoptymalizować organizacyjnie cały proces. Ponadto, Spółka ENERGA SA zawarła z kilkoma instytucjami finansowymi umowy kredytowe, które w przypadku pojawienia się potrzeb stanowią potencjalne źródło środków do natychmiastowego wykorzystania. W przypadku konieczności wykorzystania nadwyżek środków pieniężnych, powołany do życia fundusz ENERGA Trading SFIO umożliwia umarzanie jednostek w każdym momencie oraz pozwala zachować nieograniczony i szybki dostęp do ulokowanych w nim środków.

## **5. Ryzyka i zagrożenia Grupy Kapitałowej ENERGA**

Działalność kluczowych spółek Grupy ENERGA, jako podmiotów branży energetycznej, narażona jest na zagrożenia pochodzące zarówno z otoczenia zewnętrznego, jak i wewnętrznego organizacji.



Sprawne i kompleksowe zarządzanie tymi ryzykami zapewnia Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem (ERM - *Enterprise Risk Management*), którego celem jest identyfikacja potencjalnych zdarzeń mogących wywrzeć wpływ na organizację, utrzymywanie ryzyka w ustalonych granicach oraz wsparcie realizacji celów strategicznych i operacyjnych.

W ramach okresowych ocen ryzyka korporacyjnego, przeprowadzonych w marcu i czerwcu br. analizie poddane zostały ryzyka zidentyfikowane na poziomie Grupy, Segmentów oraz spółek. Wycena poszczególnych ryzyk dotyczyła zarówno wyceny w kontekście prawdopodobieństwa materializacji, wpływu skutków na obszar strategiczny, finansowy (w stosunku do EBITDA), operacyjny i prawno-regulacyjny oraz skuteczności aktualnych mechanizmów kontrolnych, jak i wyceny w perspektywie finansowej, tj. wartości potencjalnych skutków mierzonych w złotych.

### 5.1. Ryzyko związane z czynnikami makroekonomicznymi

Wyniki działalności Grupy ENERGA uzależnione są od krajowej sytuacji makroekonomicznej, na którą w istotny sposób wpływają tendencje w gospodarce europejskiej. Wśród czynników ryzyka związanych z perspektywami gospodarczymi strefy euro należy wymienić zagrożenia geopolityczne, a także sytuację w gospodarkach wschodzących i na światowych rynkach finansowych. Poziom wzrostu polskiego PKB, stopa bezrobocia, wysokość inflacji oraz wysokość stóp procentowych to kolejne czynniki makroekonomiczne, które mają wpływ na działalność Grupy. Poprawa sytuacji na rynku pracy i stabilizacja wzrostu gospodarczego w 1 połowie br. pozytywnie wpłynęły na wyniki finansowe Grupy, pomimo utrzymywania się cen energii na niskim poziomie, co jest efektem relatywnie niskich cen surowców na rynkach światowych, a także obniżki taryf dla energii elektrycznej przez Prezesa URE w lipcu 2013 i w styczniu 2014 roku. oraz oczekiwanego braku podwyżek cen nośników energii do końca bieżącego roku. W czerwcu br. Europejski Bank Centralny (EBC) obniżył stopy procentowe, co spowodowało napływ kapitału do krajów o wyższych stopach procentowych, w tym do Polski.

W wyniku tych ruchów nastąpiło umocnienie kursu złotówki i wzrost popytu na papiery skarbowe. Ewentualne podjęcie analogicznej decyzji przez Radę Polityki Pieniężnej (RPP) może wpłynąć na poziom kosztów finansowych Grupy, poprzez zmniejszenie odsetek od zadłużenia opartego o zmienną stopę procentową. Dotyczy to również przychodów odsetkowych z tytułu lokat. W przypadku aktywów i pasywów wyrażonych w walutach, ruchy na rynku walutowym w kierunku aprecjacji złotówki także mają wpływ na wyniki.

### 5.2. Ryzyko związane z działalnością konkurencji

W związku z pojawieniem się na rynku sprzedawców energii nowych graczy i rosnącym zainteresowaniem konsumentów zmianą sprzedawcy, Grupa ENERGA narażona jest na ryzyko większej konkurencji, która może wymusić obniżanie cen sprzedaży energii elektrycznej, bądź skutkować spadkiem wolumenu sprzedawanej energii elektrycznej, co z kolei może mieć istotny i niekorzystny wpływ na sytuację finansową. Jak wynika z monitoringu Prezesa URE, wg stanu na koniec maja 2014 roku, ponad 201 tys. gospodarstw domowych (tj. grupa taryfowa G) w całej Polsce skorzystało z prawa wyboru sprzedawcy. Na obszarze OSD ENERGA-OPERATOR SA było to ponad 38 tys. odbiorców. Wśród odbiorców przemysłowych (tj. grupy taryfowe A, B, C), liczba zmian sprzedawców w Polsce na koniec maja br. wyniosła ponad 111 tys. i od końca grudnia 2013 roku zwiększyła się o 20,6%. Aby mitygować to ryzyko, podejmowane są działania monitorujące poziom satysfakcji klientów, jak też prowadzony jest monitoring nastrojów na rynku, dzięki czemu działania operacyjne Grupy dostosowywane są do warunków rynkowych. Wzrost świadomości energetycznej wśród konsumentów, rozpowszechnienie energooszczędnych technologii i uproszczone procedury dla prosumentów także nie pozostają bez znaczenia dla wolumenu sprzedaży, a w konsekwencji dla wyniku finansowego Grupy.

### 5.3. Ryzyko prawne

Charakter bieżącej działalności operacyjnej poszczególnych spółek Grupy ENERGA, jak również nieuregulowany w przeszłości stan prawny nieruchomości, na których znajduje się infrastruktura sieciowa, stanowią aktualne czynniki ryzyka o charakterze prawnym. Koordynacja postępowań



sądowych, arbitrażowych i administracyjnych w Grupie, monitorowanie i raportowanie wartości przedmiotów sporów oraz inne działania podejmowane zarówno przez ENERGA SA, jak i spółki, będące stroną postępowań, mają na celu mitygację ryzyka i rozstrzygnięcie ewentualnych sporów sądowych w sposób pożądaný przez Grupę. Choć historycznie rzecz ujmując w Grupie ENERGA wystąpiła znikoma liczba przypadków, w których spółki zmuszone byłyby do zapłaty istotnych wartościowo kar, na rynku obserwowana jest tendencja do występowania z roszczeniami przeciwko przedsiębiorstwom zajmujących się dystrybucją i przesyłem energii, a liczba spraw sądowych oraz wartość przedmiotu sporu zwiększa się każdego roku.

