



**Sprawozdanie
Zarządu
ENERGA SA
z działalności
ENERGA SA
za rok zakończony
dnia 31 grudnia
2014 roku**

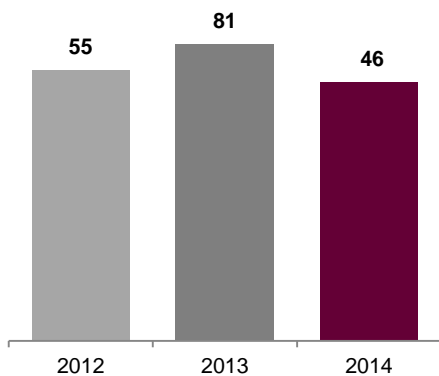
Gdańsk, 12 marca 2015 roku

SPIS TREŚCI

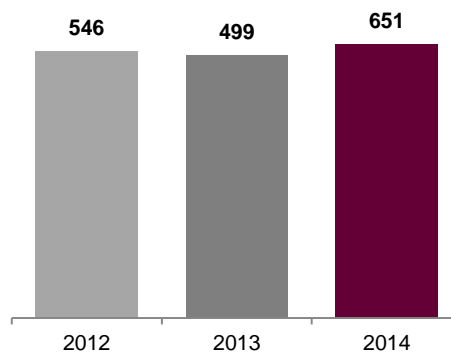
1. WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI ENERGA ZA LATA 2012-2014	3
2. INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ ENERGA.....	5
2.1. Rola Spółki ENERGA SA w Grupie.....	5
2.2. Działalność Grupy ENERGA.....	5
2.3. Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Spółki.....	6
2.4. Najważniejsze zdarzenia i dokonania Spółki.....	7
2.5. Strategia rozwoju Grupy ENERGA na lata 2013–2020.....	8
2.6. Zarządzanie ryzykiem w Spółce.....	12
2.7. Informacje o istotnych umowach i transakcjach	18
2.8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	22
2.9. Sytuacja kadrowo-płacowa	22
2.10. Społeczna odpowiedzialność Grupy ENERGA	24
2.11. Nagrody i wyróżnienia dla Grupy ENERGA	25
3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ.....	27
3.1. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	27
3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	27
3.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	31
3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych	32
3.5. Prognozy wyników finansowych.....	32
3.6. Oceny ratingowe	32
3.7. Dywidenda	33
3.8. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	33
4. AKCJE I AKCJONARIAT.....	35
4.1. Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA	35
4.2. Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu	36
4.3. Nabycie akcji własnych	36
4.4. Programy akcji pracowniczych	36
4.5. Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	36
4.6. Relacje inwestorskie w Spółce ENERGA SA.....	38
4.7. Rekomendacje dla akcji Spółki	39
5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	41
5.1. Zasady ładu korporacyjnego niestosowane w Spółce.....	41
5.2. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji	42
5.3. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne i opis tych uprawnień	42
5.4. Ograniczenia w odniesieniu do wykonywania prawa głosu.....	43
5.5. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	43
5.6. Zasady zmiany Statutu Spółki	43
5.7. Organy Spółki	44
5.8. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	52
5.9. Podstawowe cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	54
6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	58
Spis rysunków	59
Spis tabel	59
Słownik skrótów i pojęć	59

1. WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI ENERGA ZA LATA 2012-2014

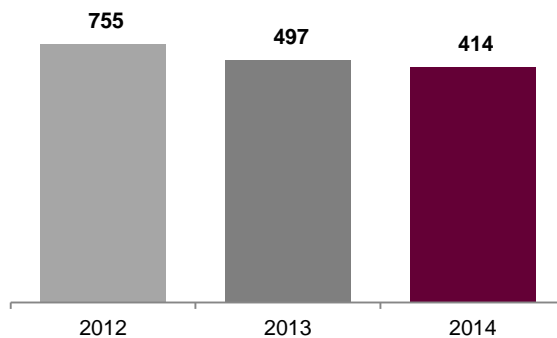
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Dywidenda (mln zł)



Istotne informacje o Spółce



2. INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ ENERGA

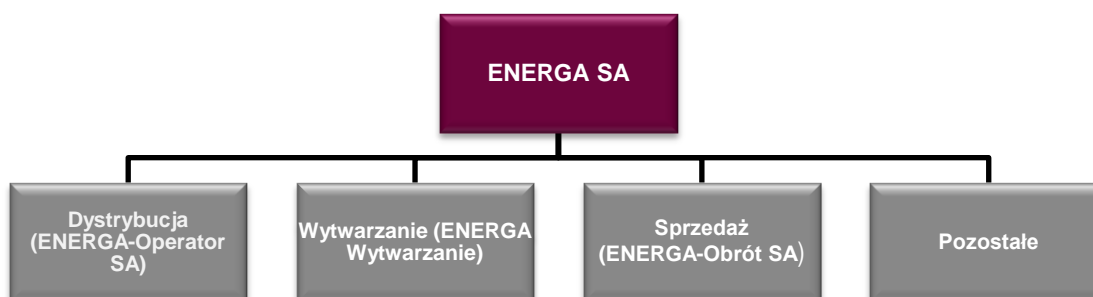
2.1. Rola Spółki ENERGA SA w Grupie

ENERGA SA (Spółka, ENERGA) jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ENERGA (Grupa, Grupa ENERGA). Została utworzona 6 grudnia 2006 roku w ramach Programu dla elektroenergetyki przez Skarb Państwa, Koncern Energetyczny ENERGA SA (obecnie ENERGA-Operator SA) i Zespół Elektrowni Ostrołęka SA (obecnie ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA). Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym (KRS) 8 stycznia 2007 roku pod numerem 0000271591. Od 2013 roku nadrzędnym dokumentem Grupy ENERGA określającym ogólne zasady zarządzania Grupą jest Ład Organizacyjny Grupy ENERGA.

2.2. Działalność Grupy ENERGA

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej ENERGA obejmuje dystrybucję, wytwarzanie oraz obrót energią elektryczną i koncentruje się w trzech kluczowych segmentach: Dystrybucja, Wytwarzanie i Sprzedaż.

Rys. 1: Uproszczony schemat struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej ENERGA



Segment Dystrybucji - podstawowy dla rentowności operacyjnej Grupy segment działalności polegającej na dystrybucji energii elektrycznej, która jest w Polsce działalnością regulowaną, prowadzoną w oparciu o taryfy zatwierdzone przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE). Grupa ENERGA pozostaje naturalnym monopolistą na terenie północnej i środkowej Polski, gdzie znajdują się jej aktywa dystrybucyjne, za pomocą których dostarcza energię elektryczną do ponad 2,9 mln klientów. Na dzień 31 grudnia 2014 roku sieć dystrybucyjna składała się z linii energetycznych o łącznej długości ponad 184 tys. km¹ i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 75 tys. km², co stanowiło ok. 24% powierzchni kraju. Funkcję lidera Segmentu pełni spółka ENERGA-Operator SA.

Segment Wytwarzanie obejmuje głównie wytwarzanie energii elektrycznej i działa w oparciu o cztery linie biznesowe: Elektrownia w Ostrołęce, Woda, Wiatr i Pozostałe (w tym kogeneracja - CHP). Całkowita zainstalowana moc wytwórcza w elektrowniach Grupy wynosiła na koniec 2014 roku ok. 1,4 GW. Spółka ENERGA Wytwarzanie SA pełni funkcję lidera Segmentu.

Segment Sprzedaży sprzedaje energię elektryczną jako osobny produkt i w pakiecie z dodatkowymi mediami i usługami do wszystkich klientów, od przemysłu poprzez duży, średni i mały biznes, a na gospodarstwach domowych kończąc. Liderem Segmentu jest spółka ENERGA-Obrót SA. Na koniec 2014 roku Grupa ENERGA obsługiwała 2,9 mln odbiorców, z czego ponad 2,6 mln stanowili klienci taryfy G.

¹ Spadek o 6 tys. km wobec końca 2013 roku w wyniku paszportyzacji sieci w oparciu o GiS (System Informacji Geograficznej).

Działalność wspierająca trzy podstawowe Segmenty w zakresie usług obsługi księgowej, administracyjnej, kadrowej i wsparcia teleinformatycznego skonsolidowana jest w ramach Segmentu Pozostałe.

2.3. Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Spółki

W 2014 roku przeprowadzono szereg działań zmieniających zasady zarządzania Spółką oraz porządkujących organizację ENERGA SA. Zmieniło się także podejście do zasad i sposobu sprawowania przez ENERGA SA funkcji nadzoru właścicielskiego oraz nadzoru biznesowego w Grupie.

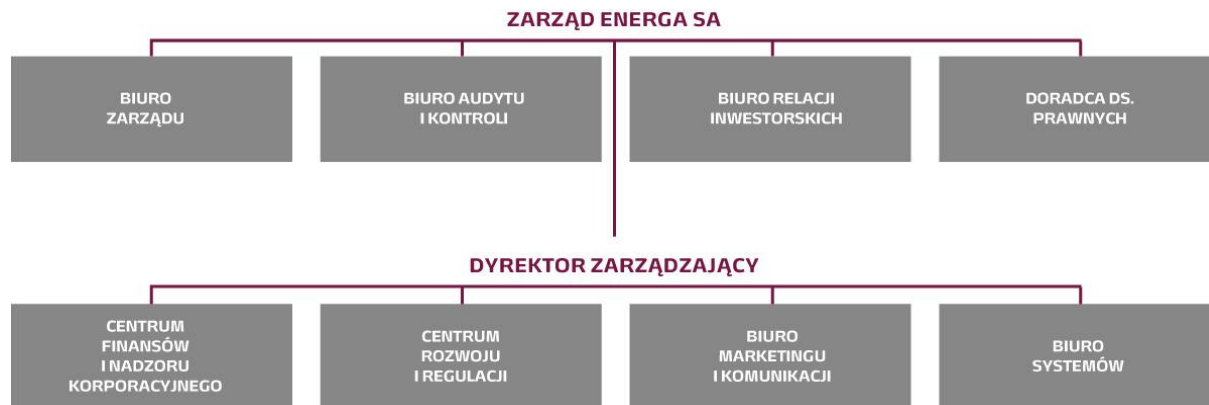
Przyjęto następujące nowe rozwiązania:

- (1) ENERGA SA sprawuje nadzór nad liderami segmentów i spółkami niewchodzącymi w strukturę jednego z trzech segmentów. Realizację nadzoru właścicielskiego w stosunku do spółek wchodzących w skład segmentu sprawuje lider tego segmentu;
- (2) Zarządzanie Grupą z poziomu ENERGA SA odbywa się przy wykorzystaniu metodyki stawiania celów i rozliczania z ich realizacji. ENERGA SA odeszła od zarządzania procesowego na poziomie strategicznym, uznając metodykę zarządzania przez cele jako skuteczniejszą formułę realizacji Strategii Rozwoju Grupy.

Konsekwencją wprowadzenia ENERGI SA na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) było przemodelowanie struktury i dostosowanie jej do nowych zadań.

Poniższy schemat obrazuje strukturę organizacyjną Spółki ENERGA SA do poziomu jednostek organizacyjnych bezpośrednio podległych Dyrektorowi Zarządzającemu i członkom Zarządu, według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Rys. 2: Schemat organizacyjny Spółki ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku



Nowy Regulamin Organizacyjny Spółki ENERGA SA został wprowadzony do stosowania w kwietniu 2014 roku, na podstawie założeń:

- (1) Zadania operacyjne realizowane są w segmentach, a za ich realizację odpowiada lider Segmentu; tam też lokowane są kompetencje dotyczące wiedzy i umiejętności związane z bieżącym zarządzaniem biznesem;
- (2) Zadania realizowane w Spółce ENERGA SA mają charakter strategiczny i kierunkowy;
- (3) Nowa struktura organizacyjna stanowi element optymalizacji kosztów funkcjonowania Grupy.

W nowej strukturze funkcjonują:

- Dwa centra organizacyjne odpowiedzialne za określanie kierunków strategicznego rozwoju Grupy, tj:

- (1) Centrum Finansów i Nadzoru Korporacyjnego – Centrum odpowiada za pozyskiwanie i wykorzystywanie finansowania jak i zarządzanie aktywami Grupy. Nowa jednostka organizacyjna powstała z połączenia Centrum Zarządzania Finansami i Centrum Zarządzania Aktywami;
 - (2) Centrum Rozwoju i Regulacji – odpowiada za rozwój inwestycji strategicznych, koordynację Badań – Rozwoju – Innowacji, analizę prowadzonej przez państwo polityki regulacyjnej w energetyce. Centrum powstało w oparciu o istniejące wcześniej Centrum Inwestycji.
- Dwa biura organizacyjne będące obszarami wsparcia biznesu:
 - (1) Biuro Marketingu i Komunikacji - odpowiada w Grupie za komunikację i wizerunek;
 - (2) Biuro Systemów – skupia zadania związane z definiowaniem, utrzymaniem i rozwojem zasad zarządzania systemami IT, bezpieczeństwa oraz ryzyka funkcjonującymi w Grupie. Nowa jednostka organizacyjna powstała na bazie: Centrum IT, Biura Zarządzania Ryzykiem, Procesami i Projektami, Biura Systemów Bezpieczeństwa.
 - Trzy biura organizacyjne stanowiące głównie wsparcie Zarządu Spółki w zakresie relacji z rynkiem kapitałowym, zarządzania Grupą przy wykorzystaniu mechanizmów audytu i kontroli oraz stanowiące bezpośrednie wsparcie pracy Zarządu:
 - (1) Biuro Audytu i Kontroli,
 - (2) Biuro Relacji Inwestorskich,
 - (3) Biuro Zarządu.
 - Doradca ds. Prawnych podlegający bezpośrednio Zarządowi Spółki.

Zaprojektowane rozwiązanie organizacyjne w obszarze efektywności spowodowało ograniczenie zatrudnienia w Spółce o ok. 40 etatów.

2.4. Najważniejsze zdarzenia i dokonania Spółki

Skonsolidowane zyski EBITDA i netto za 2014 rok najwyższe w historii Grupy

Rok 2014 Grupa ENERGA zamknęła zyskiem EBITDA rzędu 2 307 mln zł (o 17% więcej r/r) i zyskiem netto w kwocie 1 006 mln zł (o 35% wyższym r/r), wypracowanym przede wszystkim przez Segmenty Dystrybucji (60% zysku netto) i Wytwarzania (38% zysku netto). Segment Dystrybucji zanotował EBITDA niższą o prawie 2% r/r, co było efektem spadku zwrotu z zaangażowanego kapitału o 6% r/r (efekt spadku średnioważonego kosztu kapitału) i odchylenia rzeczywistej marży na dystrybucji od zatwierdzonej w taryfie (wpływ - 44 mln zł). Wzrost EBITDA Segmentu Wytwarzania o 465 mln zł r/r był przede wszystkim efektem wzrostu średnich cen sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia regulacyjnych usług systemowych, przy jednoczesnym obniżeniu kosztu zużycia paliw (spadek o 72 mln zł).

Dywidenda wypłacona z zysku netto Spółki ENERGA SA za 2013 rok

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 20 maja 2014 roku ([raport bieżący nr 25/2014](#) z 21 maja 2014 roku) ustaliło dzień 10 czerwca 2014 roku dniem dywidendy dla akcjonariuszy, którzy posiadali akcje Spółki w dniu 27 maja ub.r. (dzień prawa do dywidendy). Dywidenda wyniosła 414 067 114,00 zł, tj. 1,00 zł na akcję tj. ok. 83% zysku netto za rok 2013 w kwocie 499 048 758,09 zł. Dywidenda przysługiwała wszystkim akcjom Spółki ENERGA w liczbie 414 067 114 sztuk. Pozostała część zysku netto tj. ok. 17%, czyli 84 981 644,09 zł zasilila kapitał zapasowy Spółki. Oznacza to, że polityka wypłaty dywidendy zadeklarowana przez Zarząd Spółki w Prospekcie emisyjnym, zatwierdzonym przez KNF 15 listopada 2013 roku, została w odniesieniu do zysku netto za 2013 rok zrealizowana.

Utrzymanie ratingu ENERGA przez agencję Fitch Ratings

Agencja ratingowa Fitch Ratings potwierdziła w dniu 7 października 2014 roku długoterminowe oceny ratingowe Spółki w walucie obcej i krajowej na poziomie "BBB" z perspektywą stabilną oraz ocenę na poziomie "BBB" dla wyemitowanych przez spółkę zależną ENERGA Finance AB(publ) obligacji. Utrzymanie ratingu Agencja uzasadniła dominującym udziałem regulowanej działalności

dystrybucyjnej w EBITDA Grupy, ograniczającym ryzyko biznesowe i zapewniającym przewidywalność przepływów środków pieniężnych. Spółka przekazała tę informację [raportem bieżącym nr 39/2014](#).

Aktualizacja informacji o ocenie ratingowej Spółki przez Moody's

Agencja ratingowa Moody's Investors Service w swojej opinii kredytowej z dnia 17 grudnia 2014 roku zaktualizowała informacje o ratingu dla Spółki na poziomie "Baa1" z perspektywą stabilną ([raport bieżący ENERGA SA nr 48/2014](#)). Rating podyktowany był wysokim udziałem regulowanego segmentu dystrybucji w zyskach Grupy, poprawą rentowności w wytwarzaniu konwencjonalnym i silną pozycją finansową Grupy. Agencja przyznała, iż ocena pozostaje pod wpływem wyższego profilu ryzyka w segmentach wytwarzania i sprzedaży, niskiego udziału wytwarzania i presji na przepływy pieniężne segmentu wytwarzania, wynikającej z zapowiadanych zmian w mechanizmie wsparcia dla energetyki odnawialnej w Polsce.

Zmiany w Statucie Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGA SA dokonało w dniu 17 lutego 2014 roku zmiany w Statucie Spółki ([raport bieżący nr 11/2014](#)), polegającej na tym, iż § 33 ust. 2 Statutu, w którym mowa o udziale w kapitale zakładowym Spółki, poniżej którego Skarbowi Państwa, jako większościowemu akcjonariuszowi, wygasają uprawnienia osobiste, został podwyższony z 10% do 20%. Zmianę zarejestrował Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 kwietnia 2014 roku, o czym Spółka zawiadomiła [raportem bieżącym nr 19/2014](#).

2.5. Strategia rozwoju Grupy ENERGA na lata 2013–2020

Strategia Grupy ENERGA zakłada utrzymanie wiodącej pozycji wśród polskich spółek użyteczności publicznej oraz dalszy wzrost efektywności i jakości oferowanych usług. Opiera się na trzech głównych filarach:

Rys. 3: Filary Strategii rozwoju Grupy ENERGA



**Rozwój działalności
dystrybucyjnej**



**Minimalizacja wpływu na
środowisko**

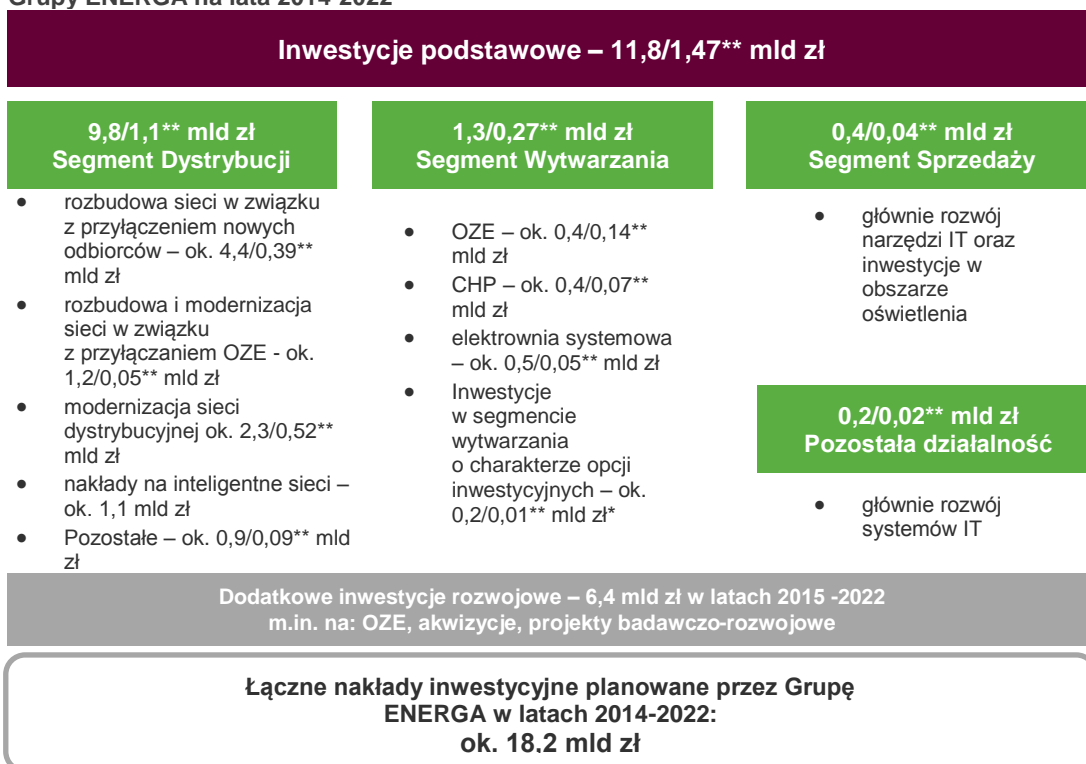


**Stała koncentracja na
obsłudze klienta**

Wieloletni Program Inwestycji Strategicznych

6 listopada 2014 roku Rada Nadzorcza zatwierdziła Wieloletni Plan Inwestycji Strategicznych Grupy ENERGA na lata 2014-2022 (WPIS), o czym Spółka informowała w [raporcie bieżącym nr 41/2014](#). WPIS przewiduje łączne nakłady na inwestycje podstawowe i dodatkowe inwestycje rozwojowe w wysokości 18,2 mld zł. W wyniku aktualizacji do WPIS została wprowadzona nowa pozycja – dodatkowe inwestycje rozwojowe budujące wartość Grupy ENERGA – w łącznej kwocie ok. 6,4 mld zł w latach 2014-2022. Są to środki, które mogą być wydatkowane m.in. na jednostki wytwórcze OZE, akwizycje, projekty badawczo-rozwojowe (obecnie Grupa prowadzi szereg projektów badawczo-rozwojowych, zarówno w segmentach, jak i w Spółce ENERGA SA).