#### 5.4. Ryzyko regulacyjne

Znaczący wpływ na działalność Grupy ENERGA mają przepisy i regulacje prawne, zarówno krajowe, jak i unijne. Niestabilne otoczenie prawne oraz potencjalnie niekorzystne zmiany w prawie energetycznym i regulacjach powiązanych mogą wyrzucić negatywny wpływ na działalność poszczególnych spółek, jak i całej Grupy ENERGA, co zostało szerzej opisane w rozdziale 3.3 *Otoczenie regulacyjne* niniejszego Sprawozdania.

#### 5.5. Ryzyko utraty koncesji

Działalność gospodarcza w obszarze wytwarzania, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej oraz ciepłej jest działalnością koncesjonowaną. Utrzymanie koncesji lub innych zezwoleń administracyjnych posiadanych przez poszczególne spółki Grupy, stanowi warunek konieczny do dalszego prowadzenia działalności. Prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka nie jest wysokie, ale jego skutki mogą w istotny, niekorzystny sposób wpłynąć na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy ENERGA.

#### 5.6. Ryzyko operacyjne

Z uwagi na rozległy majątek Grupy ENERGA i wiek niektórych urządzeń, działalność Grupy jest narażona na wystąpienie czynników ryzyka, takich jak: awarie, anomalie pogodowe, zdarzenia losowe czy też akty wandalizmu. Działania podejmowane w tym zakresie (m.in. umowy ubezpieczeniowe) mają na celu zapewnienie optymalnego poziomu zabezpieczenia aktywów i działalności Grupy. Należy jednak wskazać, iż występują obszary, gdzie ochrona ubezpieczeniowa nie gwarantuje środków na pokrycie całości utraconych korzyści czy też odtworzenia majątku.

Wynikający z prawa obowiązek przyłączania do sieci dystrybucyjnej, na wniosek spełniający określone kryteria techniczne i ekonomiczne, nowych odbiorców i wytwórców energii elektrycznej z OZE, skutkuje koniecznością ponoszenia nakładów inwestycyjnych na sieć elektroenergetyczną na wszystkich poziomach napięć. Optymalne dopasowanie planu rozwoju sieci dystrybucyjnych do oczekiwań interesariuszy stanowi więc istotną kwestię, gdyż niewypełnienie obowiązków prawnych w tym zakresie może w szczególności skutkować koniecznością zapłaty odszkodowań lub kar przewidzianych w Prawie Energetycznym.

Firmy energetyczne w Polsce, podobnie jak ma to miejsce w Europie i na świecie, są potencjalnymi celami ataków hackerskich, stąd ryzyko związane z bezpieczeństwem i funkcjonalnością systemów informatycznych w organizacji nabiera coraz większego znaczenia. Dodatkowo, z uwagi na złożony charakter Grupy, w codziennej pracy operacyjnej eksploatowane są różne systemy informatyczne, co stwarza dodatkowe ryzyko braku koordynacji i współpracy pomiędzy nimi.

Niespójność w systemach ma również duże znaczenie w obszarze obsługi klienta, gdzie konsekwencją są znaczące koszty utrzymania klienta, dotarcia do klientów z nową spójną ofertą, jak też windykacja należności. W związku z tym zagrożeniem, w Grupie ENERGA wprowadzane są stosowne mechanizmy kontrolne oraz wdrażane procedury i podejmowane odpowiednie działania, mające na celu zminimalizowanie ryzyka awarii systemów informatycznych oraz zabezpieczenie organizacji przed działaniami osób z zewnątrz.

Część energii elektrycznej produkowanej w Grupie ENERGA wytwarzana jest w Elektrowni Wodnej Włocławek, stąd kwestia poprawnego funkcjonowania tej elektrowni wpływa na działalność operacyjną Grupy. Ryzyko dotyczy dyspozycyjności urządzeń wytwórczych, wpływu i ograniczeń



czynników atmosferycznych i hydrologicznych, wydajność/sprawność infrastruktury produkcyjnej EW Włocławek, jak też zdarzeń losowych, które mogą skutkować wstrzymaniem produkcji i pracy elektrowni np. z powodu wystąpienia wypadku, zamierzonego działania osób trzecich, czy braku potencjału ludzkiego (wykwalifikowanych pracowników utrzymania). Podejmowane działania w tym zakresie i wprowadzane mechanizmy kontrolne mają za zadanie zabezpieczyć przed materializacją ryzyka oraz zapewnić ciągłość funkcjonowania infrastruktury produkcyjnej EW Włocławek.

## 6. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego i po dniu bilansowym

### 6.1. Podział zysku netto Spółki ENERGA SA za 2013 rok

Zgodnie z treścią raportu bieżącego nr 24/2014 z dnia 20 maja 2014 roku Spółka zawiadomiła, iż podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENERGA SA, które odbyło się w dniu ukazania się raportu bieżącego, podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku w wysokości 499 048 758,09 zł, przeznaczając na: dywidendę dla akcjonariuszy kwotę 414 067 114,00 zł, tj. 1,00 zł na akcję (ok. 83% zysku netto), a na kapitał zapasowy kwotę 84 981 644,09 zł (ok. 17% zysku netto). Liczba akcji objętych dywidendą wynosiła 414 067 114 sztuk. Dzień dywidendy został ustalony na 27 maja 2014 roku, a termin wypłaty dywidendy na 10 czerwca br.

### 6.2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGA SA z 20 maja 2014 roku

Raportem bieżącym nr 20/2014 z 23 kwietnia 2014 roku Spółka opublikowała informację o zwołaniu na 20 maja 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENERGA SA (ZWZ). W kolejnym raporcie bieżącym Spółka udostępniła treść projektów uchwał ZWZ, a w raporcie bieżącym nr 25/2014 z 21 maja 2014 roku, przekazała do wiadomości publicznej wyniki głosowań nad poszczególnymi uchwałami, które zostały podjęte podczas ZWZ. Następnie, 26 maja br. ENERGA SA zawiadomiła raportem bieżącym nr 27/2014, iż na ZWZ Spółki jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów był Skarb Państwa, któremu przysługiwało 358 254 317 głosów z posiadanych akcji, stanowiących 90,6% w liczbie głosów uczestniczących w ZWZ, a odpowiadających 64,09% ogólnej liczby głosów w Spółce.