Rys. 4: Nakłady inwestycyjne założone w Wieloletnim Programie Inwestycji Strategicznych Grupy ENERGA na lata 2014-2022



Różnice sumowań wynikają z zaokrągleń

*Uwzględnia nakłady na doprowadzenie projektu do stanu FID-ready. Przejście do fazy budowy jest uzależnione od spełnienia określonych warunków, które zwiększą rentowność, lub ograniczą ryzyko inwestycji.

**Wykonanie w 2014 roku.

Badania i rozwój

ENERGA ma ambicję być najbardziej nowoczesną grupą energetyczną w kraju.

Inteligentne rozwiązania w Segmencie Dystrybucji

ENERGA jest w Polsce liderem w zakresie wdrażania inteligentnych rozwiązań w dystrybucji energii elektrycznej. Montaż inteligentnych liczników (AMI) jest pierwszym etapem budowy sieci inteligentnej. System ten daje nowe narzędzia pozwalające zarządzać popytem, optymalizować pracę sieci i ograniczać straty energii. Klienci mogą kontrolować koszty, m.in. poprzez dostęp do aktualnych informacji o zużyciu energii. Spółka ENERGA-Operator zamontowała już ponad 400 tys. liczników, które na potrzeby fakturowania wykonały ponad 1,5 miliona odczytów.

W Kaliszu, pierwszym polskim mieście w pełni wyposażonym w liczniki AMI, Grupa ENERGA przez rok prowadziła program badający korzyści związane z ich wdrożeniem. Klienci objęci badaniem, korzystając ze specjalnie skonstruowanych taryf wielostrefowych, zredukowali całkowite zużycie energii elektrycznej od 2% do 4%, a w godzinach szczytu od 5% do 14% (część zużycia przesunęli na godziny pozaszczytowe, gdy energia jest tańsza).

Program kaliski wykazał, że zastosowanie liczników AMI daje nowe narzędzia w obszarach zarządzania popytem i optymalizacji pracy sieci. Pozwala ograniczyć tzw. różnicę bilansową, czyli straty, jakie powstają między energią wprowadzoną do sieci a energią wykorzystaną. Korzyści dla dystrybutora wiążą się również z większą niezawodnością i niższym kosztem odczytu liczników.

W Toruniu Grupa ENERGA prowadzi pilotażowe wdrożenie Inteligentnej Sieci Energetycznej. Projekt pod nazwą „Smart Toruń” realizowany jest w powiatach: toruńskim, golubsko-dobrzyńskim oraz lipnowskim. Obejmuje skoordynowane działania czterech spółek Grupy: ENERGA-Operator, ENERGA Wytwarzanie, ENERGA-Obrót i ENERGA Oświetlenie. Realizowane w ramach projektu zadania przewidują zarówno wdrożenie technologii inteligentnych sieci do zarządzania popytem i obsługi mikroźródeł (m.in. budowa farmy fotowoltaicznej w miejscowości Wygoda, w gminie Czernikowo (woj. kujawsko-pomorskie) o mocy szczytowej 3,8 MWp), jak i wyposażenie gospodarstw domowych i firm

w inteligentne systemy zarządzania energią (m.in.: rozszerzenie automatyzacji sieci średniego napięcia (SN), rozwój funkcjonalności systemu AMI, oraz budowa inteligentnej sieci oświetlenia drogowego wraz z zaprojektowaniem specjalnego oprogramowania do jej obsługi). Zakończenie projektu przewidziane jest na rok 2016. Całkowity koszt inwestycji to 81,6 mln zł, z czego ponad 19,5 mln pochodzi z dotacji Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Kolejny projekt „SMART Toruń” (dofinansowany z Programu Inteligentne Sieci Energetyczne prowadzonego przez NFOŚiGW).

Zarządzanie popytem poprzez negawaty

Innowacje wdrażane przez Grupę ENERGA w dużym stopniu wiążą się z koncepcją zarządzania popytem na energię elektryczną w celu optymalnego wykorzystania dostępnych mocy. Takie podejście jest uzupełnieniem systemu wytwórczego, które wdrożone na szeroką skalę może rozwiązać problem niedoborów mocy w szczytach zapotrzebowania na energię elektryczną. Wymaga też wielokrotnie mniejszych nakładów niż rozbudowa mocy wytwórczych, a dodatkowo oferuje Klientom udział w uzyskanych korzyściach. W 2014 roku spółki Grupy ENERGA-Obrót i Enspirion potwierdziły działanie mechanizmu sterowania popytem i pozyskały tzw. negawaty (zaoszczędzone jednostki mocy), realizując pierwsze w Polsce redukcje poboru mocy przez klientów biznesowych w zamian za wynagrodzenie.

ENERGA-Obrót rozwijała również produkty dla klientów posiadających inteligentne liczniki AMI, które pozwalają na efektywne korzystanie z energii elektrycznej i umożliwiają kontrolowanie rozliczeń. Liczba ponad 7 tys. klientów korzystających z tych produktów czyni ze spółki lidera rozwiązań konsumenckich związanych z inteligentnym opomiarowaniem w Polsce. Równolegle realizowane projekty pilotażowe „Test Konsumencki w Kaliszu” czy „[ENERGA Living Lab](#)” to przedsięwzięcia, w których klienci mogą obniżyć swoje rachunki za prąd i nauczyć się jak świadomie korzystać z energii poprzez wielostrefowe Programy Cenowe, oferujące zmienne stawki za energię w ciągu doby/tygodnia/pory roku oraz innowacyjne usługi, takie jak raporty na temat zużycia energii oraz *Home Area Network* - nowoczesny system zarządzania energią elektryczną w domach.

Współpraca z partnerami

Grupa ENERGA w zakresie prowadzonych projektów badawczo-rozwojowych współpracuje m.in. z: Instytutem Energetyki w Gdańsku, Uniwersytetem Gdańskim, Politechniką Gdańską, Politechniką Opolską, Instytutem Maszyn Przepływowych PAN, Uniwersytetem Warmińsko-Mazurskim, Gdańskim Parkiem Naukowo-Technologicznym i Pomorskim Parkiem Naukowo-Technologicznym.

ENERGA podjęła również współpracę z firmą Intel, światowym liderem w dziedzinie informatycznych innowacji. Obie firmy zainteresowane są rozwiązaniami dla branży energetycznej wspierającymi zarządzanie zapotrzebowaniem na energię elektryczną. Współpraca rozwijać się ma w dwóch obszarach: zwiększania satysfakcji klientów oraz poprawy jakości infrastruktury.

Dostęp do innowacji ma również zapewnić Grupie powołany w 2015 roku fundusz *Corporate Venture Capital*. W celu jego powołania ENERGA podpisała umowę o współpracy z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Banku Gospodarstwa Krajowego (TFI BGK). Fundusz będzie inwestował w mniejszościowe udziały młodych i szybko rozwijających się firm. Jego celem będzie wzrost wartości lokat i dostęp do innowacji w strategicznych dla Grupy ENERGA obszarach. Zgodnie z umową fundusz będzie działał przez dziewięć lat, z czego okresem inwestycji będą pierwsze cztery. ENERGA będzie zachęcać inwestorów finansowych do współuczestnictwa w funduszu.

ENERGA SA w ramach konsorcjum z Instytutem Maszyn Przepływowych PAN realizuje, finansowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w Warszawie, projekt badawczy (zadanie badawcze nr 4), w ramach którego realizowanych jest 58 etapów badawczych. Rezultatem końcowym zadania będzie opracowanie zintegrowanych technologii wytwarzania paliw płynnych i energii elektrycznej oraz ciepła z biomasy, odpadów rolniczych i innych oraz budowa instalacji pilotażowych opartych na ww. technologiach. Zadanie to powinno zakończyć się w 2015 roku, po 5 latach prowadzonych prac i badań. Dotychczas zrealizowano etapy związane z integracją energetyki rozproszonej z siecią elektroenergetyczną. W trakcie realizacji są zadania związane z budową instalacji pilotażowych. W ramach całego projektu zostaną wdrożone nowoczesne i innowacyjne rozwiązania technologiczne służące nie tylko szeroko rozumianemu biznesowi, ale również nauce i samorządom.

Ponadto, ENERGA SA opracowała wspólnie z Instytutem Energetyki „Studium wykonalności systemów magazynowania energii w sieci ENERGA-Operator”, w ramach którego przeprowadzono rozważania nad możliwościami budowy pilotażowego magazynu energii, najprawdopodobniej z zastosowaniem zasobników elektrochemicznych (akumulatorów).

Wyniki badań i wdrożeń praktycznych rozwiązań w energetyce prezentowane są w Kwartalniku Naukowym Energetyków „Acta Energetica”, który od 2009 roku ENERGA SA wydaje we współpracy z Politechniką Gdańską. Kwartalnik jest jednym z najwyższej ocenianych przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego czasopism naukowych dotyczących energetyki. Za publikację artykułu naukowego autorzy otrzymują sześć punktów. Taki wynik klasyfikuje kwartalnik wśród pięciu najwyższej punktowanych czasopism w Polsce podejmujących tematykę energetyki, nieznajdujących się w bazie *Journal Citation Reports*.

W celu realizacji projektów służących rozwijaniu i wdrażaniu innowacyjnych rozwiązań technologicznych, a także inicjowaniu wspólnych prac badawczo-rozwojowych Grupa ENERGA podpisała porozumienie o współpracy z Akademią Górniczo-Hutniczą w Krakowie. Miejscem połączenia wiedzy naukowej z biznesem będzie Centrum Energetyki AGH, jednostka wykonawcza w obszarze biznes i rozwój dla przedsiębiorstw energetycznych, zarówno dla realizacji projektów o znaczeniu korporacyjnym, jak i w przypadku dużych, kluczowych gospodarczo projektów sektorowych. Ponadto w ramach Centrum Energetyki odbywać się będzie kształcenie przyszłych absolwentów AGH w specjalizacjach zgodnych z profilem działalności Grupy ENERGA.

ENERGA SA wspólnie z PGE Polską Grupą Energetyczna S.A., TAURON Polska Energia S.A., ENEA S.A, podpisała 26 czerwca 2014 roku list intencyjny o współpracy, której celem jest poszukiwanie rozwiązań technologicznych odpowiadających kluczowym wyzwaniom stojącym przed polskim sektorem energetycznym. Współpraca ta ma dotyczyć w szczególności takich zagadnień jak: redukcja emisji w procesie wytwarzania energii elektrycznej, zwiększenie efektywności dystrybucji i efektywności wykorzystania energii oraz rozwijanie inteligentnych sieci dystrybucyjnych i przesyłowych. W 2014 roku za pośrednictwem Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej podjęto starania o utworzenie przez Narodowe Centrum Badan i Rozwoju programu sektorowego dla elektroenergetyki, służącego finansowaniu prac badawczo-rozwojowych.

Perspektywy rozwoju i realizacji strategii w 2015 roku

Nadrzędnym celem Spółki jest wzrost wartości firmy gwarantujący zwrot z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. Poprzez duży udział działalności regulowanej w strukturze biznesowej Grupa utrzymuje status przedsięwzięcia o niskim profilu ryzyka. W efekcie jest odporna na niekorzystne zmiany zachodzące na rynku energii elektrycznej.

Grupa ENERGA konsekwentnie dąży do objęcia pozycji lidera wśród operatorów systemów dystrybucyjnych poprzez zwiększenie efektywności i niezawodności sieci w połączeniu z najwyższą jakością obsługi klienta. W 2015 roku w Segmencie Dystrybucji planuje się utrzymać inwestycje na poziomie z roku 2014 tj. 1,1 mld zł. Obejmować one będą m.in. nakłady na przyłącza i rozbudowę sieci w związku z przyłączeniem nowych odbiorców oraz odnawialnych źródeł energii, inwestycje związane z modernizacją sieci dystrybucyjnej, wdrażaniem inteligentnych systemów pomiarowych i innych elementów związanych z sieciami inteligentnymi.

Kontynuowane będą działania mające na celu ograniczanie wpływu na środowisko naturalne. Będzie to możliwe dzięki zwiększeniu nakładów na projekty z zakresu OZE. W ramach inwestycji przyjaznych środowisku przeprowadzona zostanie również modernizacja spółki ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA poprzez budowę instalacji redukcji tlenków azotu i montaż elektrofiltrów. Przyczyni się to w znacznym stopniu do redukcji emisji gazów cieplarnianych w procesie wytwarzania energii elektrycznej.

Dalszy wzrost jakości obsługi klienta nastąpi dzięki wykorzystaniu innowacyjnych technologii, które umożliwią szybki i przyjazny dostęp do informacji oraz łatwy i wygodny kontakt ze specjalistami, co powinno podnieść komfort użytkowników. Mając na uwadze zróżnicowane potrzeby swoich klientów Grupa będzie dostosowywać ofertę zarówno dla osób fizycznych jak i dla firm.

Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

Zdaniem Zarządu Spółki ENERGA SA, czynnikiem istotnym dla jej rozwoju jest możliwość poboru dywidendy od spółek zależnych, na których wyniki i działalność w perspektywie co najmniej 2015 roku będą miały:

Rys. 5: Czynniki istotne dla rozwoju Grupy ENERGA w perspektywie co najmniej 2015 roku



Czynniki zewnętrzne, o których mowa powyżej, w dłuższym horyzoncie będą również oddziaływały na postępy we wdrażaniu obowiązującego w Grupie ENERGA Programu inwestycyjnego na lata 2014-2022.

2.6. Zarządzanie ryzykiem w Spółce

Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem w Grupie ENERGA

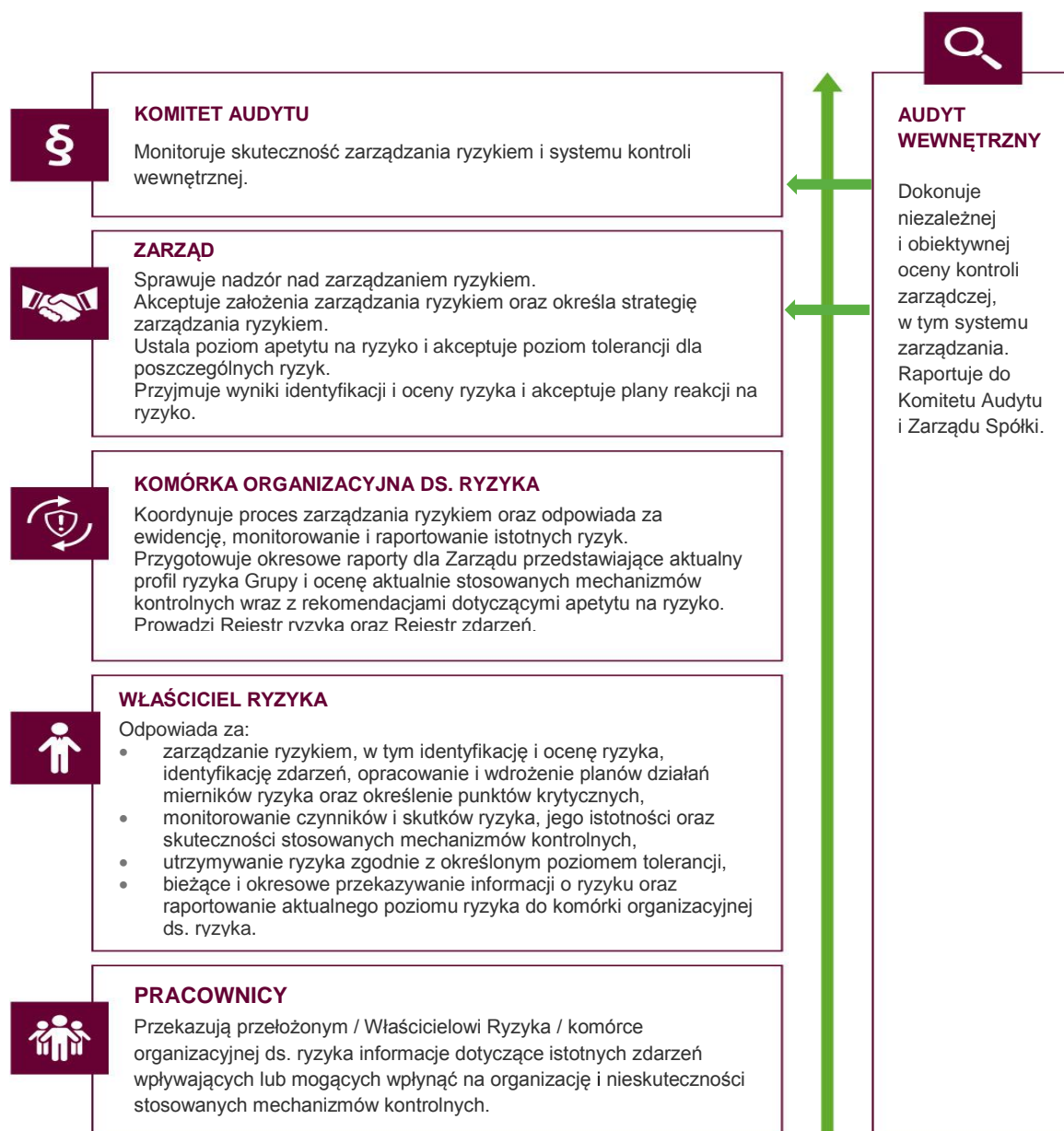
Funkcjonujący od 2011 roku Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem (ERM) w Grupie ENERGA składa się z indywidualnych systemów wdrożonych w głównych spółkach i systemu dla całej Grupy. Systemy zarządzania ryzykiem poszczególnych spółek oparte są na jednym, wspólnym modelu, przez co tworzą kompleksowy system zarządzania ryzykiem. Celem zarządzania ryzykiem w Grupie ENERGA jest identyfikacja potencjalnych szans i zagrożeń mogących mieć wpływ na organizację, utrzymywanie ryzyka w ustalonych granicach i wsparcie realizacji celów.

ENERGA SA, jako spółka zarządzająca, zajmuje się zarządzaniem strategicznym ryzykiem w Grupie, w tym odpowiada za identyfikowanie zdarzeń mogących mieć wpływ na realizację celów Grupy ENERGA. Definiuje poziomy apetytu na ryzyko dla Grupy i kaskaduje je na Segmenty. Opracowuje Politykę Zarządzania Ryzykiem, wyznaczającą formalne ramy systemu ERM oraz Metodę zarządzania ryzykiem w Grupie ENERGA.

W związku ze zmianą Modelu Zarządzania Grupą i wprowadzeniem systemu zarządzania przez cele, w 2014 roku dokonano aktualizacji Polityki Zarządzania Ryzykiem w Grupie ENERGA. Identyfikacja ryzyk następuje w odniesieniu do celów strategicznych i operacyjnych organizacji. Okresowo przeprowadzane są spotkania z Właścicielami Ryzyk, podczas których aktualizowana jest ocena ryzyka i analizowane są nowo pojawiające się czynniki. Spotkania te mają na celu przegląd szans i zagrożeń stojących przed Grupą i przygotowanie odpowiednich planów działań na wypadek ich

materializacji. Na bieżąco realizowane jest również raportowanie zdarzeń, co dodatkowo wzmacnia świadomość w zakresie zarządzania ryzykiem. Struktura organizacyjna systemu zarządzania ryzykiem obejmuje następujące role i odpowiedzialności:

Rys. 6: Schemat organizacyjny systemu zarządzania ryzykiem w Grupie ENERGA



Poniżej przedstawione zostały najistotniejsze, w naszej ocenie, czynniki ryzyka zidentyfikowane na poziomie Grupy i Segmentów. Ich bardziej szczegółowy opis wraz ze wskazaniem stosowanych mechanizmów kontrolnych znajduje się w części opisowej.

Tabela 1: Zestawienie czynników ryzyka i ich wpływu na Grupę

Czynniki ryzyka	Wpływ
1. Planowanie inwestycji	A. wartość i pozycja konkurencyjna Grupy B. niezrealizowanie lub nieosiągnięcie zakładanych efektów finansowych C. konieczność wypłaty odszkodowań D. ograniczenie zdolności produkcyjnych E. pogorszenie stanu technicznego majątku F. wyższe koszty strat sieciowych

2. Otoczenie rynkowe	A. wzrost konkurencji B. wolumen sprzedaży i dystrybucji C. zmiana cen
3. Taryfy na sprzedaż i dystrybucję energii elektrycznej	A. brak pokrycia kosztów działalności lub niezapewnienie oczekiwanego zwrotu z kapitału B. poziom marży i przychodów generowanych przez spółki Grupy C. wydłużenie procesu zatwierdzania nowych taryf
4. Czynniki polityczne	A. decyzje organów nadzoru B. decyzje o konsolidacji branży C. zmiany w otoczeniu regulacyjnym
5. Relacje z organizacjami związkowymi	A. niepokoje społeczne, strajki, manifestacje B. obniżenie wyceny Spółki C. zakłócenia w funkcjonowaniu organizacji
6. Otoczenie regulacyjne	A. zmiany polityki energetycznej w Polsce i Unii Europejskiej B. zmiany krajowego systemu wsparcia OZE (utrata świadectw pochodzenia, brak możliwości łączenia świadectw CHP z OZE, utrata korzyści ze współspalania, obowiązek umarzania świadectw CHP, itd.) C. uznanie przez Komisję Europejską systemu wsparcia energii wytwarzanej z OZE jako niedozwoloną pomoc publiczną (konieczność zwrotu uzyskanego wsparcia) D. regulacje dot. emisji CO ₂ (dodatkowe nakłady inwestycyjne lub ograniczenie działalności) E. nieosiągnięcie zadeklarowanych wskaźników zgodności dla inwestycji zgłoszonych do KPI - zwrot ekwiwalentu wartości przyznanego bezpłatnych uprawnień do emisji CO ₂ , po cenach wyższych, niż ceny rynkowe F. zmiany w obszarze ochrony środowiska (nakłady inwestycyjne, opłaty za korzystanie z wody przez obiekty energetyczne) G. dodatkowe obowiązki OSD H. ograniczenia lokalizacyjne instalacji OZE (farm wiatrowych)
7. Nieuregulowany stan prawny nieruchomości	A. roszczenia ze strony właścicieli nieruchomości B. konieczność usunięcia urządzeń, instalacji lub budowli należących do spółek Grupy, które znajdują się na nieruchomościach należących do osób trzecich
8. Postępowania sądowe i administracyjne	A. pogorszenie wizerunku, utrata reputacji B. koszty postępowań C. odszkodowania D. sankcje karne, karno-skarbowe, administracyjne
9. Czynniki atmosferyczne	A. zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło B. awarie urządzeń powodujące przerwy lub zakłócenia procesu produkcyjnych, dystrybucyjnych, czy sprzedażowych C. zagrożenia w zakresie bezpieczeństwa osób i mienia
10. Ciągłość działania	A. zakłócenia w realizacji celów strategicznych B. zagrożenie bezpieczeństwa osób i mienia C. dodatkowe koszty związane z koniecznością naprawy/ wymiany zniszczonych urządzeń D. konieczność wypłaty odszkodowań E. możliwość otrzymania kar F. utrata reputacji
11. Proces zakupowy	A. zakłócenia w realizacji programów inwestycyjnych B. koszty funkcjonowania organizacji C. jakość świadczonych usług D. kary umowne, postępowania sądowe

Obszar strategiczny

Obranie nieprawidłowego kierunku planowania inwestycji w ramach Grupy ENERGA wskutek niedopasowania do analiz i prognoz rozwoju rynku, możliwości finansowych, czy też niewykorzystanie potencjalnych efektów synergii może doprowadzić do pogorszenia pozycji konkurencyjnej Grupy i spadku jej wartości. Dodatkowo może dojść do sytuacji, iż niezrealizowane lub nieosiągnięte zostaną zakładane efekty finansowe fuzji i przejęć realizowanych przez Grupę. Mechanizmami kontrolnymi w tym zakresie są odpowiednie regulacje wewnętrzne, w tym WPIS, który skonstruowany jest w taki sposób, aby umożliwiać Grupie elastyczne reagowanie na zmiany zachodzące w otoczeniu. Stosowany jest model oceny ekonomicznej projektów biznesowych i wytyczne do założeń przyjmowanych do modelu, zaś przed uruchomieniem istotnego zaangażowania finansowego, ENERGA przeprowadza badanie *due diligence* przedmiotu transakcji.

Dynamiczny rozwój rynku energetycznego, powoduje iż ekspozycja na czynniki ryzyka rynkowego kluczowych segmentów biznesowych Grupy ENERGA rośnie. Pojawienie się na rynku sprzedawców energii nowych graczy i rosnące zainteresowanie konsumentów zmianą sprzedawcy energii elektrycznej może wiązać się ze zmianą pozycji konkurencyjnej, utratą udziałów w rynku czy brakiem realizacji zakładanej ścieżki rozwoju Grupy. Również wzrost świadomości energetycznej wśród konsumentów, rozpowszechnienie technologii energooszczędnych oraz uproszczenie procedur w obszarze prosumenckim nie pozostają bez znaczenia dla wolumenu sprzedaży, a w konsekwencji dla wyniku finansowego Grupy. Aby mitygować to ryzyko, podejmowane są działania monitorujące poziom satysfakcji klientów, jak również prowadzony jest monitoring nastrojów na rynku, a dzięki nim Grupa dostosowuje się do warunków rynkowych. Dodatkowo, w celu wzmocnienia mechanizmów kontrolnych opracowywany jest Model Rynku Energii i wdrażany System Obsługi Sprzedaży.

Przedsiębiorstwa energetyczne, ustalając wysokość taryfy na sprzedaż i dystrybucję energii elektrycznej dostarczanej odbiorcom w gospodarstwach domowych, mają obowiązek przedstawiania jej do zatwierdzenia przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE), który może je odrzucić, wydać decyzję odmowną, bądź też nie zatwierdzić w wymaganym terminie, co skutkować może długotrwałym procesem zmiany taryfy w trakcie roku. W związku z brakiem zatwierdzenia taryfy na sprzedaż energii elektrycznej przez spółkę ENERGA-Obrót w 2015 roku, Spółka od 1 stycznia rozlicza klientów według stawek taryfy obowiązującej w 2014 roku. Taryfy zatwierdzone przez Prezesa URE dla konkurencyjnych spółek sprzedażowych zakładają niewielką, nieco ponad półprocentową podwyżkę cen energii elektrycznej, stąd dalsze utrzymywanie się sytuacji, w której występuje brak możliwości zapewnienia poziomu kosztów po cenach wskazywanych przez regulatora może spowodować obniżenie poziomu marży, czy przychodów generowanych przez Spółkę. W celu mitygacji ryzyka prowadzone są bezpośrednie uzgodnienia z URE w zakresie kalkulacji elementów mających wpływ na kształtowanie taryfy.

Obszar prawno-regulacyjny

Z uwagi na fakt, iż większościamiowym akcjonariuszem Spółki ENERGA jest Skarb Państwa, decyzje podejmowane przez władze i organy administracji w Polsce mogą mieć istotny wpływ na działalność całej Grupy. Plany konsolidacji sektora energetycznego wiążące się ze scenariuszami przeprowadzenia połączeń między krajowymi firmami energetycznymi mogą w znaczący sposób wpłynąć na dalsze kierunki rozwoju Grupy ENERGA i jej wyniki finansowe. Ponadto, wpływ na kondycję finansową Grupy mogą wywrzeć plany rządu związane z zaangażowaniem spółek energetycznych w sektor górniczy. Może to zmienić postrzeganie profilu inwestycyjnego Grupy ENERGA przez akcjonariuszy, a w konsekwencji spowodować wycofanie się niektórych grup inwestorów.

Napięta sytuacja polityczna i zmiany organizacyjne w strukturze Grupy wpływać mogą na relacje z organizacjami związkowymi. Skutki materializacji tego ryzyka mogą obejmować, np.: niepokoje społeczne, strajki, manifestacje, obniżenie wyceny Spółki, czy koszty/straty wynikające z tytułu przestojów w pracy organizacji. Grupy ENERGA respektuje zasady prowadzenia rozmów ze stroną społeczną zgodnie z zapisami Umowy Społecznej, czy przepisami powszechnie obowiązującymi. Koordynacja dialogu społecznego odbywa się na poziomie spółki ENERGA SA, zaś określanie wspólnych celów dialogu społecznego i ich realizacja następuje poprzez wspólną reprezentację wszystkich pracodawców Grupy. Spotkania z partnerami społecznymi odbywają się regularnie,

a o planowanych zmianach, organizacja stara się informować zarówno pracowników, jak i organizacje związkowe z odpowiednim wyprzedzeniem.

Decyzje polityczne podejmowane przez organy administracji krajowej i Unii Europejskiej kształtują także kierunki zmian regulacji prawnych. Niestabilne otoczenie prawne oraz przedłużające się prace związane z nowelizacją aktów prawnych, które w istotny sposób wpływają na funkcjonowanie sektora energetycznego, stanowią stałe zagrożenie materializacji ryzyka dla Grupy ENERGA. Uchwalenie przez organy ustawodawcze na poziomie krajowym i Unii Europejskiej przepisów znacząco zmieniających dotychczasową politykę energetyczną, które mogą negatywnie wpływać na działalność Grupy lub poszczególnych jej Spółek, czy też przyjęcie rozwiązań nakładających na organizację dodatkowe obowiązki w zakresie ochrony środowiska, rodzi konieczność redefinicji planów inwestycyjnych i może skutkować spadkiem wyników finansowych.

Grupa ENERGA posiada w kraju wiodącą pozycję pod względem udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w energii wytworzonej ogółem, stąd zmiany krajowego systemu wsparcia OZE, czy uznanie przez Komisję Europejską zasadności skargi w sprawie niewłaściwego stosowania pomocy publicznej w tym zakresie przez polski rząd, mogą doprowadzić do utraty zdolności do generowania wartości dodanej w istotnych obszarach działalności Grupy. Prowadzone działania w celu obniżenia ekspozycji na ryzyko obejmują współpracę z organizacjami i stowarzyszeniami branżowymi, których działalność koncentruje się na zagadnieniach związanych z funkcjonowaniem energetyki oraz wpływających opiniotwórczo na kształtowanie otoczenia regulacyjnego, zarówno w Polsce, jak i w Unii Europejskiej. Dodatkowo w strukturach organizacyjnych spółki ENERGA SA powołana została komórka organizacyjna, która koordynuje działania podejmowane w Grupie w obszarze prawno-regulacyjnym w tym m.in. monitoruje zmiany w prawie, czy też analizuje skutki inicjatyw regulacyjnych oraz planowanych i obowiązujących regulacji.

Nieuregulowany w przeszłości stan prawny nieruchomości, na których znajduje się infrastruktura sieciowa, należąca do Grupy, stanowi kolejny czynnik 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 oraz 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 sieciowym, a liczba spraw sądowych i wartość przedmiotu sporu zwiększa się każdego roku.

Obszar operacyjny

Kwestie związane z bezpieczeństwem informacji, w kontekście przetwarzania lub dostępu do informacji niezgodnie z Ustawą o ochronie informacji niejawnych, ochronie danych osobowych, Ustawą o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji i przyjętych zasad oraz ustanowionych procedur regulujących powyższe zagadnienia. Ryzyko może polegać tu na nieuprawnionym ujawnieniu informacji np. dotyczących tajemnicy przedsiębiorstwa, danych osobowych klientów lub pracowników, strategii, cen i wolumenów transakcji, a następnie upublicznieniu tych informacji. Ponadto, 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. Utrata poufności, dostępności, integralności, czy ciągłości działania systemów IT, w wymiarze strategicznym skutkować może pogorszeniem wizerunku Grupy lub istotnym osłabieniem jej konkurencyjności. Działania podejmowane w celu zabezpieczenia przed materializacją ryzyka obejmują m.in. fizyczne zabezpieczenia dostępu do informacji, szyfrowanie dysków i poczty, stosowanie specjalistycznych rozwiązań informatycznych zwiększających bezpieczeństwo systemów IT oraz podnoszenie świadomości pracowników w zakresie bezpieczeństwa, w tym bezpieczeństwa teleinformatycznego. W Grupie ENERGA funkcjonuje specjalistyczna spółka informatyczna (ENERGA Informatyka i Technologie Sp. z o.o.), która prowadzi bieżące monitorowanie funkcjonowania aplikacji i infrastruktury teleinformatycznej Grupy.

W celu zapewnienia optymalnego poziomu zabezpieczenia aktywów i działalności Grupy, zawierane są również umowy ubezpieczeniowe, koordynowane na poziomie spółki-matki. Należy jednak wskazać, iż występują obszary, gdzie ochrona ubezpieczeniowa nie gwarantuje środków na pokrycie całości utraconych korzyści czy też odtworzenia majątku.

Obszar finansowy

Sytuacja makroekonomiczna występująca w otoczeniu Grupy ENERGA wpływa na warunki prowadzenia przez nią działalności. Wahania koniunktury, wyrażane za pomocą tempa zmian PKB, inflacja, czy też stopa bezrobocia przekładają się na ceny energii elektrycznej i ciepła oraz kształtowanie popytu na produkty dostarczane przez spółki Grupy. W celu utrzymania wolumenu energii elektrycznej prowadzony jest ciągły monitoring rynku oraz podejmowane są działania m.in. marketingowe i produktowe, które pozwalają na zwiększenie konkurencyjności Grupy.

Sytuacja makroekonomiczna występująca w otoczeniu Grupy ENERGA wpływa na warunki prowadzenia przez nią działalności. Wahania koniunktury, wyrażane za pomocą tempa zmian PKB, inflacja, czy też stopa bezrobocia przekładają się na ceny energii elektrycznej i ciepła oraz kształtowanie popytu na produkty dostarczane przez spółki Grupy. W celu utrzymania wolumenu energii elektrycznej prowadzony jest ciągły monitoring rynku oraz podejmowane są działania m.in. marketingowe i produktowe, które pozwalają na zwiększenie konkurencyjności Grupy.

Realizując postanowienia Polityki finansowej Grupy ENERGA podmioty wchodzące w jej skład wstępują w różnego rodzaju umowy finansowe, które generują 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 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 euro Grupa ENERGA posiada zaciągnięte zobowiązanie finansowe wynikające z emisji euroobligacji oparte o stały kupon.

Stosowana w zakresie ryzyka stopy procentowej polityka przewiduje ograniczanie ryzyka wahań stóp procentowych poprzez utrzymywanie części zadłużenia oprocentowanego stałą stopą procentową. W ramach tych założeń w 2 kw. 2014 roku zawarto transakcje IRS zabezpieczające ryzyko zmiany stóp procentowych WIBOR 3M, o które oparte są zobowiązania dłużne wyrażone w PLN.

W związku z wdrożeniem rachunkowości zabezpieczeń Grupa ENERGA identyfikuje również ryzyko stopy procentowej związane z zawartymi transakcjami zabezpieczającymi CCIRS i IRS, nie wpływającą na wynik finansowy Grupy.

Ponadto poziom stóp procentowych ma bezpośredni wpływ na WACC podawany przez Prezesa URE do kalkulacji zwrotu z WRA wliczonego w taryfę ENERGA-Operator SA. Niskie stopy procentowe powodują spadek zwrotu z WRA i wzrost rezerw aktuarialnych.

Ryzyko walutowe

W obszarze finansowym ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z zaciąganiem i obsługą przez Grupę ENERGA zobowiązań dłużnych w walutach obcych w ramach ustanowionego Programu emisji euroobligacji EMTN. Dodatkowo, wybrane podmioty z Grupy ENERGA posiadają nadwyżki walutowe, wynikające czy to z prowadzonej działalności operacyjnej czy inwestycyjnej. Grupa ENERGA monitoruje ryzyko walutowe i zarządza nim przede wszystkim poprzez zawarte transakcje zabezpieczające CCIRS i wdrożoną rachunkowość zabezpieczeń.

Ryzyko kredytowe

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 cykliczny monitoring ratingów instytucji finansowych, z którymi Grupa ENERGA współpracuje. Z ryzykiem kredytowym mamy również do czynienia w przypadku środków zaangażowanych w jednostki uczestnictwa dedykowanego Grupie ENERGA 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 przez towarzystwo zarządzające funduszem.

Zgodnie z przyjętą Polityką finansową Grupy ENERGA spółka ENERGA SA jest odpowiedzialna za organizowanie finansowania dłużnego na rynku finansowym dla wszystkich spółek Grupy, a także dystrybucję pozyskanych środków do spółek operacyjnych z wykorzystaniem wewnętrznych emisji obligacji. ENERGA SA występuje w tej roli jako inwestor nabywający długoterminowe papiery wartościowe emitowane przez spółki Grupy ENERGA. Powyższa struktura generuje dla ENERGA SA ryzyko kredytowe związane z obsługą wyemitowanych przez spółki obligacji.

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 Grupy w Spółce ENERGA, podmiot ten prowadzi bieżący monitoring realizacji kowenantów oraz ich prognozę w okresach długoterminowych, co pozwala określić zdolność Grupy ENERGA 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, co pozwala zoptymalizować organizacyjnie cały proces. Dodatkowo, Spółka zawarła z kilkoma instytucjami finansowymi umowy kredytowe, które w przypadku pojawienia się potrzeb stanowią potencjalne źródło środków do natychmiastowego wykorzystania. W razie konieczności wykorzystania nadwyżek środków pieniężnych, powołany do życia fundusz ENERGA Trading SFIO umożliwi umarzanie jednostek w każdym momencie i pozwala zachować nieograniczony i szybki dostęp do ulokowanych w nim środków.

2.7. Informacje o istotnych umowach i transakcjach

Umowy znaczące

Kryterium uznania umowy za znaczącą jest jej wartość przekraczająca 10% kapitałów własnych Spółki ENERGA.

Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

W dniu 25 czerwca 2014 roku ENERGA SA zawarła Umowę zmieniającą do umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z siedzibą w Warszawie z dnia 13 października 2011 roku, na mocy której została zwiększona kwota dotychczasowego finansowania oraz wydłużony termin ostatecznej spłaty kredytu. Umowa zmieniająca zwiększyła limit kredytu odnawialnego z 200 mln zł do 500 mln zł oraz zmieniła termin ostatecznej spłaty kredytu z 12 października 2016 roku na 29 maja 2020 roku. Na dzień 31 grudnia 2014 roku wskazany powyżej kredyt nie był uruchomiony.

Umowy kredytowe z multilateralnymi instytucjami finansowymi

Kredyty na finansowanie programu inwestycyjnego ENERGA-Operator SA na lata 2009-2012

W latach 2009-2010 ENERGA SA wraz ze spółką zależną ENERGA-Operator SA zawarły następujące umowy kredytowe, związane z rozbudową i modernizacją sieci dystrybucyjnej w latach 2009-2012:

- z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) z limitem 1 050 mln zł,
- z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBOR) z limitem 800 mln zł,
- z Nordyckim Bankiem Inwestycyjnym (NIB) z limitem 200 mln zł.

Powyższe finansowanie zostało w pełni wykorzystane przez Spółkę, z czego do spłaty pozostało odpowiednio na rzecz:

- EBI – 891,43 mln zł z ostatecznym terminem spłaty 15 grudnia 2025 roku,
- EBOR – 581,30 mln zł z ostatecznym terminem spłaty 18 grudnia 2024 roku,
- NIB – 162,16 mln zł z ostatecznym terminem spłaty 15 czerwca 2022 roku.

W dniu 30 września 2014 roku ENERGA SA z ENERGA-Operator SA zawarły aneks do umowy kredytowej z EBI z dnia 16 grudnia 2009 roku. Aneks zmienia w umowie część istotnych klauzul umownych, eliminuje przede wszystkim kowenanty finansowe i wprowadza klauzulę utraty ratingu. Zawarcie aneksu nie miało na celu zwiększenia kwoty dostępnego finansowania ani też wydłużenia okresu finansowania.

W dniu 13 listopada 2014 roku ENERGA SA z ENERGA-Operator i EBOR wprowadziły do ww. umowy kredytowej z dnia 29 kwietnia 2010 roku zmiany, które spowodowały:

- wydłużenie okresu finansowania o 3 lata, w wyniku czego za ostateczny termin spłaty kredytu przyjęto dzień 18 grudnia 2024 roku,
- zwiększenie dostępnej kwoty kredytu o 275 833 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 roku kwota dodatkowego finansowania nie została uruchomiona), z przeznaczeniem na sfinansowanie wydatków inwestycyjnych ENERGA-Operator SA od roku 2014, z możliwym terminem uruchomienia środków do końca 2015 roku.

W dniu 18 grudnia 2014 roku ENERGA SA i ENERGA-Operator zawarły aneks do umowy kredytowej z NIB z 30 kwietnia 2010 roku. Aneks wyeliminował kowenanty finansowe i wprowadził klauzulę utraty ratingu. Zawarcie aneksu nie spowodowało wzrostu dostępnego finansowania ani też nie wydłużyło okresu finansowania.

Kredyty na finansowanie programu inwestycyjnego ENERGA-Operator SA na lata 2012-2015

W roku 2013 ENERGA SA ze spółką ENERGA-Operator SA zawarły następujące umowy kredytowe z przeznaczeniem na sfinansowanie programu inwestycyjnego spółki ENERGA-OPERATOR SA w latach 2012-2015, związanego z rozbudową i modernizacją sieci dystrybucyjnej:

- z EBOR z limitem 800 mln zł – wykorzystanie kredytu na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosło 340 mln zł. Do wykorzystania pozostała kwota 460 mln, a termin ostatecznej spłaty kredytu przypada na dzień 18 grudnia 2024 roku,
- z EBI z limitem 1 000 mln zł – wykorzystanie kredytu na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosło 600 mln zł. Do wykorzystania pozostała kwota 400 mln zł z termin ostatecznej spłaty pierwszej transzy w dniu 15 marca 2029 roku.

Nordycki Bank Inwestycyjny

W dniu 23 października 2014 roku ENERGA SA zawarła z Nordyckim Bankiem Inwestycyjnym umowę kredytu bankowego z limitem 67,5 mln zł i przeznaczeniem na sfinansowanie projektu budowy farmy wiatrowej w miejscowości Myślino. W dniu 2 stycznia 2015 roku kredyt został uruchomiony w pełnej wysokości. Termin ostatecznej spłaty kredytu przypada na 15 września 2026 roku.

Udzielone pożyczki

W ramach Grupy ENERGA nie zostały w 2014 roku udzielone pożyczki. Kontynuowane były jedynie zawarte w 2013 roku dwie pożyczki na łączną kwotę 499 mln euro, których Spółce ENERGA SA udzieliła spółka celowa Grupy - ENERGA Finance AB(publ) ze środków pozyskanych w wyniku przeprowadzonej w marcu 2013 roku emisji euroobligacji (EMTN).

Ponadto, w okresie sprawozdawczym Grupa ENERGA korzystała z mechanizmu emisji krótkoterminowych obligacji, w którym dla efektywnego zarządzania płynnością spółka Grupy będąca emitentem papierów dłużnych kierowała ofertę ich nabycia wyłącznie do innych spółek Grupy.

Działając w oparciu o przyjętą Politykę finansową Grupy ENERGA i zgodnie z warunkami funkcjonujących programów emisji obligacji wewnętrznych, Spółka ENERGA, nabywała w 2014 roku obligacje emitowane przez spółki Grupy. Zasadniczym celem emisji było pozyskanie przez emitentów – spółki Grupy ENERGA środków na realizację programów inwestycyjnych.