### 6.3. Zbycie akcji ENERGA SA przez spółkę zależną ENERGA Wytwarzanie SA

12 czerwca br. Spółka podała do publicznej wiadomości (raport bieżący nr 31/2014), iż w tym samym dniu spółka zależna ENERGA Wytwarzanie SA dokonała zbycia 3 190 sztuk akcji ENERGA SA po średniej cenie zbycia 1 akcji w wysokości 20,36 zł, tj. za łączną kwotę 64 935,89 zł. Zbyte przez ENERGA Wytwarzanie SA akcje Spółki o wartości nominalnej 10,92 zł każda stanowiły 0,00077% kapitału zakładowego ENERGA SA i uprawniały do wykonywania 3 190 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po dokonaniu transakcji zbycia akcji, ENERGA Wytwarzanie SA nie posiada akcji Spółki.

### 6.4. Rozwiązanie spółki ENERGA Elektrociepłownia Kalisz SA

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pośrednio zależnej - ENERGA Elektrociepłownia Kalisz SA, 1 lipca br. podjęło uchwały o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji oraz ustanowieniu likwidatora w osobie Pawła Błażyńskiego. ENERGA SA poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 33/2014 z 3 lipca 2014 roku. ENERGA Elektrociepłownia Kalisz SA jest jednostką w 100% zależną od ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o., w której 100%-owym udziałowcem jest spółka bezpośrednio zależna od Emitenta - ENERGA Wytwarzanie SA. Majątek produkcyjny i nieruchomości spółki zostały w całości sprzedane do ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o., a jej zorganizowana część przedsiębiorstwa została przeniesiona do spółki pośrednio zależnej od ENERGA SA - Ciepło Kaliskie Sp. z o.o. Proces rozwiązania spółki wynika z konsolidacji poszczególnych Segmentów działalności i ma na celu uproszczenie struktury oraz ograniczenie liczby podmiotów Grupy ENERGA.





## 6.5. Informacje o istotnych umowach i transakcjach z podmiotami powiązanymi

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 10% kapitałów własnych Spółki, 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.

### 6.5.1. Aktualizacja szacunkowej wartości umów Grupy ENERGA z PSE SA

Spółka zależna od Emitenta - ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA (EEO) w dniu 27 maja 2014 roku przekazała informację o przeprowadzeniu corocznej aktualizacji wartości szacunkowej umowy zawartej w dniu 23 lutego 2012 roku o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej z PSE SA, w wyniku której dokonała uaktualnienia wartości szacunkowej umów pomiędzy podmiotami Grupą ENERGA a grupą kapitałową PSE SA. Wartość szacunkowa wspomnianej umowy w okresie pięcioletnim wyniosła ok. 3 mld zł netto, a przeszacowanie jej wartości wynikało z następujących powodów:

- wzrost przychodów za energię elektryczną produkowaną w ramach wymuszeń do PSE w związku ze spadkiem cen energii elektrycznej na rynku,
- występowanie od początku 2014 roku zwiększonej płatności za rezerwę operacyjną w związku z wprowadzeniem tzw. „mechanizmu mocowego”.

W związku z tym, łączne szacunkowe obroty Grupy ENERGA z PSE w okresie pięcioletnim wzrosły do kwoty netto rzędu 7,4 mld zł, o czym Spółka ENERGA SA poinformowała w raporcie bieżącym nr 28/2014 z 27 maja br.

### 6.5.2. Zawarcie umowy zmieniającej pomiędzy ENERGA SA a Pekao SA

Zgodnie z treścią raportu bieżącego nr 32/2014 z 25 czerwca 2014 roku, ENERGA SA zawarła umowę zmieniającą do umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Pekao S.A.) z dnia 13 października 2011 roku (Umowa), na mocy której został zwiększony limit kredytu odnawialnego, będący przedmiotem Umowy, z kwoty 200 mln zł do 500 mln zł oraz zmieniony termin ostatecznej spłaty kredytu z 12 października 2016 roku na 29 maja 2020 roku. Umowa zmieniająca była największą co do wartości spośród wszystkich umów zawartych przez Grupę ENERGA z Pekao S.A. w okresie ostatnich 12 miesięcy, a z powodu jej zawarcia łączne szacunkowe obroty Grupy ENERGA z Pekao S.A. wzrosły do kwoty netto ok. 886 mln zł.

### 6.5.3. 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 br.

W 2 kwartale 2014 roku sytuacja Grupy ENERGA w zakresie gwarancji i poręczeń nie uległa zmianie wobec stanu na 31 marca 2013 roku.

### 6.5.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w nocie 18 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku.



## 6.6. Przeniesienie obligacji Emitenta na rynek regulowany

W dniu 24 stycznia 2014 roku, zgodnie z wnioskiem Spółki, obligacje ENERGA SA zostały przeniesione z pozagiełdowego obrotu w ramach Catalyst do obrotu na regulowanym rynku, o czym Zarząd ENERGA SA poinformował w raporcie bieżącym.

## 6.7. Zmiany w Statucie Spółki ENERGA SA

W dniu 8 kwietnia 2014 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS zmiany w Statucie Spółki ENERGA SA przyjętej uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (NWZ) Spółki ENERGA SA z dnia 17 lutego 2014 roku. Dotychczasowy zapis § 33 ust. 2 Statutu Spółki w brzmieniu:

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

otrzymał nową, następującą treść:

„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%.”.

O zmianach Spółka poinformowała Raportem bieżącym nr 19/2014 z dnia 11 kwietnia 2014 roku.