Poniższa tabela przedstawia nominalną wartość objętych przez ENERGA SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów będących spółkami z Grupy Kapitałowej ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Tabela 2: Nominalna wartość objętych przez ENERGA SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Lp.	Nazwa spółki	Nominalna wartość objętych obligacji (w tys. zł)
1.	ENERGA-Operator SA	3 560 710,5
2.	ENERGA Wytwarzanie SA	1 080 000,0
3.	ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.	104 187,5
4.	ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA	162 000,0
5.	Breva Sp. z o.o.	68 000,0
RAZEM		4 974 898,0

Program emisji obligacji krajowych

W 2014 roku ENERGA SA przeprowadzała rolowanie emisji obligacji krótkoterminowych w ramach zawartej z bankiem PKO BP SA umowy z dnia 30 maja 2012 roku. Emisja 3-miesięcznych obligacji krótkoterminowych przeprowadzona w dniu 9 lipca 2014 roku z terminem zapadalności w dniu 9 października 2014 roku w wysokości 62,30 mln zł została przez emitenta wykupiona. Na dzień 31 grudnia 2014 roku w ramach powyższej umowy nie przeprowadzono żadnej emisji obligacji.

W zakresie programu emisji obligacji krajowych ustanowionego we wrześniu 2012 roku, w ramach którego pierwsza emisja została przeprowadzona w październiku tegoż roku na kwotę 1 000 mln zł, nie zaszły zmiany, poza tą, że na wniosek Spółki ENERGA Zarząd BondSpot S.A. z dniem 29 stycznia 2014 roku wprowadził do obrotu na regulowanym rynku pozagiełdowym w ramach Catalyst 100 tys. obligacji na okaziciela serii A Spółki o łącznej wartości nominalnej 1 000 mln zł i jednostkowej wartości nominalnej 10 tys. zł, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLENERG00014. Równocześnie obligacje Spółki zostały wykluczone z alternatywnego systemu obrotu na Catalyst. O obu decyzjach Spółka poinformowała [raportem bieżącym nr 7/2014](#) w dniu 24 stycznia 2014 roku.

Umowy ubezpieczenia

W Grupie obowiązuje wspólna Polityka ubezpieczeniowa, która zapewnia ochronę ubezpieczeniową spółek i ich działalności od ryzyk z sumami ubezpieczenia na poziomie typowym dla profilu podmiotów sektora energetycznego w Polsce. We współpracy z firmami brokerskimi, realizowany jest wspólny Program Ubezpieczeniowy w zakresie ubezpieczeń mienia i odpowiedzialności cywilnej, zawarty na okres od 1 lipca 2014 roku do 30 czerwca 2017 roku. Program dopuszcza wystandaryzowany zakres

ochrony dla ryzyk nim objętych, z indywidualnymi zapisami rozszerzającymi, wynegocjowanymi dla specyficznych potrzeb spółek.

Umowy ubezpieczenia zawierane są z wiodącymi firmami ubezpieczeniowymi działającymi w Polsce. Co do zasady, główne umowy ubezpieczeniowe dla najważniejszych ryzyk i o największych sumach ubezpieczenia zawierane są z towarzystwami ubezpieczeniowymi działającymi w formie konsorcjów ubezpieczeniowych, w skład których wchodzi dwóch lub więcej ubezpieczycieli.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Tabela 3: Informacja na temat działalności poręczeniowej i gwarancyjnej Spółki ENERGA wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Lp.	Data udzielenia poręczenia lub gwarancji	Data obowiązywania poręczenia lub gwarancji	Podmiot, za który udzielono poręczenia lub gwarancji	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenie lub gwarancję	Forma udzielonego poręczenia lub gwarancji	Kwota poręczenia lub gwarancji (w tys. zł)	Kwota zobowiązania wg stanu na 31.12.2014 zabezpieczona poręczeniem lub gwarancją (w tys. zł)
1	2012-11-15	2024-12-31	ENERGA Finance AB	obligatariusze	umowa poręczenia	5 327 875 *	2 131 150 *
2	2011-11-08	2016-10-31	ENERGA-OPERATOR Logistyka Sp. z o.o.	PKO BP SA	poręczenie - umowa o udzielanie gwarancji	6 000**	483,15**
2	2012-03-19	2015-03-29	ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA	PKO BP SA	poręczenie - umowa o udzielanie gwarancji	200**	200**
4	2012-12-17	2017-09-19	ENERGA Invest SA	PKO BP SA	poręczenie - umowa o udzielanie gwarancji	247,59**	247,59**
5	2014-01-14	2017-09-30	ENERGA Invest SA	PKO BP SA	poręczenie - umowa o udzielanie gwarancji	2 204,54**	2 204,54**
6	2013-04-22	2017-09-19	BREVA Sp. z o.o.	PKO BP SA	poręczenie - umowa o udzielanie gwarancji	2 091**	2 091**
7	2013-04-25	2017-09-19	Elektrownia CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	PKO BP SA	poręczenie - umowa o udzielanie gwarancji	6 300**	6 253,94**
8	2014-01-14	2017-12-12	ENERGA Wytwarzanie SA	PKO BP SA	poręczenie - umowa o udzielanie gwarancji	218,41**	218,41**
9	2014-03-03	2018-04-24	Breva Sp. z o.o.	PKO BP SA	poręczenie - umowa o udzielanie gwarancji	87 314,24**	86 430,47**
10	2014-05-15	2015-05-15	ENERGA Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	PKO BP SA	poręczenie - umowa o udzielanie gwarancji	200**	163,5**
RAZEM						5 432 650,78	2 229 442,6

*/ Poz. 1: w dniu 15 listopada 2012 roku ustanowiony został program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN na kwotę maksymalną do 1 mld euro. W ramach Programu, ENERGA Finance AB(publ) zarejestrowana pod prawem szwedzkim, działająca jako spółka zależna od ENERGA SA, może emitować euroobligacje o terminie wykupu od jednego roku do dziesięciu lat. Na mocy umowy poręczenia ENERGA SA zobowiązała się bezwarunkowo i nieodwołalnie poręczyć zobowiązania ENERGA Finance AB(publ) wynikające z euroobligacji do kwoty 1 250 mln euro w terminie do dnia 31 grudnia 2024 roku włącznie. W dniu 19 marca 2013 roku ENERGA Finance AB(publ) wyemitowała jedną serię euroobligacji w kwocie 500 mln euro i terminie wykupu 19 marca 2020 roku. Ministerstwo Finansów wyraziło zgodę na udzielenie przez ENERGA SA

gwarancji do łącznej wysokości 1 250 mln euro obowiązującej do 31 grudnia 2024 roku, dotyczącej spłaty zobowiązań wynikających z euroobligacji wyemitowanych przez spółkę ENERGA Finance AB(publ); (Pismo Ministerstwa Finansów o sygnaturze: DG/663/169/PTR/12/BMI9-6613 z 21 maja 2012 roku); wartość poręczenia w ramach umowy wykazana w równowartości złotej kwoty 1 250 mln euro, przeliczonej wg średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2014.

**/ Poz. 2-10: wykazują poręczenia wg prawa cywilnego udzielone przez ENERGA SA za zobowiązania spółek Grupy wynikające z gwarancji bankowych udzielonych przez PKO BP SA w ramach limitów gwarancyjnych dedykowanych spółkom z Grupy. Okres wykorzystania limitu do dnia 19 września 2017. Terminy ważności gwarancji udzielonych w ramach limitu mogą wykraczać poza okres jego ważności. Spłata zobowiązań zabezpieczona jest poręczeniem wg prawa cywilnego.

Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie 29 jednostkowego sprawozdania finansowego za okres roku zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W trakcie roku obrotowego Grupa ENERGA dysponowała środkami finansowymi gwarantującymi terminową obsługę wszystkich bieżących i planowanych wydatków związanych z prowadzoną działalnością operacyjną i inwestycyjną. Posiadane środki pieniężne jak również dostępne linie kredytowe umożliwiają elastyczne prowadzenie polityki zarządzania płynnością.

Spółka monitoruje ryzyko utraty płynności przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno zobowiązań inwestycyjnych jak i posiadanych aktywów i zobowiązań finansowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty obrotowe i inwestycyjne, czy obligacje krajowe i euroobligacje.

W celu optymalizacji nadwyżek finansowych spółek Grupy wykorzystywany jest dedykowany Grupie ENERGA fundusz rynku pieniężnego ENERGA Trading SFIO. ENERGA SA posiada aktywny program emisji obligacji krótkoterminowych, które obejmowane mogą być przez spółki zależne, co stanowi optymalne narzędzie do zarządzania nadwyżkami Grupy ENERGA.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku ENERGA SA była stroną 4 postępowań sądowych. We wszystkich sprawach Spółka występowała jako pozwany. Łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła około 591,6 tys. zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa ENERGA była stroną 5 027 postępowań sądowych. Jako powód Grupa występowała w 2 307 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wyniosła ok. 203 mln zł. Jako pozwany Grupa występowała w 2 720 sprawach o łącznej wartości przedmiotu sporu około 403 mln zł.

Łączna wartość postępowań nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta ani w przypadku Spółki ENERGA SA, ani też dla Grupy ENERGA.

2.9. Sytuacja kadrowo-płacowa

Zatrudnienie w Spółce ENERGA SA

Tabela 4: Stan zatrudnienia w Grupie ENERGA na dzień 31 grudnia 2014*

Zatrudnienie na 31.12.2012	Zatrudnienie na 31.12.2013	Zatrudnienie na 31.12.2014	Przeciętne zatrudnienie w 2012 roku	Przeciętne zatrudnienie w 2013 roku	Przeciętne zatrudnienie w 2014 roku
w osobach	w osobach	w osobach	w etatach	w etatach	w etatach
143	135	104	174,42	137,24	114,8

* Przeciętne zatrudnienie z wyłączeniem urlopów bezpłatnych, wychowawczych i świadczeń rehabilitacyjnych.

Przyczyną spadku zatrudnienia była reorganizacja Spółki przeprowadzona w związku z dostosowaniem struktury i stanu zatrudnienia do nowych zadań zdefiniowanych w Regulaminie Organizacyjnym Przedsiębiorstwa wprowadzonym w kwietniu 2014 roku.

Systemy wynagrodzeń

System wynagrodzeń w Spółce określa Regulamin wynagradzania pracowników ENERGA SA, zatwierdzony Uchwałą Nr 46/1/2007 Zarządu ENERGA SA z dnia 25 lipca 2007 roku. Ze względu na przejście pracowników w trybie porozumienia trójstronnego (porozumienia pomiędzy zakładami pracy), w niektórych elementach wynagrodzeń mają zastosowanie także uregulowania zawarte w:

- 1) Ponadzakładowym Układzie Zbiorowym Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego;
- 2) Regulaminie Wynagradzania ENERGA-Operator SA;
- 3) Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy ENERGA-Operator SA Oddział w Gdańsku;
- 4) Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy ENERGA-Operator SA Oddział w Płocku;
- 5) Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy ENERGA-Operator SA Oddział w Kaliszu;
- 6) Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.

W 2014 roku średnia płaca brutto z osobowego funduszu płac wyniosła 12 329,45 zł. W stosunku do 14 494,45 zł w roku 2013 stanowi to spadek o 14,94%. Przyczyną spadku średniego wynagrodzenia w roku 2014 były zmiany wynikające z fluktuacji zatrudnienia.

Na dzień 31 grudnia 2014 r na podstawie kontraktu menedżerskiego zatrudniony był Zarząd Spółki (3 osoby), Dyrektor Zarządzający i 6 pozostałych Dyrektorów, ich wynagrodzenia nie są częścią osobowego funduszu płac.

Istotne informacje mające wpływ na sytuację kadrowo-płacową

Świadczenia na rzecz pracowników

W Spółce realizowany jest rozbudowany system świadczeń na rzecz pracowników, z którego podstawowe elementy stanowią:

- (1) Premia roczna stanowiąca 8,5% rocznego funduszu wynagrodzeń z roku ubiegłego, wypłacana proporcjonalnie do okresu zatrudnienia;
- (2) „Taryfa pracownicza” na energię elektryczną, po przepracowaniu jednego roku w energetyce;
- (3) Bony okolicznościowe wydawane pracownikom na Święta Wielkiej Nocy, Dzień Energetyka oraz Święta Bożego Narodzenia;
- (4) Pracowniczy Program Emerytalny finansowany przez pracodawcę w wysokości 7% wynagrodzenia pracowników;
- (5) Ekwiwalent pieniężny za deputat węglowy;
- (6) Dodatek za pracę w warunkach szkodliwych;
- (7) Dodatek do wynagrodzenia zasadniczego uzależniony od stażu pracy;
- (8) Nagroda jubileuszowa;
- (9) Program Dodatkowej Opieki Medycznej w ramach zawartej z AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA. Wszyscy pracownicy mają prawo do dodatkowych świadczeń medycznych w ramach Pakietu Gwarantowanego finansowanego przez pracodawcę;
- (10) Zakładowy fundusz świadczeń socjalnych uprawniający do dokonywania odpisów w wymiarze trzykrotnego odpisu podstawowego określonego w Ustawie o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych („ZFŚS”).

Spółka oferuje pracownikom pakiety szkoleń oraz inne formy rozwoju, które mają na celu przygotowanie do wykonywania zadań na stanowisku pracy, zwiększanie wiedzy oraz poprawę efektywności, motywacji i zaangażowania w pracę. Działania szkoleniowe realizowane w 2014 roku koncentrowały się głównie na podnoszeniu kwalifikacji w dziedzinach specjalizacji pracowników. Pracownicy rozwijali także kompetencje menedżerskie i efektywność osobistą, doskonalili znajomość języka angielskiego oraz uczestniczyli w konferencjach i sympozjach naukowych w obszarze energetyki.

Zmiany warunków płacy

W 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w obowiązujących Zakładowych Układach Zbiorowych Pracy, w obszarze warunków wynagradzania.

Spółka ENERGA SA, jako członek Związku Pracodawców Energetyki (wykreślonego z KRS w dniu 28 lutego 2014 r.) wobec rozwiązania tej organizacji pracodawców, pismem z dnia 5 września 2014 roku złożyła Stronie Związkowej Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego, zawartego dnia 13 maja 1993 roku i wpisanego dnia 26 września 1995 roku do rejestru Ponadzakładowych Układów Zbiorowych (Karta Rejestrowa Nr U-I), oświadczenie o odstąpieniu z dniem 31 grudnia 2014 roku od stosowania tego układu.

Zwolnienia grupowe

W 2014 roku Spółka nie przeprowadzała zwolnień grupowych.

Spory zbiorowe

Uzwiązkowienie w Spółce, według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, wyniosło powyżej 19%. W Spółce działalność prowadzą 3 organizacje związkowe:

- (1) MK NSZZ Solidarność ENERGA Operator SA Oddział w Gdańsku,
- (2) Związek Zawodowy Inżynierów i Techników MOZ w Grupie Kapitałowej ENERGA SA Oddział w Gdańsku,
- (3) Niezależny Związek Zawodowy Pracowników Grupy Kapitałowej ENERGA.

W 2014 roku Pracodawca nie wchodził w spory zbiorowe z organizacjami związkowymi.

2.10. Społeczna odpowiedzialność Grupy ENERGA

W 2014 roku Grupie ENERGA skoncentrowała się w dużej mierze na realizacji założeń „Strategii zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialnego biznesu”. Strategia objęła wszystkie obszary działalności Grupy, a jej ubiegłoroczna weryfikacja pozwoliła wyodrębnić priorytety społecznej odpowiedzialności w trzech obszarach: odpowiedzialnego kształtowania relacji z klientami, ograniczania wpływu na środowisko oraz rozwoju działalności dystrybucyjnej, łącząc się z celami i założeniami biznesowymi.

Strategia CSR w nowej odsłonie została zdefiniowana na dwóch poziomach strategicznych:

- (1) filarów biznesowych, obejmujących cele określone na lata 2013-2020 w strategii Grupy,
- (2) filarów wspierających, na które składają się kwestie pracownicze oraz działania społeczne podejmowane przez Grupę oraz jej poszczególne spółki.

Płaszczyzną filarów biznesowych Grupy jest zarządzanie oparte na założeniach etycznych oraz zobowiązaniach do transparentności i otwartości na dialog. a cele zarządcze obejmują:

- (1) wdrożenie kodeksu etycznego we wszystkich spółkach Grupy ENERGA,
- (2) ustalenie i monitorowanie celów CSR dla segmentów,
- (3) certyfikacja systemu zarządzania środowiskowego zgodnego z Rozporządzeniem EMAS,
- (4) cykliczne raportowanie w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu,
- (5) dialog i zaangażowanie interesariuszy w ocenę działań i proces raportowania CSR Grupy,
- (6) uwzględnienie kwestii CSR w zarządzaniu łańcuchem dostaw.



Działania społeczne Grupy ENERGA zostały opisane w czwartym z kolei Raporcie CSR za rok 2014. Wzorem lat ubiegłych jest to publikacja podsumowująca działania z obszaru społecznej odpowiedzialności biznesu podejmowane przez 15 spółek Grupy objętych raportowaniem (wraz z 7 spółkami powiązanymi procesowo i zależnymi od ENERGA-Operator).

Raport CSR 2014 przygotowany został w oparciu o nowe wytyczne *Global Reporting Initiative G.4* na tzw. poziomie CORE (z uwzględnieniem wskaźników wchodzących w skład suplementu dla

podmiotów z sektora energetycznego). Nowe wytyczne raportowania umożliwiają koncentrację na kluczowych dla Grupy tematach ważnych i jej interesariuszy, wyłonionych w procesie dialogu oraz włączenie w raport podejścia do zarządzania w tych obszarach. Przy pracy nad tym dokumentem wykorzystaliśmy wewnętrzne systemy gromadzenia informacji oraz specjalnie zbudowane narzędzie informatyczne do prezentacji wskaźników opisujących niefinansowe wyniki Grupy.

Włączając kolejne spółki w proces raportowania danych pozafinansowych, Grupa zamierza ukazać kompletny obraz oddziaływania poszczególnych Segmentów na środowisko i otoczenie społeczne. Od dwóch lat Raport poddawany jest weryfikacji przez niezależną firmę audytorską.

Rys. 7: Charakterystyka Raportów CSR Grupy ENERGA wydanych za lata 2012-2014



W kierunku raportu zintegrowanego...

2.11. Nagrody i wyróżnienia dla Grupy ENERGA

Tabela 5: Nagrody otrzymane w 2014 roku

2014		
<p>17 lutego 2014 roku</p> <p>Wyróżnienie dla ENERGA SA za największą wartość publicznej oferty akcji w 2013 roku przyznane przez GPW</p>	<p>15 lutego 2014 roku</p> <p>Tytuł Sponsora Roku 2013 dla ENERGA SA przyznany przez Prezydenta m. Toruń za zasługi dla rozwoju toruńskiego sportu</p>	<p>1 kwietnia 2014 roku</p> <p>3 miejsce dla ENERGA SA w kategorii „Relacje Inwestorskie” w rankingu „Giełdowa Spółka Roku” przyznane przez Puls Biznesu</p>
<p>21 maja 2014 roku</p> <p>ENERGA-Operator SA laureatem Konkursu Liderzy Świata Energii w kategorii Dystrybutor Roku 2013 organizowanego przez Euro Power</p>	<p>3 maja 2014 roku</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 Politykę</p>	<p>25 czerwca 2014 roku</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>
<p>6 października 2014 roku</p> <p>Statuetka „Przyjaciel Dziecka” dla Fundacji ENERGA za wsparcie udzielane m.in. w ramach akcji „Aktywni Charytatywni” przyznana przez Centrum Administracyjne Placówek Socjalizacyjnych „Mój Dom – Moja Przyszłość” w Słupsku</p>	<p>7 listopada 2014 roku</p> <p>Tytuł Perły Polskiej Gospodarki w rankingu Polish Market za konsekwentną realizację polityki i strategii oraz pozycję lidera wśród najbardziej dynamicznych i efektywnych przedsiębiorstw w Polsce</p>	<p>9 grudnia 2014 roku</p> <p>Nagroda dziennikarzy za raport Nasza Odpowiedzialność 2013 w konkursie na najlepiej sporządzone raporty z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu. Konkurs organizowany był przez Forum Odpowiedzialnego Biznesu</p>

Analiza sytuacji finansowo- -majątkowej



3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ

3.1. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki ENERGA SA za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone:

- (1) Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską;
- (2) W zgodzie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz instrumentów pochodnych zabezpieczających;
- (3) W tysiącach złotych (tys. zł), o ile nie jest wskazane inaczej;
- (4) Przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez ENERGA SA w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przy braku okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

W zakresie nieuregulowanym przez standardy MSSF UE ENERGA SA prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami („ustawa o rachunkowości”, „polskie standardy rachunkowości”, „PSR”).