## 6.8. Współpraca w zakresie badań i rozwoju

W dniu 27 czerwca 2014 roku Grupa ENERGA wraz z trzema największymi grupami energetycznymi w Polsce (tj. PGE, Tauron i ENEA) pojęła współpracę w obszarze badań, innowacji i podnoszenia konkurencyjności podpisując list intencyjny o kooperacji w projektach badawczo-rozwojowych. Głównym celem współpracy jest poszukiwanie rozwiązań technologicznych odpowiadających kluczowym wyzwaniom stojącym przed polskim sektorem energetycznym, m.in. redukcji emisji CO<sub>2</sub>, zwiększeniu efektywności energetycznej i rozwojowi inteligentnych sieci.

# 7. Akcje i akcjonariat

## 7.1. 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.

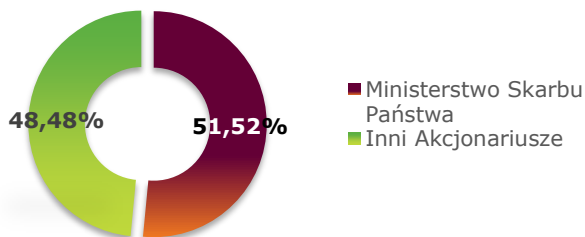
W dniu 27 stycznia 2014 roku Minister Skarbu Państwa poinformował, iż w wyniku zwrotnego przeniesienia poza rynek regulowany 6 286 317 akcji zwykłych na okaziciela serii AA Spółki przez jednego z menedżerów stabilizujących (działania stabilizujące związane z IPO zakończono w grudniu 2013 roku), zaangażowanie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



**Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA według stanu na dzień 27 stycznia 2014 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania**

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

\* Jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu.


**7.2. Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie**
**Dane dotyczące akcji Spółki ENERGA w 1 półroczu 2014 roku**

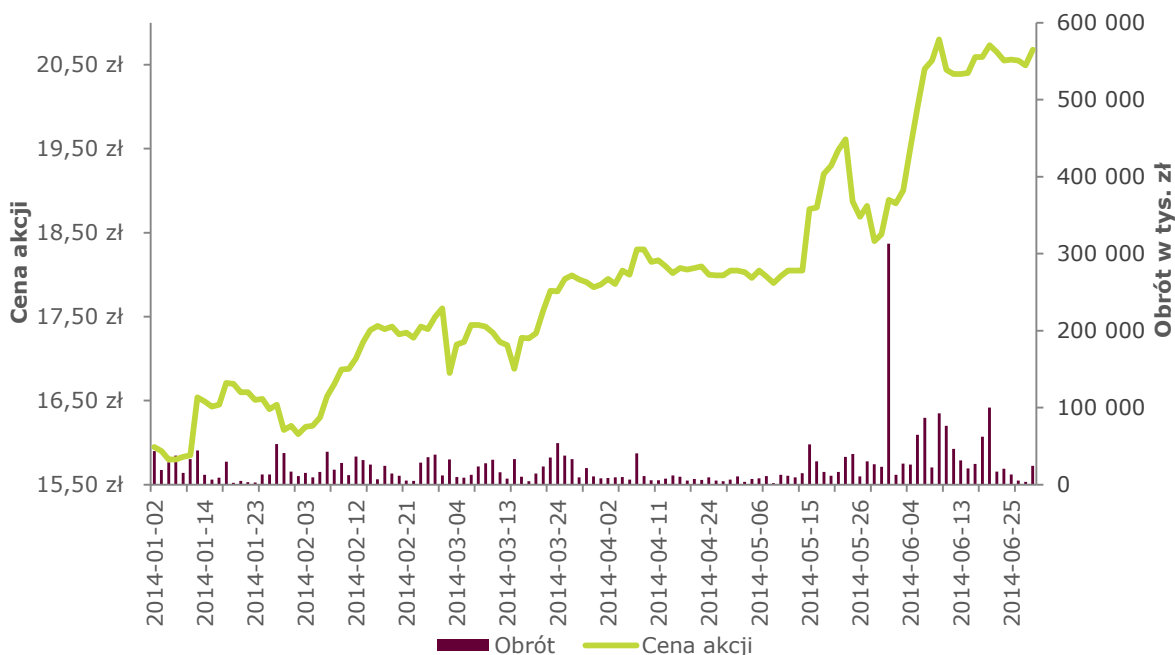
Dane	Wartość
Cena emisyjna	17,00 zł
Liczba akcji	414 067 114
Minimum 1 pół. 2014	15,51 zł
Maximum 1 pół. 2014	21,09 zł
Kurs na koniec okresu	20,68 zł
Minimum na zamknięciu sesji w 1 półroczu 2014	15,80 zł
Maximum na zamknięciu sesji w 1 półroczu 2014	20,80 zł
Średni obrót	24 243 tys. zł
Średni wolumen	1 334 155
Średnia liczba transakcji	1 729

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z [www.gpwinfostrafa.pl](http://www.gpwinfostrafa.pl).

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku, kurs akcji ENERGA SA wzrósł z poziomu 15,95 zł do 20,68 zł na koniec okresu. Stanowiło to wzrost o ok. 30% w stosunku do ceny z początku okresu. 7 stycznia br. kurs akcji osiągnął minimum 1 półrocza 2014 roku w wysokości 15,51 zł, z ceną na zamknięciu sesji 15,80 zł, natomiast najwyższą cenę kurs osiągnął 10 czerwca br., kiedy to za akcje Spółki płacono 20,80 zł. Trend wzrostowy utrzymywał się również po zakończeniu okres sprawozdawczego. Cena akcji Spółki przekroczyła próg 21 zł 24 lipca br., osiągając na zamknięciu sesji poziom 21,40 zł.

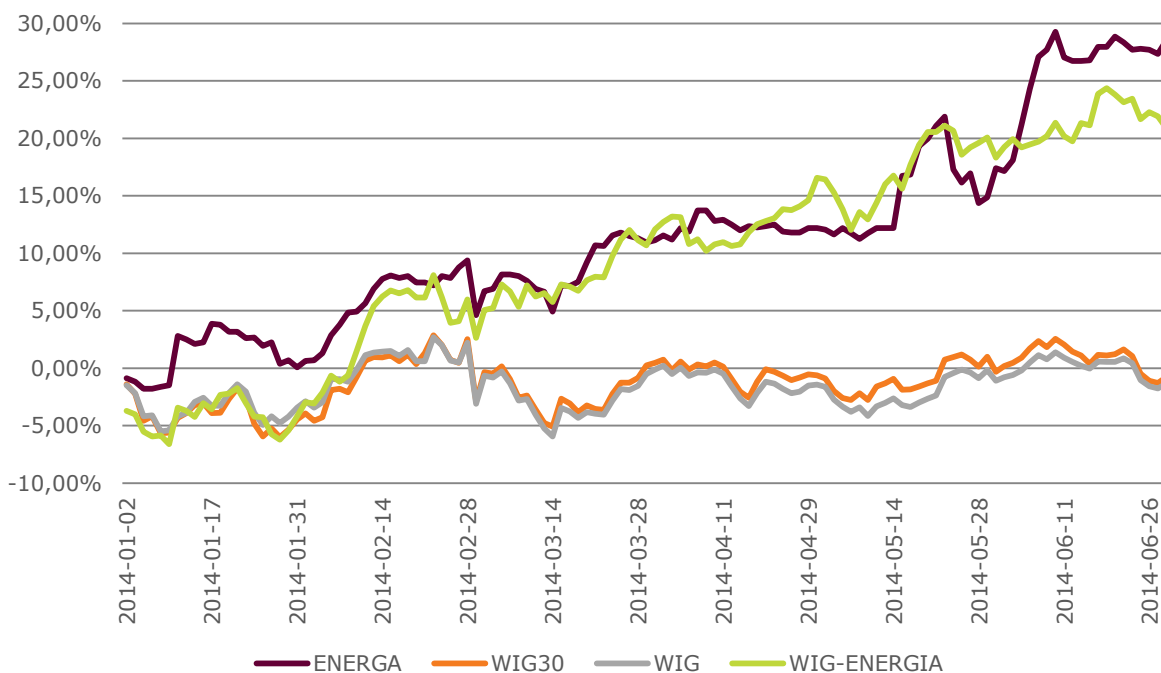


Rys. 18. Wykres kursu akcji Spółki ENERGA SA w 1 półroczu 2014 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z gpwinfostrafa.pl.

Rys. 19. Zmiana kursu akcji ENERGA w porównaniu do zmian indeksów WIG 30, WIG i WIG-ENERGIA w 1 półroczu 2014 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z gpwinfostrafa.pl.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku ENERGA SA wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

- **WIG30** - indeks cenowy, tj. przy obliczaniu jego wartości brane są pod uwagę jedynie ceny zawartych transakcji, uruchomiony 23 września 2013 roku, którego uczestnikami są spółki (w liczbie 30) z najwyższą pozycją w rankingu wyznaczanym w oparciu o dane po ostatniej



sesji stycznia, kwietnia, lipca i października. Ranking obliczany jest na podstawie obrotów za ostatnie 12 miesięcy i wartości akcji w wolnym obrocie na dzień rankingu.

- **MSCI-Poland** - indeks będący ważnym wyznacznikiem dla zagranicznych funduszy inwestujących w akcje polskich spółek. O kwalifikacji akcji danej spółki w skład indeksu decyduje rynkowa kapitalizacja i odpowiedni stopień płynności akcji.
- **WIG** - indeks obejmujący wszystkie spółki notowane na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW), które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach.
- **WIG-Energia** - indeks sektorowy, w którego skład wchodzi spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „energetyka”.
- **WIG-Poland** - w skład indeksu wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na głównym rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach.

Od 2 czerwca br. akcje Spółki są notowane w indeksie MSCI Poland. Ponadto, zgodnie z decyzją Zarządu GPW z 12 maja br., akcje ENERGA SA po sesji w dniu 20 czerwca br. weszły w skład indeksu WIG30, co było wynikiem kwartalnej rewizji indeksu, w ramach której zmienia się lista jego uczestników oraz wyznaczane są wielkości pakietów akcji spółek w nim uczestniczących.

### 7.3. Rekomendacje dla akcji Spółki

W 1 półroczu 2014 roku 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
2014-07-16	DM Citi Handlowy	Neutralnie	19,80 zł	20,77 zł
2014-06-27	Trigon Dom Maklerski	Kupuj	25,50 zł	20,55 zł
2014-06-23	JP Morgan	Przeważaj	23,00 zł	20,73 zł
2014-06-16	Wood&Co	Trzymaj	21,90 zł	20,40 zł
2014-06-05	UBS	Kupuj	21,00 zł	20,00 zł
2014-06-04	Ipopema	Trzymaj	20,60 zł	17,40 zł
2014-05-25	mDom Maklerski	Trzymaj	19,90 zł	18,85 zł
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

### 7.4. Ratingi

Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, przyznane Spółce ENERGA oceny ratingowe nie uległy zmianie i były następujące:

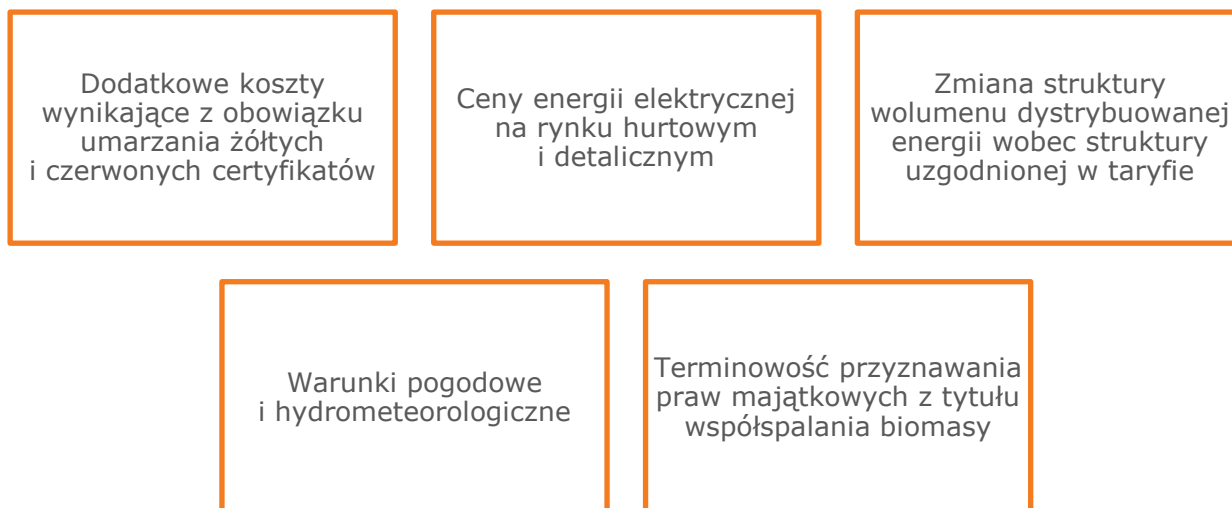
	Moody's	Fitch
Rating długoterminowy spółki	Baa1	BBB
Perspektywa ratingu	Stabilna	Stabilna
Data nadania ratingu	23 grudnia 2011	19 stycznia 2012