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 8 rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki ENERGA SA za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Tabela 6: Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

W tys. zł	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Przychody ze sprzedaży	55 135	80 996	46 329	-34 667	-43%
Koszt własny sprzedaży	(61 662)	(84 569)	(56 108)	28 461	-34%
Strata brutto ze sprzedaży	(6 527)	(3 573)	(9 779)	-6 206	174%
Pozostałe przychody operacyjne	7 284	7 588	11 268	3 680	48%
Koszty ogólnego zarządu	(79 754)	(97 864)	(73 807)	24 057	-25%
Pozostałe koszty operacyjne	(2 691)	(4 543)	(5 463)	-920	20%
Przychody finansowe	995 776	942 948	1 032 870	89 922	10%
Koszty finansowe	(393 266)	(341 089)	(308 783)	32 306	-9%
Zysk brutto	520 822	503 467	646 306	142 839	28%
Podatek dochodowy	9 354	(4 418)	4 231	8 649	>100%
Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	15 419	-	-	-	-
Zysk netto za okres	545 595	499 049	650 537	151 488	30%

W tys. zł	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	28 741	4 320	-24 421	-85%
Koszt własny sprzedaży	-35 993	-22 972	13 021	-36%
Zysk brutto ze sprzedaży	-7 252	-18 652	-11 400	157%
Pozostałe przychody operacyjne	1 353	5 023	3 670	>100%
Koszty ogólnego zarządu	-31 136	-16 446	14 690	-47%
Pozostałe koszty operacyjne	-983	-733	250	-25%
Przychody finansowe	67 543	64 383	-3 160	-5%
Koszty finansowe	-71 370	-74 997	-3 627	5%
Zysk brutto	-41 845	-41 422	423	-1%
Podatek dochodowy	922	8 752	7 830	>100%
Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Zysk netto za okres	-40 923	-32 670	8 253	-20%

Przychody ENERGA SA są w głównej mierze związane z usługami, które Spółka świadczy na rzecz innych spółek Grupy. Spadek przychodów w 2014 roku podyktowany był przede wszystkim obniżeniem przychodów z tytułu refakturowania. W 2013 roku na inne spółki Grupy zrefakturowano koszty takich działań jak: pozyskanie finansowania (ustanowienie programu emisji euroobligacji, zawarcie umów kredytowych z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju oraz Europejskim Bankiem Inwestycyjnym z przeznaczeniem na finansowanie programu inwestycyjnego ENERGA-Operator SA na lata 2012 - 2015) oraz działania akwizycyjne związane z nabyciem aktywów od Grupy DONG oraz Grupy Iberdrola. W 2014 roku nie wystąpiły istotne koszty działań podlegające refakturowaniu.

Koszty ogólnego zarządu spadły o 25%, co wiąże się z wysokim poziomem tych kosztów w 2013 roku spowodowanym kosztami debiutu Spółki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

W 2014 roku, analogicznie do roku 2013, główne źródło przychodów finansowych Spółki stanowiły przychody z tytułu dywidendy, które wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 54 mln zł. W roku sprawozdawczym nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych, podczas gdy w roku 2013 utworzono odpisy na kwotę 95 mln zł a rozwiązano odpisy na kwotę 26 mln zł. W rezultacie przychody finansowe netto wzrosły o 122 mln zł.

W związku z powyższym, wynik netto ENERGA SA ukształtował się na poziomie 651 mln zł i był wyższy o 30% od zysku netto osiągniętego w 2013 roku. Oprócz wskazanych powyżej czynników, istotny wpływ na wynik netto miała zmiana podatku dochodowego.

Tabela 7: Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. zł	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
AKTYWA					
Aktywa trwale	9 341 013	10 465 281	10 857 563	392 282	4%
Rzeczowe aktywa trwale	7 256	10 962	10 467	-495	-5%
Nieruchomości inwestycyjne	11 736	11 079	3 470	-7 609	-69%
Aktywa niematerialne	26 987	25 680	37 489	11 809	46%

Udziały i akcje w jednostkach zależnych oraz stowarzyszonych wyceniane według ceny nabycia	5 953 106	6 170 698	5 980 032	-190 666	-3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 653	-	10 479	10 479	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	13 017	51 165	38 148	>100%
Obligacje	3 147 730	4 104 817	4 632 543	527 726	13%
Pozostałe aktywa długoterminowe	183 545	129 028	131 918	2 890	2%
Aktywa obrotowe	1 024 425	1 099 806	1 259 442	159 636	15%
Zapasy	496	467	658	191	41%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	22 600	39 864	31 533	-8 331	-21%
Udziały i akcje	11 119	1 000	-	-1 000	-100%
Obligacje	232 941	335 787	284 175	-51 612	-15%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	688 261	710 399	905 800	195 401	28%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	69 008	12 289	35 261	22 972	>100%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	2 015	2 015	-
SUMA AKTYWÓW	10 365 438	11 565 087	12 117 005	551 918	5%
PASYWA					
Kapitał własny przypadający właścicielom					
Kapitał podstawowy	4 968 805	4 521 613	4 521 613	-	-
Kapitał rezerwowy	-	447 192	447 192	-	-
Kapitał zapasowy	471 235	521 490	606 472	84 982	16%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	26 539	38	-26 501	-100%
Zyski zatrzymane	591 233	543 184	694 637	151 453	28%
Kapitał własny ogółem	6 031 273	6 060 018	6 269 952	209 934	3%
Zobowiązania długoterminowe	3 148 649	4 988 638	5 614 592	625 954	13%
Kredyty i pożyczki	2 000 547	3 866 077	4 504 675	638 598	17%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 079 219	1 059 781	1 000 000	-59 781	-6%
Rezerwy długoterminowe	908	723	757	34	5%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje długoterminowe	67 975	62 057	86 412	24 355	39%
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	22 748	22 748	-

Zobowiązania krótkoterminowe	1 185 516	516 431	232 461	-283 970	-55%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 911	23 468	18 006	-5 462	-23%
Bieżąca część kredytów i pożyczek	349 491	266 545	168 970	-97 575	-37%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	580 212	16 598	14 108	-2 490	-15%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacji	8 611	8 251	18 331	10 080	>100%
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	4 353	7 949	9 970	2 021	25%
Rezerwy krótkoterminowe	162	144	23	-121	-84%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	218 776	193 476	3 053	-190 423	-98%
Zobowiązania razem	4 334 165	5 505 069	5 847 053	341 984	6%
SUMA PASYWÓW	10 365 438	11 565 087	12 117 005	551 918	5%

Na dzień 31 grudnia 2014 roku suma bilansowa ENERGA SA wyniosła 12 117 mln zł i była wyższa o 552 mln zł (5%) w stosunku do 31 grudnia 2013 roku. Najistotniejsza zmiana dotyczy pozycji zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, co wynika z uruchomienia transz finansowania z EBI i EBOR w kwocie 890 mln zł. Dodatkowo Spółka dokonywała spłat kapitału kredytów uruchomionych w poprzednich latach. Pozyskane finansowanie było przekazywane spółkom zależnym, co spowodowało wzrost wartości aktywów w postaci nabytych obligacji.

Spadek pozostałych zobowiązań krótkoterminowych wiązał się z niższymi zobowiązaniami z tytułu podwyższenia kapitału w spółkach zależnych.

Najistotniejsza zmiana w ramach kapitałów własnych dotyczy kapitału z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających. Ponadto Spółka przeznaczyła na dywidendę dla akcjonariuszy kwotę 414 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał własny finansował Spółkę w 51,7%, w porównaniu do 52,34% na koniec 2013 roku. Zadłużenie netto Spółki zwiększyło się o 283 mln zł sięgając poziomu 4 782 mln zł.

Tabela 8: Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. zł	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(101 758)	(96 704)	(85 911)	10 793	-11%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(659 796)	(348 797)	502 282	851 079	>100%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 314 860	474 733	(230 760)	-705 493	>-100%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	553 306	29 232	185 611	156 379	>100%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	677 573	706 805	892 416	185 611	26%

Stan środków pieniężnych ENERGA SA na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 892 mln zł i był wyższy niż na koniec analogicznego okresu ubiegłego roku o 186 mln zł, tj. 26%.

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy ENERGA w 2014 roku wyniosły 186 mln zł wobec 29 mln zł w 2013 roku.

Przepływy z działalności operacyjnej były na dosyć stabilnym poziomie i były związane z kosztami działalności Spółki.

Na wzrost przepływów netto z działalności inwestycyjnej Spółki wpływ miały głównie niższe wydatki na nabycie obligacji od spółek zależnych oraz wzrost przychodów z odsetek od nabytych obligacji.

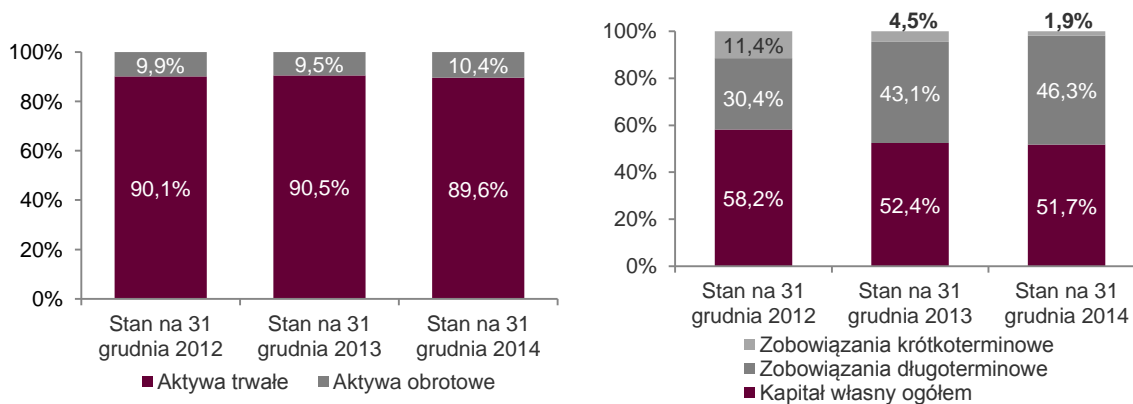
Niższe wpływy netto z działalności finansowej były związane przede wszystkim z niższymi wpływami związanymi z uruchomionym finansowaniem, co zostało częściowo skompensowane niższymi wydatkami na wykup dłużnych papierów wartościowych.

3.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Tabela 9: Struktura rocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 31 grudnia 2012	Stan na 31 grudnia 2013	Stan na 31 grudnia 2014
AKTYWA			
Aktywa trwałe	90,1%	90,5%	89,6%
Aktywa obrotowe	9,9%	9,5%	10,4%
SUMA AKTYWÓW	100,0%	100,0%	100,0%
PASYWA			
Kapitał własny ogółem	58,2%	52,4%	51,7%
Zobowiązania długoterminowe	30,4%	43,1%	46,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	11,4%	4,5%	1,9%
Zobowiązania razem	41,8%	47,6%	48,3%
SUMA PASYWÓW	100,0%	100,0%	100,0%

Rys. 8: Struktura aktywów i pasywów



W porównaniu do poprzedniego roku struktura aktywów nie zmieniła się w sposób znaczący. Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa trwałe stanowiły 90% sumy aktywów, a aktywa obrotowe 10%, podobnie jak na koniec roku poprzedniego. Analogicznie do końca roku 2013 w strukturze pasywów na dzień 31 grudnia 2014 roku 52% stanowił kapitał własny. Pozostałą część pasywów stanowiły zobowiązania,

w ramach których najistotniejszą pozycją były zobowiązania finansowe, odpowiednio 47% i 45% sumy bilansowej na koniec 2014 i 2013 roku

3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Informacje w tym zakresie znajdują w pkt. Udzielone poręczenia i gwarancje niniejszego Sprawozdania, a szczegółowy opis – w jednostkowym sprawozdaniu finansowym – nota 30: Aktywa, zobowiązania warunkowe oraz udzielone zabezpieczenia.

3.5. Prognozy wyników finansowych

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

3.6. Oceny ratingowe

W dniu 7 października 2014 roku agencja Fitch Ratings utrzymała długoterminowe ratingi Spółki na dotychczasowym poziomie BBB: długoterminowy rating Spółki w walucie krajowej i obcej oraz rating podporządkowanego niezabezpieczonego długu Spółki w walucie krajowej i obcej. Perspektywa ocen ratingowych została utrzymana jako stabilna.

Agencja uzasadniła utrzymanie ratingów Spółki wysokim udziałem regulowanego Segmentu Dystrybucji w EBITDA, co przyczynia się do mniejszego ryzyka biznesowego i przewidywalności przepływów środków pieniężnych. Agencja nie wykluczyła podwyższenia ratingów, w związku z utrzymaniem dominującej roli segmentu dystrybucji w nakładach inwestycyjnych i dalszej poprawy otoczenia regulacyjnego. W tym zakresie Agencja oczekuje wprowadzenia wieloletniego systemu taryfowego, eliminacji bądź zmniejszenia zależności przepływów pieniężnych od obowiązku zakupu energii elektrycznej z odnawialnych źródeł (realizowanego w ramach tzw. sprzedawcy z urzędu).

17 grudnia ub.r. agencja ratingowa Moody's Investors Service potwierdziła przyznane Spółce ratingi na poziomie Baa1: długoterminowy rating spółki w walucie krajowej oraz rating podporządkowanego niezabezpieczonego długu w walucie krajowej udzielony Programowi EMTN spółki zależnej ENERGA Finance AB(publ) o łącznej wartości 1 mld euro, gwarantowanemu przez Spółkę ENERGA. Perspektywa ocen ratingowych została utrzymana jako stabilna.

Potwierdzenie ratingów Spółki przez Moody's wynikało z wysokiego udziału regulowanej działalności dystrybucyjnej w wynikach Grupy ENERGA, wzrostu rentowności w wytwarzaniu konwencjonalnym i silnej pozycji finansowej Grupy ENERGA pomimo szeroko zakrojonego programu inwestycyjnego. Jednocześnie Agencja przyznała, że ograniczenie ratingu wynikało z wyższego profilu ryzyka w segmentach sprzedaży i wytwarzania, niskiego udziału wytwarzania, a także z zapowiadanych zmian w energetyce odnawialnej w Polsce.

Zważywszy na dominującą własność Skarbu Państwa (rating dla Polski na poziomie A2 z perspektywą stabilną), Moody's bierze pod uwagę umiarkowane prawdopodobieństwo wsparcia ze strony rządu w sytuacji zagrożenia finansowego dla ratingu Spółki. W związku z powyższym, rating Baa1 uwzględnia poprawę o jeden punkt oceny jakości kredytowej Spółki wyrażonej przez Moody's w podstawowej ocenie kredytowej (BCA) na poziomie baa2. Utrzymanie stabilnej perspektywy odzwierciedla również oczekiwanie Agencji, że Spółka będzie nadal zarządzać swoim profilem finansowym w zgodzie z wytycznymi ustalonymi dla bieżących ocen ratingowych.

Tabela 10: Przyznane Spółce ENERGA oceny ratingowe

	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	17 grudnia 2014	7 października 2014

3.7. Dywidenda

W dniu 20 maja 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGA SA, podczas którego podjęto 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 2014 roku. Polityka wypłaty dywidendy przedstawiona przez Zarząd Spółki w Prospekcie emisyjnym, zatwierdzonym przez KNF w dniu 15 listopada 2013 roku, jest realizowana.

Tabela 11: Informacje o dywidendach Spółki ENERGA za lata 2011-2013

Lata	Dywidenda / zysk netto (%)	Wyplacona dywidenda (tys. zł)	Dywidenda na 1 akcję (zł)	Stopa dywidendy (%)	Dzień dywidendy	Dzień wypłaty dywidendy
2011	86	645 945	0,13	0,6	31 maja 2012	20 lipca 2012
2012	91	496 881	0,10	0,4	23 kwietnia 2013	3 czerwca 2013
2013	83	414 067	1*	4,3	27 maja 2014	10 czerwca 2014

*/ Po scaleniu akcji Spółki ENERGA

**Przy cenie z dnia 30 grudnia 2014 roku, tj. 23,03 zł

3.8. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym, badającym Sprawozdanie finansowe ENERGA SA oraz Grupy Kapitałowej ENERGA jest KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa („KPMG”).

Umowa pomiędzy spółką ENERGA SA a KPMG została zawarta w dniu 3 kwietnia 2014 roku i dotyczy badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014.

Tabela 12: Wynagrodzenie biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz Spółki

W tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Badanie rocznego sprawozdania	40	41
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	3 349	239
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Inne usługi	-	-
Razem	3 389	280

Akcje i akcjonariat



4. AKCJE I AKCJONARIAT

4.1. Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA

Tabela 13: 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.

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

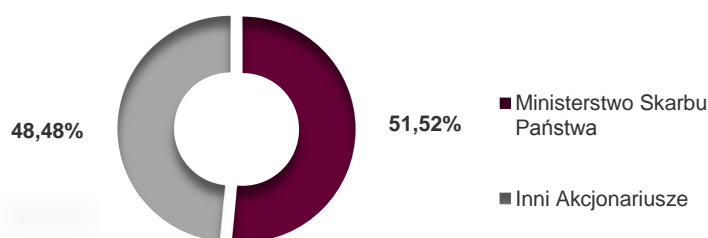
12 czerwca 2014 roku Spółka podała do publicznej wiadomości (raport bieżący nr 31/2014), iż w tym dniu spółka zależna ENERGA Wytwarzanie SA dokonała zbycia 3 190 sztuk akcji Spółki ENERGA SA po średniej cenie zbycia 1 akcji w wys. 20,36 zł, tj. za łączną kwotę 64 935,89 zł. Zbyte przez ENERGA Wytwarzanie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

Tabela 14: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 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

* Skarb Państwa posiada 144 928 000 akcji imiennych serii BB, uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Rys. 9: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA wg stanu na 31 grudnia 2014 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania

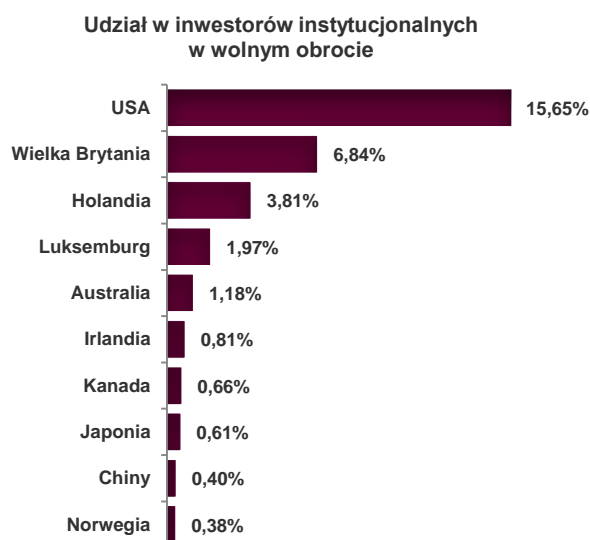


Głównym akcjonariuszem Spółki jest Skarb Państwa. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Otwarte Fundusze Emerytalne (OFE) posiadały 23 325 075 sztuk akcji, co stanowiło 5,63% udział w strukturze akcjonariatu (tj. 11,62% udziału w wolnym obrocie). W stosunku do ostatniego dnia grudnia roku poprzedniego udział OFE spadł nieznacznie, bo o 0,70%.

Wg dostępnych danych w całkowitej liczbie akcji znajdujących się w wolnym obrocie ok. 33% stanowią zagraniczni inwestorzy instytucjonalni, głównie z Europy i Ameryki Północnej. Wśród dziesięciu największych akcjonariuszy z udziałem w kapitale zakładowym poniżej 5% większość stanowią fundusze z siedzibami m.in. w USA, Holandii, Luksemburgu i Wielkiej Brytanii. Ponadto, w ramach

największej od 3,5 roku oferty publicznej przeprowadzonej w 2013 roku na akcje Spółki zapisało się 72 tys. inwestorów indywidualnych.

Rys. 10: Informacja o zagranicznych akcjonariuszach Spółki ENERGA



Źródło: Opracowanie własne

4.2. Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu

Zarząd nie posiada informacji o istnieniu umów (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

4.3. Nabycie akcji własnych

W 2014 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

4.4. Programy akcji pracowniczych

W Spółce nie istnieją programy akcji pracowniczych.

4.5. Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Tabela 15: Dane dotyczące akcji Spółki ENERGA na dzień 31 grudnia 2014 roku

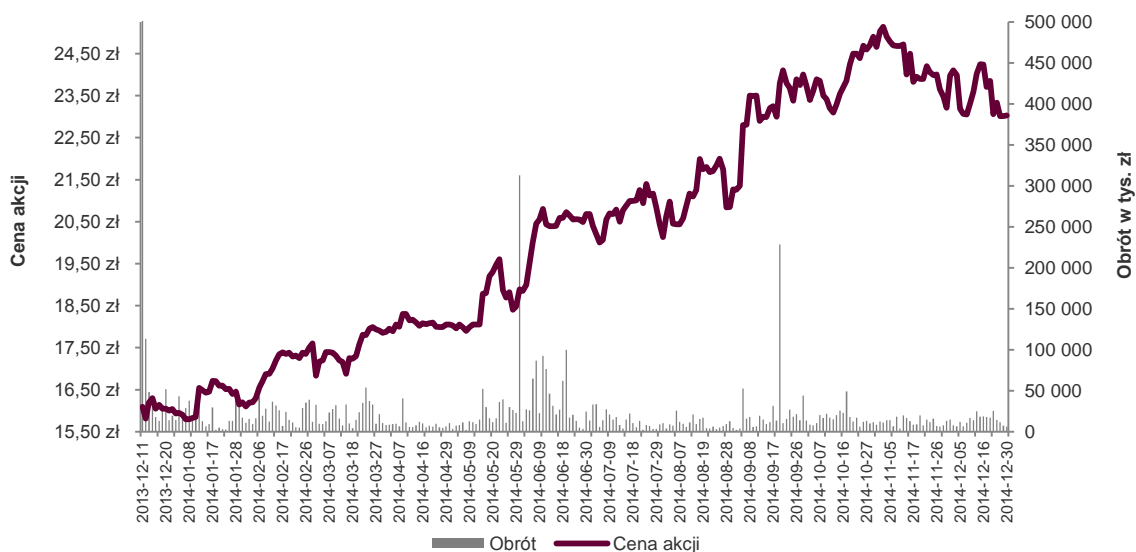
Dane	Wartość
Cena emisyjna	17,00 zł
Liczba akcji	414 067 114
Kurs na koniec okresu	23,03 zł
Kapitalizacja na koniec okresu	9 535,97 mln zł
Minimum na zamknięciu sesji w 4 kw.	23,01 zł
Maximum na zamknięciu sesji w 4 kw.	25,14 zł
Minimum na zamknięciu sesji w 2014 roku	15,80 zł
Maximum na zamknięciu sesji w 2014 roku	25,14 zł
Minimum 2014 roku	15,51 zł
Maximum 2014 roku	25,27 zł

Średnia wartość obrotu	19 831 tys. zł
Średni wolumen obrotu	1 002 146 szt.
Średnia liczba transakcji	1 774

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

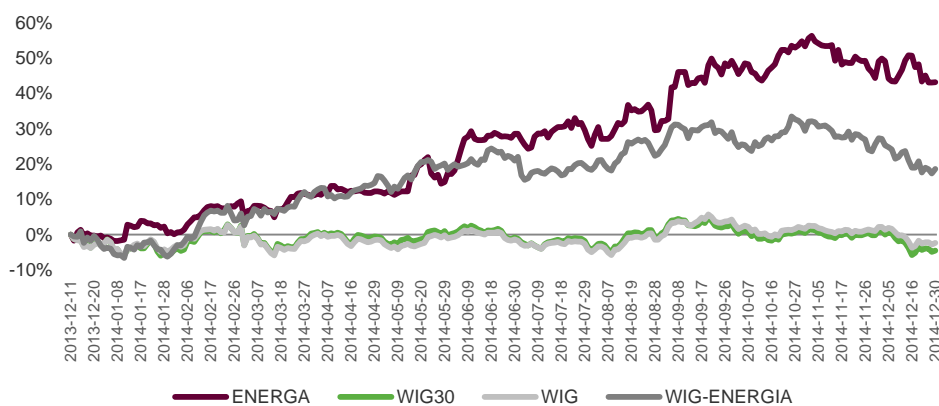
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku kurs akcji ENERGA SA wzrósł o ok. 44%, tj. z 15,95 zł do 23,03 zł. Cena akcji Spółki na zamknięciu sesji osiągnęła swoje maksimum w wysokości 25,14 zł w dniu 3 listopada 2014 roku, natomiast minimum na poziomie 15,80 zł kurs zanotował 7 stycznia 2014 roku. W ciągu 4 kwartału ub.r. cena zmalała z 23,74 zł do 23,03 zł na koniec okresu, co stanowiło spadek o ok. 3% w stosunku do ceny z początku października. W ciągu 2014 roku indeks WIG spadł o około 0,9%, indeks WIG30 o 3,2%, a indeks sektorowy WIG-Energia wzrósł o 23,1%.