Data ostatniej zmiany ratingu	12 października 2012
Data ostatniego potwierdzenia ratingu	16 grudnia 2013
	10 października 2013

## 8. 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:



## 9. Władze ENERGA SA

### 9.1. Skład Zarządu

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Funkcja
Mirosław Bieliński	Prezes Zarządu
Roman Szyszko	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych
Wojciech Topolnicki	Wiceprezes Zarządu ds. strategii rozwoju

### 9.2. Powołanie członków Rady Nadzorczej

Raportem bieżącym nr 2/2014 z 17 stycznia 2014 roku Spółka przekazała informację o złożeniu przez Akcjonariusza – Ministra Skarbu Państwa oświadczenia o powołaniu w dniu 16 stycznia br. do Rady Nadzorczej, na podstawie przysługującego mu zgodnie z § 18 ust. 3 pkt 3) Statutu Spółki uprawnieniem osobistym, Pana Bogusława Nadolnika.

21 maja 2014 roku Spółka przekazała w formie raportu bieżącego nr 26/2014 informację o powołaniu, zgodnie z uprawnieniem osobistym, przez Ministra Skarbu Państwa do składu Rady Nadzorczej następujących osób:

- Pana Zbigniewa Wtulicha jako Członka Rady Nadzorczej,
- Pana Bogusława Nadolnika jako Członka Rady Nadzorczej i wskazał go, na podstawie § 19 ust. 1 Statutu Spółki, jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Panią Paulę Ziemiecką-Księżak jako Członka Rady Nadzorczej,
- Pana Jakuba Żołyniaka jako Członka Rady Nadzorczej.

Ponadto, ZWZ Spółki w dniu 20 maja 2014 roku podjęło uchwałę o powołaniu do składu Rady Nadzorczej trzech osób, spełniających kryteria niezależności:



- Pana Mirosława Szredera na Członka Zarządu Rady Nadzorczej,
- Pana Mariana Gawrylczyka na Członka Rady Nadzorczej i
- Pana Jarosława Mioduszewskiego na Członka Rady Nadzorczej.

Ww. osoby zostały powołane do pełnienia wskazanych funkcji na wspólną IV kadencję rozpoczynającą się z dniem podjęcia uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta.

W dniu 6 czerwca br. Rada Nadzorcza Spółki ukonstytuowała się, o czym ENERGA SA informowała w raporcie nr 29/2014. Dodatkowo, Rada Nadzorcza postanowiła w skład Komitetu Audytu powołać następujących członków: Mirosława Szredera, Mariana Gawrylczyka, Jarosława Mioduszewskiego i Zbigniewa Wtulicha. Przewodniczącym Komitetu Audytu został w dniu 8 sierpnia 2014 roku Mirosław Szreder.

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania, w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Funkcja
Bogusław Nadolnik	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marian Gawrylczyk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu
Paula Ziemięcka-Księżak	Sekretarz Rady Nadzorczej
Jarosław Mioduszewski	Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu
Mirosław Szreder	Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu
Zbigniew Wtulich	Członek Rady Nadzorczej, Członek Komitetu Audytu
Jakub Żołyniak	Członek Rady Nadzorczej

### 9.3. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Raporcie bieżącym nr 22/2014 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 7 maja 2014 roku zawiadomienia od Pana Mirosława Bielińskiego - Prezesa ENERGA SA, w związku z nabyciem przez niego w dniu 25 kwietnia 2014 roku w ramach transakcji sesyjnych na GPW 725 akcji ENERGA SA po cenie 17,97 zł za każdą akcję.

#### Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające na dzień 8 maja br. i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania tj. 12 sierpnia 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 niniejszego Sprawozdania tj. 12.08.2014				
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 30 czerwca 2014 i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania

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 30 czerwca 2014 oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania tj. 12.08.2014				
Bogusław Nadolnik	0	0	0	0
Zbigniew Wtulich	0	0	0	0
Marian Gawrylczyk	0	0	0	0



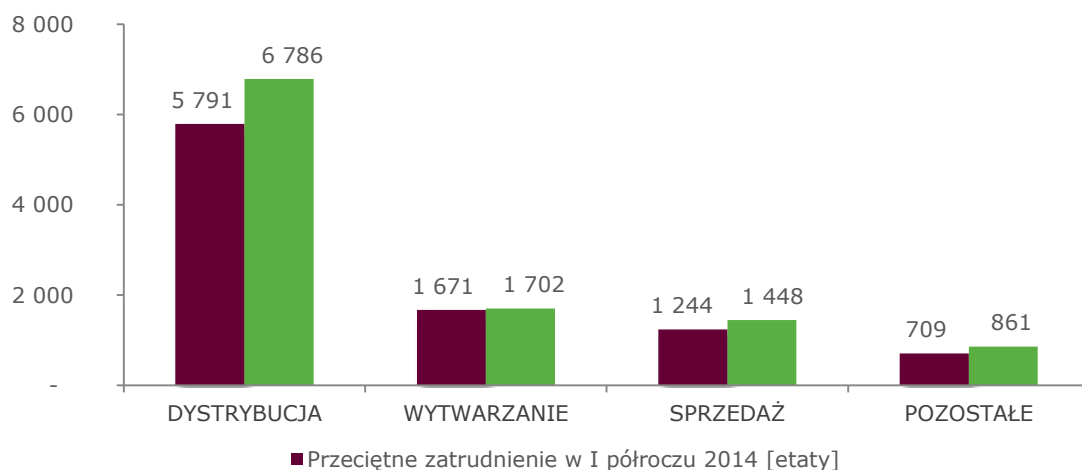
Paula Ziemiecka-Książak	0	0	0	0
Jarosław Mioduszewski	0	0	0	0
Mirosław Szreder	0	0	0	0
Jakub Żołyniak	0	0	0	0

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

### 10.1. Zatrudnienie w Grupie

Łączne zatrudnienie w Grupie ENERGA na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosło w osobach 9 187, podczas gdy na koniec 1 półrocza 2013 roku wynosiło ono 10 770 osób, natomiast przeciętne zatrudnienie w etatach za okres styczeń – czerwiec 2014 roku wyniosło 9 415 etatów (10 797 w 1 połowie 2013 roku). Poniższy wykres przedstawia przeciętne zatrudnienie w podziale na Segmenty\*.