Rys. 11: Wykres kursu akcji Spółki ENERGA SA w okresie od debiutu (tj. 11 grudnia 2013 roku) do 31 grudnia 2014 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z gpwinfostrefa.pl

Rys. 12: Zmiana kursu akcji ENERGA w porównaniu do zmian indeksów WIG i WIG-ENERGIA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z gpwinfostrefa.pl

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

- (1) **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. Udział ENERGA SA w indeksie wynosi 2,18%.

- (2) **MSCI Poland** – indeks będący ważnym wyznacznikiem dla zagranicznych funduszy inwestujących w akcje polskich spółek. O kwalifikacji akcji danej spółki w skład indeksu decyduje kapitalizacja rynkowa i odpowiedni stopień płynności akcji. Udział ENERGA SA w indeksie był na poziomie 1,72%.
- (3) **WIG** – indeks obejmujący wszystkie spółki notowane na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. Udział Spółki w indeksie wyniósł 1,57%.
- (4) **WIG-Energia** – indeks sektorowy, w którego skład wchodzi spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „energetyka” z udziałem ENERGA w indeksie rzędu 14,26%.
- (5) **WIG-Poland** – w skład indeksu wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na głównym rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. Udział ENERGA SA w indeksie - 1,63%.
- (6) **WIGdiv** - indeks obliczany od 2010 roku, obejmujący do 30 spółek, które w rankingu indeksów znalazły się na pozycji nie niższej niż 150 i charakteryzują się najwyższą stopą dywidendy na koniec listopada każdego roku oraz w ostatnich 5 latach obrotowych wypłaciły co najmniej trzykrotnie dywidendę. Udział ENERGA SA w indeksie – 3,86%.
- (7) **FTSE All World** – indeks międzynarodowy, w skład którego wchodzi akcje średnich i dużych spółek z FTSE Global Equity Index Series. Obliczany jest dla rynków dojrzałych oraz wschodzących i stanowi bazę dla produktów inwestycyjnych takich jak np. instrumenty pochodne, a także wzorowane są na nich portfele funduszy pasywnych. Obok MSCI-Poland, jest on ważnym wyznacznikiem dla zagranicznych funduszy inwestujących w akcje polskich spółek. Udział ENERGA SA w indeksie: 0,01%.
- (8) **RESPECT Index** – indeks skupiający spółki o najwyższych standardach społecznej odpowiedzialności. Istnieje na GPW od 2009 roku i jest jedynym tego typu indeksem w krajach Europy Centralnej. Udział ENERGA SA w indeksie: 4,59%.

Od 2 czerwca 2014 roku akcje Spółki są notowane w indeksie MSCI-Poland. Ponadto, zgodnie z decyzją Zarządu GPW z 12 maja ub.r., akcje ENERGA SA po sesji w dniu 20 czerwca weszły w skład indeksu WIG30, co było wynikiem kwartalnej rewizji indeksu, w ramach której zmienia się lista jego uczestników i wyznaczone są wielkości pakietów akcji spółek w nim uczestniczących. W 3 kwartale, w wyniku półrocznej rewizji indeksów, po sesji 19 września 2014 roku akcje ENERGA SA weszły w skład międzynarodowego indeksu FTSE All World. Od dnia 22 grudnia akcje Spółki są notowane w Indeksie RESPECT, którego skład Zarząd GPW ogłosił 18 grudnia ub.r. Zgodnie z decyzją GPW z dnia 12 lutego br. po sesji 20 marca akcje ENERGA SA wejdą w skład indeksu WIG20 grupującego 20 największych spółek notowanych na warszawskim parkiecie.

4.6. Relacje inwestorskie w Spółce ENERGA SA

W 2014 roku Biuro Relacji Inwestorskich realizowało zadania mających na celu zwiększenie efektywnej komunikacji na rynku kapitałowym, m.in.:

- (1) Publikacja 50 raportów bieżących i 4 raportów okresowych,
- (2) Ponad 200 indywidualnych spotkań z inwestorami instytucjonalnymi: w ramach konferencji inwestorskich lub *non-deal roadshows*,
- (3) 4 konferencje wynikowe wraz z transmisją *online*,
- (4) Dzień Inwestora dla inwestorów indywidualnych, w którym udział wzięło ok. 70 osób oraz warsztaty „Giełda bez tajemnic” dla studentów trójmiejskich uczelni,
- (5) 2 czaty inwestorskie z udziałem członków Zarządu (skierowane głównie do inwestorów indywidualnych),
- (6) Stała komunikacja z analitykami wydającymi rekomendacje dotyczące spółek dla swoich klientów,

- (7) Publikacja raportu rocznego *online* za 2013 rok i interaktywnej strony dedykowanej inwestorom indywidualnym, na której zamieszczone są najważniejsze informacje dotyczące Grupy ENERGA.

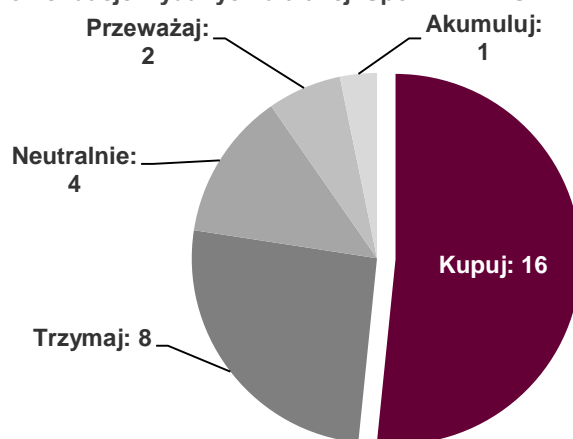
Spółka w 2014 roku zainauguowała program dedykowany Inwestorom Indywidualnym „Każda akcja ma znaczenie”, w ramach którego prowadzi różne inicjatywy, m.in. wspomniana wcześniej organizacja Dnia Inwestora i uruchomienie dedykowanej strony internetowej. Dodatkowo, ENERGA jest aktywnym uczestnikiem programu Akcjonariat Obywatelski – „Inwestuj Świadomie”.

W swoich działaniach Biuro Relacji Inwestorskich wykorzystuje dwujęzyczną stronę internetową, którą aktualizuje na bieżąco o najważniejsze informacje o Spółce w postaci m.in. kwartalnych prezentacji wynikowych czy faktograficznych podsumowań tzw. *factsheet*. Uczestnicy rynku mogą zapoznać się z zasadami, jakie Spółka stosuje w relacjach inwestorskich – na stronie zamieszczona jest [Polityka informacyjna](#).

4.7. Rekomendacje dla akcji Spółki

W 2014 roku analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych wydali 31 rekomendacji dla akcji ENERGA SA. Zestawienie wydanych rekomendacji znajduje się na [stronie Relacji Inwestorskich Spółki](#).

Rys. 13: Struktura rekomendacje wydanych dla akcji Spółki ENERGA w 2014 roku



Oświadczenie o stosowaniu Zasad Ładu Korporacyjnego



5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka i jej organy podlegają zasadom ładu korporacyjnego, które zostały opisane w zbiorze przyjętym Uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady GPW z dnia 21 listopada 2012 roku, jako „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Dobre Praktyki, DPSN) i zostały opublikowane na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (<http://corp-gov.gpw.pl>) i na stronie Spółki w zakładce „Relacje inwestorskie”. Spółka nie przyjęła do stosowania innych zasad ładu korporacyjnego, niż wskazane powyżej.

5.1. Zasady ładu korporacyjnego niestosowane w Spółce

Spółka nie stosowała zasad zawartych w Rozdziale II pkt 1 ppkt 9a i Rozdziale IV pkt 10 Dobrych Praktyk

Zgodnie z Rozdziałem II pkt I ppkt 9a DPSN, Spółka powinna zamieszczać na korporacyjnej stronie internetowej zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo. Regulamin Walnego Zgromadzenia ENERGA SA w dotychczasowym kształcie uniemożliwia wykonanie tej zasady.

Zgodnie z treścią Rozdziału IV pkt 10 Dobrych Praktyk, Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- a) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- b) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

W chwili obecnej Statut Spółki, wobec postanowień Kodeksu spółek handlowych, nie umożliwia udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka nie stosuje w pełni zasady określonej w Rozdziale III pkt 8 DPNS w zakresie, funkcjonowania komisji ds. nominacji i komisji ds. wynagrodzeń, wskazanych w Załączniku I do zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku.

W ramach Rady Nadzorczej Spółki, zgodnie z postanowieniami Statutu, działa wyłącznie Komitet Audytu, w skład którego obecnie wchodzi czterech członków Rady Nadzorczej. Jego zadania i funkcjonowanie jest zgodne z Załącznikiem I do zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku.

Aby zapewnić stosowanie powyższych zasad, Zarząd Spółki wystąpił z wnioskiem do Walnego Zgromadzenia Spółki o podjęcie uchwał w sprawie zmian Statutu ENERGIENERGA SA i Regulaminu Walnego Zgromadzenia, proponując między innymi zapisy:

- 1) umożliwiające udział akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 2) umieszczanie zapisu obrad na stronie internetowej Spółki, w zakładce Relacje inwestorskie,
- 3) powoływanie przez Radę Nadzorczą innych komitetów stałych lub doraźnych, poza Komitetem Audytu.

Obradujące w dniu 15 grudnia 2014 roku Walne Zgromadzenie Spółki nie podjęło uchwał w powyższym zakresie.

Wobec tego Spółka nie stosowała zasad zawartych w Rozdziale II pkt 1 ppkt 9a, Rozdziale IV pkt 10, Rozdziale III pkt 8 Dobrych praktyk, a także rekomendacji zawartej w Rozdziale I pkt 12 Dobrych Praktyk. W dniu 27 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Nominacji i Wynagrodzeń, w następującym składzie:

- (1) Bogusław Nadolnik,
- (2) Paula Ziemiecką-Księżak,

- (3) Marian Gawrylczyk,
 (4) Jakub Żołyński.

Spółka stara się realizować także rekomendacje zawarte w części I Dobrych Praktyk. Niemniej rekomendacja dotycząca zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru (Rozdział I pkt 9 DPSN) nie jest stosowana.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani, zgodnie z postanowieniami Statutu, przez Walne Zgromadzenie i Skarb Państwa – w ramach uprawnień osobistych, natomiast członkowie Zarządu – przez Radę Nadzorczą. Obowiązujące w tym zakresie zasady nie wprowadzają ograniczeń, co do możliwości udziału w organach Spółki lub postępowaniach kwalifikacyjnych, ze względu na płeć.

Niezależnie od powyższego, Spółka dokłada starań, aby zachować zrównoważony udział kobiet i mężczyzn na poziomie kadry menedżerskiej, bezpośrednio podległej Zarządowi Spółki. W 2014 roku udział kobiet wśród kadry menedżerskiej wyniósł 63%.

Jednocześnie realizując wymóg określony w Rozdziale II pkt 1 ppkt 2a) Dobrych Praktyk, Spółka w 4 kw. 2014 roku zamieściła na korporacyjnej stronie internetowej informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej ENERGA SA w okresie ostatnich dwóch lat.

5.2. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Tabela 16: Strukturę akcjonariatu Spółki według stanu na 31 grudnia 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

5.3. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne i opis tych uprawnień

Skarb Państwa jest właścicielem większościowego pakietu akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, zgodnie z informacjami przedstawionymi w poprzednim podrozdziale. Posiada on 144 928 000 akcji imiennych serii BB uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że jedna akcja serii BB daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto, Skarbowi Państwa przysługuje uprawnienie osobiste powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Spółki, wraz ze wskazaniem Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Informacje szczegółowe w tym zakresie zawarto w podrozdziale Zasady powoływania i odwoływania członków Rady.

Jednocześnie, zgodnie ze Statutem Spółki, Skarb Państwa posiada prawo do otrzymywania:

- 1) informacji o Spółce i Grupie Kapitałowej Spółki w formie sprawozdania kwartalnego, zgodnie z wytycznymi Ministra Skarbu Państwa z zastrzeżeniem właściwych przepisów dotyczących ujawniania informacji poufnych,
- 2) kopii ogłoszeń, objętych obowiązkiem publikacyjnym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym,
- 3) kompletów dokumentów, będących zgodnie z art. 395 § 2 Kodeksu spółek handlowych (Ksh) przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, tj.: sprawozdania finansowego (skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej), sprawozdania Zarządu z działalności Spółki (sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej) za ubiegły rok obrotowy, opinii i raportu biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego (skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej), sprawozdania Rady Nadzorczej, wniosku Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty,

- 4) tekstu jednolitego Statutu, w terminie czterech tygodni od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmian w Statucie.

5.4. Ograniczenia w odniesieniu do wykonywania prawa głosu

Postanowienia § 27 Statutu Spółki (dostępnego na internetowej stronie korporacyjnej) zawierają ograniczenia wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy oraz użytkowników i zastawników posiadających akcje w liczbie dającej więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, istniejących w Spółce w dniu Walnego Zgromadzenia.

Dla potrzeby ograniczenia prawa głosu kumuluje się również głosy akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności, w ten sposób, iż liczba głosów takich akcjonariuszy podlega zsumowaniu.

W przypadku, gdy wskutek kumulacji konieczne jest ograniczenie głosów, dokonuje się tego, redukując proporcjonalnie liczbę głosów u wszystkich akcjonariuszy, u których zachodzi stosunek dominacji lub zależności, dokonując zaokrąglenia poprzez zmniejszenie albo zwiększenie końcówki głosów u akcjonariusza z największym pakietem akcji. Jeżeli nie można dokonać zaokrąglenia z uwagi na to, że dwóch lub więcej akcjonariuszy dysponuje taką samą liczbą głosów, to wyboru akcjonariusza, u którego ma być dokonana ta operacja, dokonuje Zarząd losowo. Redukcja nie może prowadzić do pozbawienia akcjonariusza prawa głosu w całości.

Postanowienia dotyczące ograniczenia wykonywania prawa głosu nie dotyczą Skarbu Państwa, który, zgodnie ze Statutem, w dniu wprowadzenia ograniczenia, był uprawniony z akcji w liczbie dającej więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Ponadto, ograniczenia nie uchybiają wymogom dotyczącym nabycia znacznych pakietów akcji zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku (t.j. Dz.U. z 2013 roku, poz. 1382) (dalej: „Ustawa o Ofercie”). Podobnie, postanowienia te nie mają zastosowania w przypadku ustalania obowiązków podmiotów nabywających, bądź mających nabyć znaczne pakiety akcji.

Poza powyższym mechanizmem i określonymi w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w tym przepisach Ksh, nie występują żadne dodatkowe, które w sposób szczególny ograniczałyby wykonywanie prawa głosu.

5.5. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Na dzień sporządzenia niniejszego Oświadczenia nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

5.6. Zasady zmiany Statutu Spółki

Zmiany Statutu Spółki dokonywane są zgodnie z postanowieniami Ksh, w szczególności: zmiana Statutu Spółki następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia powziętej większością trzech czwartych głosów, a następnie wymaga wpisu do rejestru przedsiębiorców. Walne Zgromadzenie Spółki może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Zgromadzenia.

Zgodnie z § 27 ust. 8 i 9 Statutu Spółki:

- 1) uchwały Walnego Zgromadzenia (wymagające również zmiany Statutu) dotyczące:
 - a) wprowadzenia akcji różnych rodzajów, ustanowienia akcji nowego rodzaju,
 - b) zmiany uprzywilejowania akcji,
 - c) podziału Spółki, z wyjątkiem podziału przez wydzielenie,
 - d) przeniesienia siedziby Spółki,
 - e) przekształcenia Spółki,

- f) obniżenia kapitału zakładowego w drodze umorzenia części akcji, chyba że obniżenie następuje z równoczesnym jego podwyższeniem, wymagają większości czterech piątych głosów oddanych.
- 2) uchwała Walnego Zgromadzenia o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki może być podjęta bez wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.

W dniu 17 lutego 2014 roku Walne Zgromadzenie ENERGA SA podjęło uchwałę w sprawie zmiany § 33 ust. 2 Statutu, zgodnie z którą wygaśnięcie uprawnień osobistych akcjonariusza, następuje z dniem, w którym udział uprawnionego w kapitale zakładowym będzie mniejszy niż 20% (a nie jak dotychczas 10%). Powyższa zmiana została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 kwietnia 2014 roku.

5.7. Organy Spółki

Walne Zgromadzenie

Zasady działania Walnego Zgromadzenia Spółki reguluje Ksh i Statut Spółki. Dodatkowe kwestie związane z przebiegiem Walnego Zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia (dostępny na korporacyjnej stronie internetowej Spółki).

Akcjonariuszom Spółki przysługują prawa związane z Walnym Zgromadzeniem wynikające wprost z obowiązujących przepisów prawa.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki i w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, tj. w formie raportów bieżących. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, zgodnie z regulacjami określonymi w Ksh.

Zgodnie ze Statutem Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd: z własnej inicjatywy, na pisemne żądanie Rady Nadzorczej, na pisemne żądanie akcjonariusza, bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, lub na pisemne żądanie Skarbu Państwa, dopóki jest on akcjonariuszem Spółki.

Co do zasady prawidłowo zwołane Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

Walne Zgromadzenie może odbywać się w siedzibie Spółki (w Gdańsku) lub w Warszawie.

Przebieg Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący albo Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie ich nieobecności Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia, zgodnie z postanowieniami Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

W sprawach nie objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia nie można podjąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy Spółki jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego podjęcia uchwały.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym, należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki prawo głosowania akcjonariuszy oraz prawo głosowania przysługujące użytkownikom i zastawnikom akcji jest ograniczone w sposób szczegółowo opisany w punkcie Ograniczenia w odniesieniu do wykonywania prawa głosu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Ksh lub Statut stanowią inaczej.

Walne Zgromadzenie może zarządzać przerwy w obradach (większością dwóch trzecich głosów), które łącznie nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do najistotniejszych kompetencji Walnego Zgromadzenia, określonych przez Ksh i Statut, należą:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za zakończony rok obrotowy,
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) podział zysku lub pokrycie straty,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana Statutu Spółki,
- 6) podwyższenie albo obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- 7) połączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- 10) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 11) tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów i funduszy Spółki,
- 12) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia,
- 13) pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nowych akcji w całości lub w części,
- 14) nabycie przez Spółkę akcji własnych oraz upoważnienie Zarządu do ich nabycia w celu umorzenia,
- 15) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 16) nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, o wartości przekraczającej 20 mln zł,
- 17) nabycie składników aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości lub użytkowania wieczystego oraz z wyjątkiem nabycia i objęcia akcji lub udziałów w innych spółkach, o wartości przekraczającej 20 mln zł,
- 18) rozporządzanie składnikami aktywów trwałych, w tym nieruchomością, użytkowaniem wieczystym lub udziałem w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, z wyjątkiem akcji lub udziałów w innych spółkach, o wartości przekraczającej 20 mln zł,
- 19) przesunięcie dnia dywidendy, wskazanie dnia dywidendy lub rozłożenie wypłaty dywidendy na raty.

W 2014 roku odbyły się trzy Walne Zgromadzenia Spółki, w dniach: 17 lutego, 20 maja i 15 grudnia. Treść uchwał podjętych na tych Zgromadzeniach opublikowano w raportach bieżących [nr 11/2014](#) z dnia 18 lutego 2014 roku, [nr 25/2014](#) z dnia 21 maja 2014 roku oraz [nr 47/2014](#) z dnia 15 grudnia 2014 roku.

Rada Nadzorcza

Zasady powoływania i odwoływania członków Rady

Rada Nadzorcza może składać się z pięciu do dwunastu osób, powoływanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje Członków Rady Nadzorczej, określa ich liczbę oraz wysokość wynagrodzenia. Przy czym, Skarbowi Państwa przysługują uprawnienia osobiste, na następujących zasadach:

- 1) w przypadku określenia przez Walne Zgromadzenie, iż Rada Nadzorcza składa się z parzystej liczby członków Rady Nadzorczej – Skarb Państwa powołuje połowę członków Rady Nadzorczej plus jednego członka Rady Nadzorczej,
- 2) w przypadku określenia przez Walne Zgromadzenie, iż Rada Nadzorcza składa się z nieparzystej liczby członków Rady Nadzorczej – Skarb Państwa powołuje taką liczbę członków Rady Nadzorczej, która wynika z podziału nieparzystej liczby członków Rady Nadzorczej przez dwa; i następnie zaokrąglonej w górę do pełnej najbliższej liczby całkowitej,
- 3) Skarb Państwa wskazuje, spośród członków Rady Nadzorczej powołanych przez Skarb Państwa, członka Rady Nadzorczej, który będzie pełnił funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Powyższe uprawnienie znajduje zastosowanie również w przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Ksh,
- 4) powoływanie i odwoływanie Członków Rady Nadzorczej oraz wskazywanie Przewodniczącego Rady następuje w drodze pisemnego oświadczenia Skarbu Państwa, które uznaje się za złożone Zarządowi z chwilą jego doręczenia,
- 5) do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Skarb Państwa może powołać jedynie osoby, które złożyły egzamin, o którym mowa w art. 12 ust. 2 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji (t.j.: Dz.U. z 2013 roku, Nr 216).

Uprawnienia osobiste Skarbu Państwa, o których mowa powyżej, wygasają z dniem, w którym jego udział w kapitale zakładowym jest mniejszy niż 20%.

Rezygnację z pełnionej funkcji członek Rady Nadzorczej składa Zarządowi Spółki.

Rada na pierwszym posiedzeniu nowej kadencji wybiera ze swojego grona Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady.

Członek Rady Nadzorczej nie może wykonywać zajęć, które pozostawałyby w sprzeczności z jego obowiązkami albo mogłyby wywołać podejrzenie o stronniczość lub interesowność.

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem wymagań przewidzianych Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych GPW (Niezależni Członkowie Rady Nadzorczej).

Kandydat na Niezależnego Członka Rady Nadzorczej składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności.

W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących niespełnienie przesłanek niezależności, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest niezwłocznie poinformować o tym fakcie Spółkę.

Spółka przekazuje do publicznej wiadomości informację o aktualnej liczbie niezależnych członków Rady Nadzorczej.

Skład osobowy

Rada Nadzorcza ENERGA SA w roku obrotowym 2014 działała w następującym składzie osobowym:

- 1) w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 16 stycznia 2014 roku:
 - a) Zbigniew Wtulich - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - b) Marian Gawrylczyk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 - c) Agnieszka Poloczek - Sekretarz Rady Nadzorczej,
 - d) Iwona Zatorska-Pańtak - Członek Rady Nadzorczej,
 - e) Roman Kuczkowski - Członek Rady Nadzorczej,
 - f) Mirosław Szreder - Członek Rady Nadzorczej,
- 2) w okresie od dnia 16 stycznia do dnia 20 maja 2014 roku:
 - a) Zbigniew Wtulich - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - b) Marian Gawrylczyk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 - c) Agnieszka Poloczek - Sekretarz Rady Nadzorczej,
 - d) Iwona Zatorska-Pańtak - Członek Rady Nadzorczej,

- e) Roman Kuczkowski - Członek Rady Nadzorczej,
 - f) Mirosław Szreder - Członek Rady Nadzorczej,
 - g) Bogusław Nadolnik - Członek Rady Nadzorczej (powołany oświadczeniem Ministra Skarbu Państwa z dniem 16 stycznia 2014 roku),
- 3) w okresie od dnia 20 maja do chwili obecnej:
- a) Bogusław Nadolnik - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - b) Marian Gawrylczyk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 - c) Paula Ziemiecka-Księżak - Sekretarz Rady Nadzorczej,
 - d) Jarosław Mioduszewski - Członek Rady Nadzorczej,
 - e) Mirosław Szreder - Członek Rady Nadzorczej,
 - f) Zbigniew Wtulich - Członek Rady Nadzorczej,
 - g) Jakub Żołyniak - Członek Rady Nadzorczej.

W związku z upływem III Kadencji Rady, w dniu 20 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGA SA ustaliło liczbę Członków Rady i powołało trzech Członków Rady Nadzorczej IV Kadencji, tj. Mirosława Szredera, Mariana Gawrylczyka oraz Jarosława Mioduszewskiego.

W ramach uprawnienia osobistego, oświadczeniem Ministra Skarbu Państwa z dnia 20 maja 2014 roku do Rady powołano: Bogusława Nadolnika (na Przewodniczącego Rady), Zbigniewa Wtulicha, Paulę Ziemiecką-Księżak i Jakuba Żołyniaka.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej Spółki upływa z dniem 20 maja 2017 roku.

Bogusław Nadolnik jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (Zarządzanie i Marketing) oraz studiów podyplomowych w zakresie audytu i kontroli. Ukończył Zarządzanie Małym Biznesem w Georgetown University Washington D.C. (USA). Obecnie jest Dyrektorem Departamentu Działań Poprywatyzacyjnych w Ministerstwie Skarbu Państwa. Zasiada w Radzie Nadzorczej ENERGA SA od stycznia 2014 roku, aktualnie jako Przewodniczący.

Marian Gawrylczyk jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego (Wydział Ekonomiki Transportu). Obecnie jest prezesem zarządu Sigma Real Estate Sp. z o.o., Signum Corporate Finance Sp. z o.o., doradcą Prezesa Zarządu Polskiej Organizacji Turystyki oraz pełnomocnikiem Zarządu ds. strategii i rozwoju PKP Cargo SA. Od stycznia 2008 roku zasiada w Radzie Nadzorczej ENERGA SA, obecnie jako Wiceprzewodniczący, zaś od marca 2013 roku Członek Komitetu Audytu.

Paula Ziemiecka-Księżak ukończyła Wyższą Szkołę Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego. Obecnie zatrudniona w Departamencie Spółek Kluczowych Ministerstwa Skarbu Państwa, nadzorującym cztery polskie grupy energetyczne. Zasiada w Radzie Nadzorczej ENERGA SA od maja 2014 roku, jako Sekretarz Rady.

Jarosław Mioduszewski – absolwent Akademii Rolniczo-Technicznej w Olsztynie (specjalność ekonomika rolnictwa) i doktor nauk ekonomicznych w zakresie nauk o zarządzaniu. Pracuje na Uniwersytecie Warmińsko-Mazurskim w Olsztynie. Od maja 2014 roku Członek Rady Nadzorczej ENERGA SA, zaś od czerwca 2014 roku również Członek Komitetu Audytu.

Mirosław Szreder jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego (Cybernetyka ekonomiczna i informatyka) i profesorem nauk ekonomicznych. Obecnie Prorektor ds. Rozwoju i Finansów Uniwersytetu Gdańskiego. Jest członkiem International Association for Statistical Education. Jest członkiem Rady Nadzorczej Spółki od stycznia 2008 roku, a od marca 2013 roku pełni funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu.

Zbigniew Wtulich jest absolwentem Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego (Wydział Melioracji i Budownictwa Wodnego) oraz podyplomowych studiów wyceny nieruchomości. Jest naczelnikiem wydziału w Departamencie Mienia Skarbu Państwa. W Radzie Nadzorczej ENERGA SA od marca 2011 roku. Od czerwca 2014 roku Członek Komitetu Audytu.

Jakub Żołyniak jest absolwentem Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie, Filia w Rzeszowie, Wydział Prawa i Administracji. Prowadzi działalność gospodarczą, w zakresie doradztwa finansowego, szkoleń, krajowych i europejskich funduszy pomocowych oraz kancelarię adwokacką. Od maja 2014 roku Członek Rady Nadzorczej ENERGA SA.

Szczegółowy opis doświadczenia i kompetencji Członków Rady Nadzorczej został opublikowany na [stronie internetowej Spółki](#).

Kompetencje Rady Nadzorczej

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym, oraz ocena wniosku Zarządu o podział zysku albo pokrycie straty,
- 2) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1,
- 3) sporządzanie sprawozdań w związku ze sprawowaniem nadzoru nad realizacją przez Zarząd inwestycji oraz nadzoru nad prawidłowością i efektywnością wydatkowania środków pieniężnych na inwestycje,
- 4) sporządzanie, co najmniej raz do roku, wraz ze sprawozdaniem z wyników oceny rocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, opinii Rady Nadzorczej w kwestii ekonomicznej zasadności zaangażowania kapitałowego Spółki w innych spółkach handlowych, dokonanego w danym roku obrotowym,
- 5) sporządzanie i przedstawianie raz w roku Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
- 6) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 7) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego,
- 8) zatwierdzanie strategii Spółki i jej Grupy Kapitałowej,
- 9) zatwierdzanie rocznych/wieloletnich planów rzeczowo-finansowych, a także planów działalności inwestycyjnej Spółki i jej Grupy Kapitałowej,
- 10) uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej,
- 11) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
- 12) zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki,
- 13) zatwierdzanie zasad prowadzenia działalności sponsoringowej przez Spółkę,
- 14) ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia Prezesa i członków Zarządu, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa,
- 15) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności i ustalanie ich wynagrodzenia,
- 16) ustalenie sposobu wykonywania prawa głosu przez Spółkę na zgromadzeniach spółek zależnych.

Szczegółowy opis kompetencji Rady zawiera Statut Spółki, zamieszczony na internetowej stronie korporacyjnej.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, zgodnie z Ksh i Statutem Spółki. Szczegółowy tryb jej funkcjonowania określa Regulamin Rady Nadzorczej, zamieszczony na internetowej stronie korporacyjnej.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności kolegialnie. Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniach oraz wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do zachowania tajemnicy wiadomości związanych z działalnością Spółki, które powzięli w związku ze sprawowaniem mandatu lub przy innej sposobności.

Co do zasady, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach, które odbywają się co najmniej raz na dwa miesiące.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący, przedstawiając szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie powinno zostać także zwołane na żądanie każdego z członków Rady Nadzorczej lub na wniosek Zarządu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności – Wiceprzewodniczący.

Dopuszcza się możliwość uczestnictwa członków Rady Nadzorczej w posiedzeniu oraz głosowania nad podejmowanymi uchwałami w ramach tego posiedzenia, przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, to jest tele- lub wideokonferencji, z zastrzeżeniem, że w miejscu obrad wskazanym przez zwołującego posiedzenie, obecny jest co najmniej jeden z członków Rady Nadzorczej i istnieje techniczna możliwość zapewnienia bezpiecznego połączenia.

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w sprawach objętych porządkiem obrad i pod warunkiem, że na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie.

Zmiana zaproponowanego porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt nie wniesie sprzeciwu do porządku obrad. Sprawa nieuwzględniona w porządku obrad powinna być włączona do porządku obrad następnego posiedzenia.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w tym w szczególności – poczty elektronicznej. Uchwała taka jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, a w razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.

Co do zasady, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym, jednak na wniosek członka Rady Nadzorczej oraz w sprawach osobowych zarządza się głosowanie tajne. W przypadku zarządzenia głosowania tajnego nie jest możliwe podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Rada Nadzorcza może z ważnych powodów delegować poszczególnych członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Szczegółowy opis działalności Rady Nadzorczej w minionym roku obrotowym zawiera Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej, składane corocznie Walnemu Zgromadzeniu oraz publikowane na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków Komitet Audytu.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza ENERGA SA odbyła 8 posiedzeń i podjęła 70 uchwał. Wszystkie posiedzenia Rady Nadzorczej w 2014 roku odbyły się w pełnym składzie osobowym. Rada Nadzorcza opiniowała m.in. sprawy kierowane przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia, określała sposób wykonywania prawa głosu na zgromadzeniach spółek zależnych w zakresie wynikającym ze Statutu Spółki, dokonywała oceny sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za rok obrotowy 2013 wraz z wnioskiem o podział zysku oraz zatwierdzała plany rzeczowo-finansowe ENERGA SA i Grupy ENERGA. Najważniejsze sprawy, którymi zajmowała się Rada Nadzorcza w roku obrotowym 2014, to między innymi:

- 1) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy za lata obrotowe 2015, 2016 i 2017,
- 2) zatwierdzenie Wieloletniego Planu Inwestycji Strategicznych Grupy ENERGA na lata 2014-2022,
- 3) analiza bieżącej sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki i Grupy.

Komitet Audytu

Zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa Statut ENERGA SA i Regulamin Komitetu Audytu, zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, dostępny na stronie internetowej Spółki.

Komitet Audytu działa kolegialnie i pełni rolę doradczą i opiniotwórczą dla Rady Nadzorczej.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- 2) monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę,
- 3) monitorowanie skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- 4) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- 5) monitorowanie niezależności i obiektywizmu biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia przez nich usług innych niż rewizja finansowa,
- 6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej.

Zadania Komitetu Audytu są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, rekomendacji, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań, w formie podjętych uchwał.

Komitet Audytu jest niezależny od Zarządu Spółki, który nie może wydawać Komitetowi wiążących poleceń dotyczących wykonywania jego zadań.

W skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej trzech członków Rady, w tym przynajmniej jeden z nich powinien spełniać warunki niezależności oraz posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach. Zgodnie ze Statutem, osoba ta powinna spełniać wymogi przewidziane dla Niezależnych Członków Rady Nadzorczej. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż pięciu członków, zadania Komitetu Audytu wykonywane są przez członków Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu w roku obrotowym 2014 działał w następującym składzie osobowym:

- 1) w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 6 czerwca 2014 roku:
 - a) Mirosław Szreder - Przewodniczący Komitetu,
 - b) Iwona Zatorska-Pańtak,
 - c) Marian Gawrylczyk.
- 2) w okresie od dnia 6 czerwca do chwili obecnej:
 - a) Mirosław Szreder - Przewodniczący Komitetu,
 - b) Jarosław Mioduszeowski,
 - c) Marian Gawrylczyk,
 - d) Zbigniew Wtulich.

W związku z upływem III Kadencji Rady Nadzorczej ENERGA SA, w dniu 6 czerwca 2014 roku nastąpiło powołanie nowego składu Komitetu Audytu dokonane uchwałą Rady Nadzorczej. Do pełnienia funkcji Przewodniczącego, Członkowie Komitetu wybrali Pana Mirosława Szredera.

Opis działalności Komitetu Audytu w minionym roku obrotowym zawiera Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu stanowiące Załącznik do Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej, składane corocznie Walnemu Zgromadzeniu oraz publikowane na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.

W 2014 roku Komitet Audytu odbył 6 posiedzeń, z czego 5 odbyło się w pełnym składzie osobowym.

Zarząd

Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu

Zarząd może liczyć od jednej do pięciu osób, w tym Prezesa i jednego lub kilku Wiceprezesów. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata.

Zgodnie ze Statutem, Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, która powierza jednemu z nich funkcję Prezesa, a jednemu lub kilku – funkcję Wiceprezesa.

Członek Zarządu może być również:

- 1) odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Walne Zgromadzenie,
- 2) zawieszony w czynnościach z ważnych powodów przez Radę Nadzorczą.

Dopóki ponad połowa akcji w Spółce należy do Skarbu Państwa lub innych państwowych osób prawnych, Rada Nadzorcza powołuje członków Zarządu po przeprowadzeniu postępowania kwalifikacyjnego na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 18 marca 2003 roku w sprawie przeprowadzania postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu w niektórych spółkach handlowych (Dz.U. z 2003 roku, Nr 55, poz. 476 ze zm.).

Rezygnację z pełnionej funkcji Członek Zarządu składa Radzie Nadzorczej, w formie pisemnej.

Skład osobowy

W 2014 roku Zarząd Spółki funkcjonował, w następującym składzie:

- 1) Mirosław Bieliński - Prezes Zarządu
- 2) Roman Szyszko - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
- 3) Wojciech Topolnicki - Wiceprezes Zarządu ds. Strategii Rozwoju.

W trakcie 2014 roku nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki.

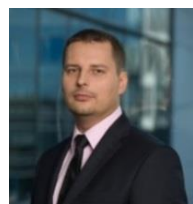
Obecna kadencja Zarządu upływa z dniem 31 maja 2015 roku.



Mirosław Bieliński jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego (Wydział Ekonomiki Produkcji) i Podyplomowego Studium Finansów i Rachunkowości Uniwersytetu Gdańskiego. Od 2008 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu ENERGA SA. Zasiada w radach nadzorczych spółek: ENERGA-OPERATOR SA, ENERGA-OBRÓT SA i ENERGA Wytwarzanie SA. W Spółce nadzoruje obszary: zarządzanie korporacyjne, obszar prawny, regulacje, zarządzanie zasobami ludzkimi, audyt wewnętrzny, komunikacja rynkowa i PR.



Roman Szyszko jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego (Wydział Ekonomii i Nauk Społecznych) oraz Wydziału Finansów na Uniwersytecie Strathclyde (Wielka Brytania). Od 2008 roku pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych w Spółce ENERGA SA. Obecnie członek rad nadzorczych spółek: ENERGA-Operator SA, ENERGA-Obrót SA i ENERGA Wytwarzanie SA. W Spółce nadzoruje obszary: zarządzanie ryzykiem, rachunkowość, podatki, zarządzanie finansami, kontroling.



Wojciech Topolnicki jest absolwentem Politechniki Gdańskiej (Wydział Zarządzania i Ekonomii) i Wyższej Szkoły Handlowej w Rouen (Francja). Od maja 2012 roku Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. Strategii Rozwoju. Jest członkiem rad nadzorczych spółek ENERGA-OPERATOR SA, ENERGA-OBRÓT SA i ENERGA Wytwarzanie SA. Nadzoruje następujące obszary działalności Spółki ENERGA: strategia rozwoju, IT, efektywność inwestycyjna.

Szczegółowy opis doświadczenia i kompetencji Członków Zarządu został opublikowany [na stronie internetowej Spółki](#).

Kompetencje Zarządu

Zarząd działa zgodnie z Ksh i Statutem Spółki. Organizację i sposób działania Zarządu, w tym szczegółowy tryb podejmowania uchwał, określa Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, opublikowany na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją. Do składania oświadczeń woli i ich podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu działającego łącznie z prokurentem.

Do zakresu działania Zarządu Spółki należą wszystkie sprawy Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub Statutem Spółki dla pozostałych organów. Zgodnie ze Statutem, z zastrzeżeniem wskazanych w nim wyjątków, każdy członek Zarządu może prowadzić sprawy Spółki, wchodzące w zakres jego kompetencji określony w Regulaminie Zarządu, bez uprzedniej uchwały Zarządu. Jeżeli jednak przed załatwieniem takiej sprawy choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu, wymagana jest uchwała Zarządu.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Co do zasady, uchwały Zarządu podejmowane są na posiedzeniach. Posiedzenia odbywają się w ustalonym terminie, w zależności od potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz na dwa tygodnie.

Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes lub członek Zarządu. Nie wymagają powiadomień posiedzenia odbywane według stałego terminarza przyjętego uchwałą Zarządu. Ponadto, na pisemny wniosek członka Zarządu lub Rady Nadzorczej posiedzenie Zarządu winno być zwołane najpóźniej w ciągu czterech dni od daty złożenia wniosku do Prezesa Zarządu.

Co do zasady, posiedzeniom przewodniczy Prezes Zarządu. Miejscem posiedzeń Zarządu jest siedziba Spółki lub inne miejsce wskazane przez zwołującego posiedzenie Zarządu.

Ponadto, Regulamin Zarządu dopuszcza możliwość uczestnictwa członków Zarządu w posiedzeniu oraz głosowania nad podejmowanymi uchwałami w ramach tego posiedzenia, przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, to jest tele- lub wideokonferencji, z zastrzeżeniem, że w miejscu obrad wskazanym przez zwołującego posiedzenie, obecny jest co najmniej jeden z członków Zarządu i istnieje techniczna możliwość zapewnienia połączenia.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu. Dla ważności uchwał konieczne jest prawidłowe powiadomienie o mającym się odbyć posiedzeniu wszystkich członków Zarządu oraz udział w nim, jeżeli Zarząd składa się z co najmniej trzech osób, więcej niż połowy jego członków. W przypadku Zarządu dwuosobowego dla ważności uchwał wymagana jest obecność wszystkich członków Zarządu. Co do zasady, głosowania są jawne, jednak na wniosek członka Zarządu zarządza się głosowanie tajne.

W nagłych przypadkach, dopuszczalne jest podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystywaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość takich jak faks oraz poczta elektroniczna, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu wyrażą na to zgodę. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

W 2014 roku Zarząd odbył 44 posiedzenia i podjął 268 uchwał. Najważniejszymi działaniami i decyzjami Zarządu były:

- 1) przyjęcie „Wieloletniego Planu Inwestycji Strategicznych (WPIS) Grupy ENERGA na lata 2014-2022”,
- 2) kontynuowanie realizacji projektu Modelu Biznesowego Systemu Obsługi Sprzedaży (SOS) w Grupie ENERGA obejmującego system billingowy i system CRM w Grupie Kapitałowej ENERGA, uwzględniającego najlepsze rozwiązania branżowe w sektorze energetycznym,
- 3) wprowadzenie do stosowania Kodeksu Etycznego ENERGA SA,
- 4) kontynuowanie procesu reorganizacji i porządkowania struktur Grupy Kapitałowej ENERGA,
- 5) wprowadzenia do stosowania „Strategii zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialnego biznesu Grupy Kapitałowej ENERGA,
- 6) rozpoczęcie procesu tworzenia podatkowej grupy kapitałowej.

5.8. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę członkom Zarządu za 2014 roku wyniosła 4 245,48 tys. zł. Jako łączną kwotę wypłaconych lub należnych wynagrodzeń

i nagród za 2014 roku podano wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od stycznia do grudnia 2014 roku.

Model wynagradzania członków Zarządu obejmuje dwuskładnikowy system określania wynagrodzenia, składający się z:

- 1) części stałej (podstawowego miesięcznego wynagrodzenia),
- 2) części zmiennej zależnej od spełnienia określonych kryteriów (realizacji stawianych do wykonania zadań, bądź celów o szczególnym znaczeniu dla Spółki).