**Rys. 20. Przeciętne zatrudnienie w Grupie ENERGA za okres styczeń – czerwiec 2014 i 2013 roku (w etatach)**



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

W ciągu roku do 30 czerwca 2014 roku zatrudnienie w Grupie ENERGA spadło o 1 583 osoby, co stanowi prawie 15%. Zmniejszenie zatrudnienia nastąpiło we wszystkich Segmentach działalności. Największy spadek zatrudnienia nastąpił w Segmencie Dystrybucji energii elektrycznej o prawie 1 100 osób, tj. 16,3%. Główną przyczyną spadku była kontynuacja restrukturyzacji zatrudnienia i sprzedaż spółek niepowiązanych procesowo z Segmentem Dystrybucji. Znaczne zmniejszenie zatrudnienia nastąpiło również w Segmencie Sprzedaży o 289 osób, tj. 19,5%, w efekcie realizowanego planu restrukturyzacji. Zmiana poziomu zatrudnienia w Segmencie Pozostałe była wynikiem sprzedaży bądź likwidacji niektórych spółek należących do tego Segmentu i prowadzonej reorganizacji w pozostałych spółkach.

### 10.2. Spory i porozumienia zbiorowe

Na dzień 30 czerwca 2014 roku do związków zawodowych należało około 61% naszych pracowników, a w Grupie działało 30 międzyzakładowych organizacji związkowych, istniejących w więcej niż jednym przedsiębiorstwie. 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.





Spółki Grupy i związki zawodowe są również stronami układów zbiorowych pracy gwarantujących określony poziom świadczeń pracowniczych. Możliwość rozwiązania układów zbiorowych pracy przez spółki Grupy jest ograniczona ze względu na zawarte w nich postanowienia.

W dniu 8 maja 2014 roku wspólna reprezentacja MOZ NSZZ „Solidarność” i MZZ Pracowników Energetyki Płockiej wystąpiła do pracodawcy ZEP-Centrum Handlowe Sp. z o.o. z żądaniami, które dotyczyły:

- uwzględnienia organizacji związkowych jako strony przy podejmowaniu decyzji dotyczących ustalenia wysokości płac zasadniczych i funduszu premii dla pracowników;
- wypłaty do 14 maja br. każdemu pracownikowi spółki zaległej premii regulaminowej w wysokości 20% jego płacy zasadniczej;
- podwyższenie, z dniem 1 czerwca br., każdemu pracownikowi spółki płacy zasadniczej o 500 zł brutto.

Pomiędzy stronami zawisł spór zbiorowy. Strony odbyły rokowania w dniu 28 maja 2014 roku zakończone podpisaniem protokołu rozbieżności. Obecnie spór jest na etapie mediacji.

Ponadto, w dniu 20 maja 2014 roku Organizacja Międzyzakładowa NSZZ „Solidarność” Region Mazowsze w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA, działająca przy ENERGA Serwis Sp. z o.o., wystąpiła do pracodawcy ENERGA Serwis sp. z o.o. z żądaniami, które dotyczyły przyznania pracownikom przejętym z ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA dodatkowej jednorazowej premii w wysokości 2 000 zł. W związku z brakiem porozumienia w przedmiocie żądań pomiędzy stronami powstał spór zbiorowy. Spór zgłoszono do Okręgowego Inspektoratu Pracy (OIP) w Warszawie 29 maja 2014 roku (zarejestrowany został w dniu 4 czerwca br.). Strony nie doszły do porozumienia i zakończyły etap rokowań 5 czerwca 2014 roku podpisaniem protokołu rozbieżności. Pierwsze spotkanie w etapie mediacji wyznaczono na 9 lipca 2014 roku.

### 10.3. ENERGA-OBRÓT jako „sprzedawca z urzędu”

Zgodnie z Prawem Energetycznym, wytwórca OZE może zaoferować spółce 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, ogłaszanych przez Prezesa URE. W konsekwencji, jeżeli w chwili zakupu cena rynkowa energii elektrycznej będzie niższa od ceny Prezesa URE, pozycja konkurencyjna spółki 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.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa ENERGA była stroną 4 838 postępowań sądowych, a ich łączna wartość nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki ENERGA SA. Jako powód Grupa występowała w 3 070 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wyniosła ok. 121 mln zł. Jako pozwany Grupa występowała w 1 747 sprawach o łącznej wartości przedmiotu sporu ok. 357,3 mln zł.

Łączna kwota roszczeń o posadowienie urządzeń elektroenergetycznych na cudzych nieruchomościach bez tytułu prawnego zasądzonych prawomocnym wyrokiem na dzień 30 czerwca br. wyniosła 8 mln zł w 1 369 sprawach, zaś wartość przedmiotu sporu 2 169 spraw sądowych



w toku 238,4 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 65,2 mln zł, z zastrzeżeniem zmiany w przypadku wytoczenia przeciwko spółce 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, Sąd Okręgowy w Gdańsku wyrokiem z dnia 26 marca 2014 roku w sprawie sygn. akt IX Gc 820/13:

- oddalił powództwo o stwierdzenie nieważności lub o uchylenie uchwały nr 24 NWZ ENERGA SA z 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;
- umorzył postępowanie w części dotyczącej uchylenia uchwały nr 23 NWZ ENERGA SA z 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.;
- 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 30 czerwca br. nie wpłynęła apelacja w tym zakresie. Wyrok dotyczący umorzenia postępowania w zakresie cofniętego pozwu jest prawomocny.

## 11. Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Grupę ENERGA w 1 półroczu 2014 roku

W 1 półroczu 2014 roku Grupa ENERGA oraz poszczególne spółki Grupy otrzymały następujące nagrody i wyróżnienia:

<p><b>17 lutego 2014 roku</b></p> <p>Wyróżnienie dla ENERGA SA za największą wartość publicznej oferty akcji w 2013 roku przyznane przez GPW</p>	<p><b>15 lutego 2014 roku</b></p> <p>Tytuł Sponsora Roku 2013 dla ENERGA SA przyznany przez Prezydenta miasta Toruń za zasługi dla rozwoju toruńskiego sportu</p>	<p><b>1 kwietnia 2014 roku</b></p> <p>3 miejsce dla ENERGA SA w kategorii „Relacje Inwestorskie” w rankingu „Giełdowa Spółka Roku” przyznane przez Puls Biznesu</p>
<p><b>21 maja 2014 roku</b></p> <p>ENERGA-OPERATOR SA laureatem Konkursu Liderzy Świata Energii w kategorii Dystrybutor Roku 2013 organizowanego przez Euro Power</p>	<p><b>3 maja 2014 roku</b></p> <p>Biały Listek CSR dla Grupy ENERGA za wdrażanie istotnych rozwiązań dla efektywnego zarządzania wpływem organizacji i ciągłe doskonalenie działań w tym zakresie przyznany przez <i>Politykę</i></p>	
		<p><b>25 czerwca 2014 roku</b></p> <p>Tytuł Marki Wysokiej Reputacji PremiumBrand 2014 po przeprowadzonym badaniu reputacji marek wśród konsumentów i firm w otoczeniu biznesowym, organizowanym przez MMT Management</p>



## 12. Oświadczenia Zarządu

Zarząd ENERGA SA niniejszym oświadcza, że:

- a) wedle najlepszej wiedzy, Skrócone śródroczne skonsolidowane i Jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową ENERGA SA i Grupy Kapitałowej ENERGA oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENERGA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- b) KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENERGA i Jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego ENERGA SA za 1 półrocze 2014 roku został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu ww. sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Gdańsk, 12 sierpnia 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

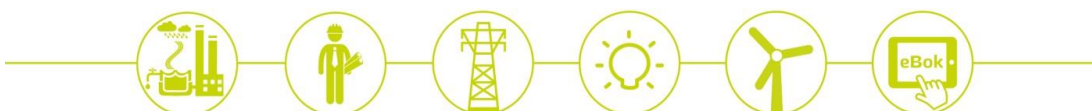
BASE	Kontrakt z dostawą 1MWh w każdej godzinie doby
Billing	System rozliczeniowy mający na celu tworzenie raportów pomagających w skutecznym zarządzaniu oraz ułatwienie kontroli rozliczanych na rzecz klienta produktów i usług.
Biomasa	Stałe lub ciekłe substancje pochodzenia roślinnego lub zwierzęcego, 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
CAPEX (ang. <i>Capital Expenditures</i> )	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> )
CRM (ang. <i>Customer Relationship Management</i> )	System do zarządzania relacjami z Klientem. Metoda CRM jest podejściem opartym o identyfikowanie oraz utrzymywanie bliskich kontaktów z Klientem. Głównym celem działania jest wzrost wolumenu sprzedaży i podniesienie jakości obsługi w długim okresie.
CO <sub>2</sub>	Dwutlenek węgla
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
eBOK (Elektroniczne Biuro Obsługi Klienta)	Podstawowym celem kanału eBOK jest usprawnienie kontaktu z firmą ENERGA za pośrednictwem Internetu. Serwis ten umożliwia m.in. dostęp do faktur, salda, terminów płatności oraz analiz zużycia energii
ENERGA SA, Spółka	Spółka dominująca w ramach Grupy Kapitałowej ENERGA
EMTN (ang. <i>Euro Medium Term Notes</i> )	Program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN
ESI (ang. <i>Economic Sentiment Indicator</i> )	Indeks nastrojów w gospodarce, publikowany co miesiąc przez Komisję Europejską
EUA (ang. <i>European Union Allowance</i> )	Uprawnienia do emisji
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 oraz usługami 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
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
<i>Live Chat</i>	Rodzaj usługi internetowej stosowanej w sprzedaży i zdalnej obsłudze internautów, który polega na umożliwieniu użytkownikowi prowadzenia czatu z przedstawicielem przedsiębiorstwa przez stronę internetową
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
NPS ( <i>ang. Net Promoter Score</i> )	Wskaźnik mierzący poziom lojalności klientów. Opiera się on na ocenie skłonności konsumentów do rekomendowania marki
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ENERGA SA, które w 2014 roku odbyło się 17 lutego
<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 (ang. <i>System Average Interruption Duration Index</i> )	Systemowy wskaźnik średniego (przeciętnego) rocznego czasu trwania przerw
SAIFI (ang. <i>System Average Interruption Frequency Index</i> )	Systemowy wskaźnik średniej liczby (częstości) trwania przerw na osobę
SFIO	Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte
Smart Grid	System elektroenergetyczny integrujący w sposób inteligentny działania wszystkich uczestników procesów generacji, przesyłu, dystrybucji i użytkowania, w celu dostarczania energii elektrycznej w sposób ekonomiczny, trwałe 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 dostawy 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 przetworzenia 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
tBOK (Telefoniczne Biuro Obsługi Klienta)	Kanału umożliwiający kontakt z firmą ENERGA za pośrednictwem łącza telefonicznego oraz m.in. zmianę danych kontaktowych Klienta, rozwiązanie problemów związanych z wyborem odpowiedniej grupy taryfowej i obsługą eBOK. W ramach tego rozwiązania, konsultanci udzielają także informacji o cenach, promocjach, saldzie konta oraz sposobach płatności za energię
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 oznacza 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 (ang. <i>weighted average cost of capital</i> )	Średnio ważony koszt kapitału
WIBOR	<i>Warsaw Interbank Offered Rate</i> , Międzybankowa stopa procentowa
Wartość księgowa na akcję (ang. <i>P/BV – price to book value</i> )	Wartość księgowa, czyli aktywa pomniejszone o zobowiązania firmy, podzielone przez liczbę akcji
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
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ENERGA SA, które w roku 2014 odbyło się 20 maja