Członkowie Zarządu Spółki nie są objęci programem premiovym opartym na kapitale Spółki, jak również nie otrzymują wynagrodzenia ani nagród z tytułu pełnienia funkcji w organach innych spółek Grupy Kapitałowej ENERGA.

Indywidualne wynagrodzenia członków Zarządu Spółki za 2014 rok są przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela 17: Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządu ENERGA SA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku (w zł)

Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie	Wyrównanie wynagrodzenia za 2013 rok	Wynagrodzenie premiove ^{(1),(2)}	Pozostałe korzyści	Razem
Mirosław Bieliński	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku	960 000,00	0,00	480 000,00	3 360,00	1 443 360,00
Roman Szyszko	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku	900 000,00	14 024,39	450 000,00	4 560,00	1 368 584,39
Wojciech Topolnicki	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku	900 000,00	0,00	450 000,00	97 563,71	1 447 563,71
RAZEM		2 760 000,00	14 024,39	1 380 000,00	105 483,71	4 259 508,10

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę

Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi przewidują:

- 1) rekompensatę z tytułu powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej (zakaz konkurencji) przez okres do 12 miesięcy od daty rozwiązania umowy,
- 2) odszkodowanie w przypadku odwołania członka Zarządu bądź wypowiedzenia mu przez Spółkę umowy, z powodu niezawinionego przez Menedżera.

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem, członkom Rady Nadzorczej przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie.

Spółka pokrywa ponadto koszty poniesione w związku z wykonywaniem przez członków Rady Nadzorczej powierzonych im funkcji, a w szczególności koszty przejazdu na posiedzenie Rady Nadzorczej, koszty wykonywania indywidualnego nadzoru, koszty zakwaterowania i wyżywienia.

Wynagrodzenie nie przysługuje za ten miesiąc, w którym członek Rady Nadzorczej nie był obecny na żadnym z formalnie zwołanych posiedzeń z powodów nieusprawiedliwionych. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ENERGA SA za 2014 rok przedstawia poniższa tabela.

Tabela 18: Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej ENERGA SA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku (w zł)

Lp.	Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji w 2014 roku	Wynagrodzenie	Pozostałe korzyści	Razem
1.	Bogusław Nadolnik	od 16 stycznia do 31 grudnia	39 809,92	5 389,38	45 199,30
2.	Marian Gawrylczyk	od 1 stycznia do 31 grudnia	41 454,96	18 829,24	60 284,20
3.	Paula Ziemiacka-Księżak	od 20 maja do 31 grudnia	25 736,62	5 302,24	31 038,86
4.	Jarosław Mioduszewski	od 20 maja do 31 grudnia	25 736,62	1 757,54	27 494,16

Lp.	Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji w 2014 roku	Wynagrodzenie	Pozostałe korzyści	Razem
5.	Mirosław Szreder	od 1 stycznia do 31 grudnia	41 454,96	4 274,98	45 729,94
6.	Zbigniew Wtulich	od 1 stycznia do 31 grudnia	41 454,96	8 822,00	50 276,96
7.	Jakub Żołyński	od 20 maja do 31 grudnia	25 736,62	6 562,81	32 299,43
8.	Agnieszka Poloczek	od 1 stycznia do 20 maja	16 047,08	2 553,16	18 600,24
9.	Roman Kuczkowski	od 1 stycznia do 20 maja	16 047,08	1 457,58	17 504,66
10.	Iwona Zatorska-Pańtak	od 1 stycznia do 20 maja	16 047,08	3 173,16	19 220,24
11.	RAZEM		289 525,90	58 122,09	347 647,99

Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, na dzień 31 grudnia 2014 roku, oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

Tabela 19: Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające

Lp.	Imię i nazwisko	Akcje ENERGA		Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z ENERGA	
		Liczba akcji	Wartość nominalna w zł	Liczba akcji	Wartość nominalna w zł
wg stanu na dzień 31.12.2014 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania					
1.	Mirosław Bieliński	2 500	27 300	0	0
2.	Roman Szyszko	0	0	0	0
3.	Wojciech Topolnicki	0	0	0	0

Żaden z Członków Rady Nadzorczej ENERGA SA nie posiadał na dzień 31 grudnia 2014 roku akcji Spółki.

5.9. Podstawowe cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Istotnym elementem systemu kontroli wewnętrznej jest funkcja audytu wewnętrznego. W Spółce funkcjonuje komórka audytu wewnętrznego, która realizuje zadania audytowe i kontrolne w Grupie ENERGA. Zadania te są realizowane zgodnie z Zasadami przeprowadzania audytu w Grupie ENERGA. Audyt wewnętrzny wspiera organizację w utrzymaniu skutecznych i efektywnych mechanizmów kontrolnych poprzez ich ocenę oraz promowanie ciągłego usprawniania kierując się międzynarodowymi standardami praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w raportach okresowych.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i sprawozdań Zarządu oraz stosowanej przez Spółkę ENERGA miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca, sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te powstają przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych. Dla zakończonych okresów sprawozdawczych,

szczegółowej analizie podlegają wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych a zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane.

Zarówno finansowa, jak i zarządcza sprawozdawczość Spółki oraz Grupy ENERGA prowadzone są w oparciu o aktualizowaną w miarę potrzeb Politykę rachunkowości (wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej), przyjmowaną do stosowania w drodze uchwały Zarządu Spółki. Aktualne wydanie Polityki Grupy jak i Spółki zostało zatwierdzone i wprowadzone do stosowania w listopadzie 2014 roku.

W Spółce dokonuje się corocznych przeglądów strategii i planów ekonomiczno-finansowych. W proces szczegółowego planowania i budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółki, zaangażowane jest kierownictwo średniego i wyższego szczebla. Przygotowany plan ekonomiczno-finansowy przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Raport doradcy zewnętrznego (tj. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o) z przeprowadzonej za 2013 rok oceny systemu kontroli wewnętrznej zidentyfikował następujące dobre praktyki w obszarze rachunkowości i finansów:

- (1) Istnienie zatwierdzonej obowiązującej Polityki rachunkowości oraz proces jej aktualizacji;
- (2) Kontrole w procesie konsolidacji sprawozdań finansowych (weryfikacja kompletności otrzymanej informacji, sprawdzenie poprawności matematycznej konsolidacji oraz wyłączeń, korzystanie z dedykowanego narzędzia);
- (3) Proces przyjmowania sprawozdań finansowych Spółki przez Zarząd Spółki.

Wybór biegłego rewidenta do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych w Spółce leży w gestii Rady Nadzorczej. Przez biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki rozumie się podmiot określony w ustawie z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649).

W Spółce nie obowiązuje szczególna reguła dotycząca zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Zgodnie z § 23a Statutu Spółki, Komitet Audytu rekomenduje Radzie Nadzorczej podmiot uprawniony do rewizji finansowej Spółki, a jego wyboru, jak i zmiany dokonuje Rada Nadzorcza. W dotychczasowej praktyce, z żadnym z trzech podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, Spółka nie współpracowała nieprzerwanie dłużej niż 5 lat.

Spółka ENERGA spełnia również wymogi „Zasad nadzoru właścicielskiego nad spółkami z udziałem Skarbu Państwa” (Zarządzenie nr 19 Ministra Skarbu Państwa z dnia 19 marca 2010 roku), w zakresie wyboru niezależnego i bezstronnego biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego spółek z udziałem Skarbu Państwa. Całość postępowania w zakresie wyboru biegłego rewidenta prowadzona jest przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej i obejmuje określenie kryteriów wyboru biegłego rewidenta, przeprowadzenie procedury wyboru oraz upoważnienie Zarządu do zawarcia z nim umowy o badanie sprawozdania finansowego. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru oferty na badanie sprawozdania finansowego po przeprowadzeniu postępowania mającego na celu wybór niezależnego biegłego rewidenta oraz oferty, której cena uwzględnia nakład pracy biegłego rewidenta, jego pozycję na rynku usług audytorskich oraz znajomość branży, w której działa Spółka.

Rada Nadzorcza Spółki w 2014 roku ([raport bieżący nr 42/2014](#) z 6 listopada 2014 roku), po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu, dokonała wyboru podmiotu uprawnionego PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. w Warszawie, na biegłego rewidenta do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych spółki ENERGA SA i Grupy Kapitałowej ENERGA oraz wykonywania innych usług poświadczających za okresy roczne kończące się odpowiednio w dniu 31 grudnia 2015 roku, w dniu 31 grudnia 2016 roku i w dniu 31 grudnia 2017 roku.

Opinia biegłego rewidenta wraz z raportem jest przedstawiana Zarządowi, Komitetowi Audytu i Radzie Nadzorczej. Po badaniu rocznym biegły rewident przekazuje Spółce tzw. List do Zarządu, którego tematem są ujawnione uchybienia i niedociągnięcia stwierdzone w czasie badania niemające istotnego wpływu na rzetelność i prawidłowość sporządzonego sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki pełni kluczową rolę w realizowanym w ramach Zintegrowanego Systemu Zarządzania Ryzykiem procesie zarządzania ryzykiem w Grupie ENERGA, sprawując nadzór nad jego przebiegiem oraz akceptując założenia zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie.

ENERGA SA zarządza ryzykiem klasyfikowanym, zgodnie z przyjętym Modelem Ryzyka, w czterech obszarach: strategicznym, operacyjnym, finansowym i regulacyjno-prawnym. Zidentyfikowane w obszarze finansowym ryzyka rozliczeń podatkowych oraz ryzyko sprawozdawczości i informacji zarządczej zarządzane przez Dyrektora Centrum Finansów i Nadzoru Korporacyjnego posiadają silne mechanizmy kontrolne pozwalające utrzymać te ryzyka na akceptowanym bezpiecznym poziomie. Mechanizmy kontrolne adresujące ryzyko sprawozdawczości i informacji zarządczej zarówno w Spółce jak i kluczowych spółkach Grupy zostały w 2014 roku dodatkowo sformalizowane poprzez opracowanie stosownych procedur oraz matryc kontroli, które w kolejnych okresach podlegać będą monitorowaniu oraz cyklicznym ocenom skuteczności.

Wpływające na realizację celów biznesowych ryzyka są analizowane w sposób ciągły. Zgodnie z przyjętą przez Zarząd ENERGA SA Polityką Zarządzania Ryzykiem dwa razy do roku przeprowadzane są okresowe przeglądy ryzyk. Ich wyniki raportowane są Zarządowi, który na podstawie rekomendacji Dział Ryzyka wyznacza strategię zarządzania ryzykiem. Zmiany w ekspozycji Spółki i Grupy ENERGA na ryzyko oraz decyzje dotyczące działań mitygujących przekazywane są Radzie Nadzorczej za pośrednictwem Komitetu Audytu. Taki sposób raportowania w Grupie ENERGA wspiera realizację jej celów biznesowych.

Oświadczenie Zarządu



6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd ENERGA SA niniejszym oświadcza, że:

- (1) wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki ENERGA SA oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu z działalności ENERGA SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- (2) KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego ENERGA SA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania ww. sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu 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

Gdańsk, 12 marca 2015 roku

Spis rysunków

Rys. 1: Uproszczony schemat struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej ENERGA.....	5
Rys. 2: Schemat organizacyjny Spółki ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku	6
Rys. 3: Filary Strategii rozwoju Grupy EBERGA.....	8
Rys. 4: Nakłady inwestycyjne założone w Wieloletnim Programie Inwestycji Strategicznych Grupy ENERGA na lata 2014-2022	9
Rys. 5: Czynniki istotne dla rozwoju Grupy ENERGA w perspektywie co najmniej 2015 roku	12
Rys. 6: Schemat organizacyjny systemu zarządzania ryzykiem w Grupie ENERGA	13
Rys. 7: Charakterystyka Raportów CSR Grupy ENERGA wydanych za lata 2012-2014	25
Rys. 8: Struktura aktywów i pasywów.....	31
Rys. 9: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA wg stanu na 31 grudnia 2014 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania.....	35
Rys. 10: Informacja o zagranicznych akcjonariuszach Spółki ENERGA	36
Rys. 11: Wykres kursu akcji Spółki ENERGA SA w okresie od debiutu (tj. 11 grudnia 2013 roku) do 31 grudnia 2014 roku	37
Rys. 12: Zmiana kursu akcji ENERGA w porównaniu do zmian indeksów WIG i WIG-ENERGIA.....	37
Rys. 13: Struktura rekomendacji wydanych dla akcji Spółki ENERGA w 2014 roku	39

Spis tabel

Tabela 1: Zestawienie czynników ryzyka i ich wpływu na Grupę.....	13
Tabela 2: Nominalna wartość objętych przez ENERGA SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.....	20
Tabela 3: Informacja na temat działalności poręczeniowej i gwarancyjnej Spółki ENERGA wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.....	21
Tabela 4: Stan zatrudnienia w Grupie ENERGA na dzień 31 grudnia 2014*.....	22
Tabela 5: Nagrody otrzymane w 2014 roku.....	25
Tabela 6: Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat	27
Tabela 7: Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	28
Tabela 8: Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	30
Tabela 9: Struktura rocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	31
Tabela 10: Przyznane Spółce ENERGA oceny ratingowe.....	32
Tabela 11: Informacje o dywidendach Spółki ENERGA za lata 2011-2013.....	33
Tabela 12: Wynagrodzenie biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz Spółki.....	33
Tabela 13: Akcje Emitenta według serii i rodzajów	35
Tabela 14: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania.....	35
Tabela 15: Dane dotyczące akcji Spółki ENERGA na dzień 31 grudnia 2014 roku.....	36
Tabela 16: Strukturę akcjonariatu Spółki według stanu na 31 grudnia 2014 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania	42
Tabela 17: Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządu ENERGA SA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku (w zł)	53
Tabela 18: Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej ENERGA SA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku (w zł)	53
Tabela 19: Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające	54

Słownik skrótów i pojęć

AMI (ang. Advanced Metering Infrastructure)	Zintegrowany zbiór elementów: inteligentnych liczników energii elektrycznej, modułów i systemów komunikacyjnych umożliwiających gromadzenie danych o zużyciu energii określonych odbiorców.
ASO	Alternatywny System Obrotu, organizowana przez BondSpot S.A. jedna z platform obrotu systemu Catalyst
BASE	Kontrakt z dostawą 1MWH w każdej godzinie doby
Billing (ang.)	Rachunek szczegółowy, zestawienie wszystkich opłat za usługi dodane, jakie abonent przeprowadził w danym okresie rozliczeniowym

Biomasa	Stale lub ciekłe substancje pochodzenia roślinnego lub zwierzęcego, które ulegają biodegradacji, pochodzące z produktów, odpadów i pozostałości z produkcji rolnej oraz leśnej, przemysłu przetwarzającego ich produkty, a także części pozostałych odpadów, które ulegają biodegradacji, a w szczególności surowce rolnicze
BondSpot S.A.	spółka zależna od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, prowadząca regulowany rynek pozagiełdowy oraz platformy elektronicznego obrotu papierami wartościowymi i instrumentami finansowymi także na rynku nieregulowanym
CAGR (ang. <i>Compound Annual Growth Rate</i>)	Skumulowany roczny wskaźnik wzrostu
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 (ang. <i>Currency Interest Rate Swap, Cross-Currency Interest Rate Swap</i>)	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 (CIRS) lub większej liczbie walut (CCIRS)
CRO	Ceny rozliczeniowe odchyleń
CO2	Dwutlenek węgla
CRM (ang. <i>Customer Relationship Management</i>)	System zarządzania relacjami z klientami
CVC (ang. <i>Corporate Venture Capital</i>)	Fundusz założony przez
EBC	Europejski Bank Centralny
EBI (ang. <i>European Investment Bank</i>)	Europejski Bank Inwestycyjny
EBIDTA (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
EBOR (ang. <i>European Bank for Reconstruction and Development</i>)	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju
ENERGA SA, Spółka ENERGA	Spółka dominująca w ramach Grupy Kapitałowej ENERGA
EMTN (ang. <i>Euro Medium Term Notes</i>)	Program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN
ERM (ang. <i>Enterprise Risk Management</i>)	Podejście do zarządzania organizacją z wykorzystaniem wiedzy o istnieniu i wielkości ryzyk, na jakie narażona jest organizacja.
EU (ang. <i>European Union</i>), UE	Unia Europejska
EUA (ang. <i>European Union Allowance</i>)	Uprawnienia do emisji
EU ETS (ang. <i>European Union Greenhouse Gas Emission Trading Scheme</i>)	Wspólnotowy system handlu emisjami. Zasady jego funkcjonowania określa Dyrektywa ETS
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, ENERGA	Grupa kapitałowa zajmująca się dystrybucją obrotem i wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepłej. Prowadzi również działalność związaną z oświetleniem ulicznym, projektowaniem, zaopatrzeniem materiałowym, wykonawstwem sieciowym i transportem specjalistycznym oraz usługami hotelowymi i informatycznymi
Grupa taryfowa	Grupa odbiorców pobierających energię elektryczną lub ciepło lub korzystających z usług związanych z zaopatrzeniem w energię elektryczną lub ciepło, dla których stosuje się jeden zestaw cen lub stawek opłat i warunków ich stosowania
GUS	Główny Urząd Statystyczny
GW	Gigawat, jednostka mocy w układzie SI, 1 GW = 109 W
Gwe	Gigawat mocy elektrycznej
GWh	Gigawatogodzina
IbnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
IPO (ang. <i>Initial Public Offering</i>)	Pierwsza oferta publiczna
ISE	Inteligentna Sieć Energetyczna
IRS (ang. <i>Interest Rate Swap</i>)	Umowa wymiany płatności odsetkowych pomiędzy dwiema stronami, na podstawie

	której strony wypłacają sobie wzajemnie odsetki od umownego nominalu kontraktu, naliczane według odmiennej stopy procentowej.
IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kogeneracja, CHP	Proces technologiczny równoczesnego wytwarzania ciepła i energii elektrycznej lub mechanicznej w trakcie tego samego procesu technologicznego
Kowenanty	Zabezpieczające klauzule umowne
KPI	Krajowy Plan Inwestycyjny
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KTR	Krajowe Towarzystwo Reklamowe
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
MEW	Mała elektrownia wodna
MSP	Ministerstwo Skarbu Państwa
MW	Jednostka mocy w układzie SI, 1 MW = 106 W
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina
MWt	Megawat mocy cieplnej
MWp	Megawat mocy maksymalnej
NBP	Narodowy Bank Polski, bank centralny w Polsce
NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
NFOŚiGW	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ENERGA SA
NZW	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników
Off-peak	Kontrakt z dostawą 1MWh energii w godzinach doliny zapotrzebowania od 0:00–7:00 i 22:00-24:00
Odnawialne źródła energii, OZE	Źródła 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
OSD, Operator systemu dystrybucyjnego	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
OSP, Operator systemu przesyłowego	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
OTC (ang. <i>Over The Counter</i>)	Rynek pozagiełdowy
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
PKEE	Polski Komitet Energii Elektrycznej
PLN	Polski złoty, waluta krajowa
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
pp.	Punkt procentowy
Prawa majątkowe	Zbywalne i stanowiące towar giełdowy prawa wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej z odnawialnych źródeł energii i w kogeneracji
Przedsiębiorstwo zintegrowane pionowo	Przedsiębiorstwo energetyczne lub grupa przedsiębiorstw, których wzajemne relacje są określone w art. 3 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji, zajmujące się (i) w odniesieniu do paliw gazowych: przesyłaniem, lub dystrybucją, lub magazynowaniem, lub skraplaniem oraz wytwarzaniem lub sprzedażą tych paliw, albo (ii) w odniesieniu do energii elektrycznej: przesyłaniem lub dystrybucją oraz wytwarzaniem lub sprzedażą tej energii

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
RPP	Rada Polityki Pieniężnej
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, przesyły, 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
SZCD	System Zarządzania Ciągłością Działania
Świadectwo pochodzenia	Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych oraz świadectwo pochodzenia z kogeneracji
Świadectwo pochodzenia z kogeneracji	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9l Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji wytwarzanej w: (i) jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW (tzw. żółty certyfikat), (ii) jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy (tzw. fioletowy certyfikat), albo (iii) w innej jednostce kogeneracji (tzw. czerwony certyfikat)
Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych, zielony certyfikat	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9e Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii (tzw. zielony certyfikat)
Taryfa G	Grupa taryfowa dla odbiorców indywidualnych – gospodarstw domowych
Towarowa Giełda Energii, TGE	Towarowa Giełda Energii S.A., giełda towarowa na której przedmiotem obrotu są towary giełdowe dopuszczone do obrotu na giełdzie, tj. energia elektryczna, paliwa ciekłe lub gazowe, gaz wydobywczy, limity wielkości emisji zanieczyszczeń oraz prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych i wielkości emisji zanieczyszczeń
TWh	Terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI. 1 TWh to 109 kWh
UE	Unia Europejska
<i>Unbundling</i> (z ang. dosłownie rozgrupowanie)	Proces prawno-organizacyjnego rozdziału działalności dystrybucyjnej (usług dystrybucji energii elektrycznej realizowanych przez dystrybutora) od działalności wytwórczej (produkcja energii elektrycznej przez elektrownie) oraz działalności związanej z handlem energią elektryczną (sprzedawcy)
UOKiK	Urząd Ochrony Klienta i Konsumenta
URE	Urząd Regulacji Energetyki
WACC (ang. <i>weighted average cost of capital</i>)	Średni ważony koszt kapitału
WIBOR (ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i>)	Międzybankowa stopa procentowa
Współspalanie	Wytwarzanie energii elektrycznej lub ciepła w oparciu o proces wspólnego, jednoczesnego, przeprowadzanego w jednym urządzeniu spalania biomasy lub biogazu z innymi paliwami; część energii wyprodukowanej w powyższy sposób może być uznana za energię wytworzoną w odnawialnym źródle energii