



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

Gdańsk, 12 marca 2015 roku

## SPIS TREŚCI

<b>1. NAJWYŻSZE WYNIKI ROCZNE W HISTORII GRUPY ENERGA</b> .....	<b>3</b>
<b>2. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE</b> .....	<b>9</b>
2.1. Najważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy ENERGA.....	9
2.2. Działalność Grupy ENERGA.....	9
2.3. Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Grupy.....	14
2.4. Model zarządzania Grupą ENERGA.....	18
2.5. Strategia rozwoju Grupy ENERGA na lata 2013–2020.....	20
2.6. Badania i rozwój.....	23
2.7. Zarządzanie ryzykiem w Grupie ENERGA.....	27
2.8. Informacje o istotnych umowach i transakcjach.....	35
2.9. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	39
2.10. Sytuacja kadrowo-płacowa.....	40
2.11. Społeczna odpowiedzialność Grupy ENERGA.....	44
2.12. Nagrody i wyróżnienia dla Grupy ENERGA.....	46
<b>3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ</b> .....	<b>48</b>
3.1. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	48
3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.....	48
3.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	56
3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych.....	58
3.5. Kluczowe dane operacyjne Grupy ENERGA.....	58
3.6. Wyniki finansowe według obszarów działalności.....	62
3.7. Prognozy wyników finansowych.....	73
3.8. Oceny ratingowe.....	73
3.9. Dywidenda.....	73
3.10. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	74
<b>4. OTOCZENIE</b> .....	<b>75</b>
4.1. Sytuacja makroekonomiczna.....	76
4.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce.....	77
4.3. Otoczenie regulacyjne.....	82
4.4. ENERGA na tle branży.....	83
<b>5. AKCJE I AKCJONARIAT</b> .....	<b>86</b>
5.1. Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA.....	86
5.2. Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu.....	87
5.3. Nabycie akcji własnych.....	87
5.4. Programy akcji pracowniczych.....	87
5.5. Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.....	87
5.6. Relacje inwestorskie w Spółce ENERGA SA.....	89
5.7. Rekomendacje dla akcji Spółki.....	90
<b>6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO</b> .....	<b>92</b>
6.1. Zasady ładu korporacyjnego niestosowane w Spółce.....	92
6.2. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji.....	93
6.3. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne i opis tych uprawnień.....	93
6.4. Ograniczenia w odniesieniu do wykonywania prawa głosu.....	94
6.5. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	94
6.6. Zasady zmiany Statutu Spółki.....	94
6.7. Organy Spółki.....	95
6.8. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących.....	103
6.9. Podstawowe cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	105
<b>7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</b> .....	<b>109</b>
Spis rysunków.....	111
Spis tabel.....	111
Słownik skrótów i pojęć.....	112

# 1. NAJWYŻSZE WYNIKI ROCZNE W HISTORII GRUPY ENERGA



## GRUPA ENERGA PO 2014 ROKU

TRZECI NAJWIĘKSZY OPERATOR SYSTEMU DYSTRYBUCYJNEGO W ZAKRESIE DOSTARCZANEJ ENERGII, Z NAJWYŻSZĄ LICZBĄ ZAINSTALOWANYCH INTELIGENTNYCH LICZNIKÓW I POZYCJĄ LIDERA POD WZGLĘDEM NIEZAWODNOŚCI DOSTAW PRĄDU

PIERWSZE MIEJSCE NA POLSKIM RYNKU POD WZGLĘDEM PRZYŁĄCZEŃ ODNAWIALNYCH ŹRÓDEŁ ENERGII I WIODĄCA POZYCJA W PRODUKCJI WŁASNEJ Z OZE

TRZECI NAJWIĘKSZY SPRZEDAWCA ENERGII ELEKTRYCZNEJ DO ODBIORCÓW KOŃCOWYCH I LIDER PRZETARGÓW INSTYTUCJI PUBLICZNYCH Z 22% UDZIAŁEM W RYNKU

PREKURSOR W POZYSKIWANIU NEGAWATÓW W POLSCE

WYŻSZE  
ZYSKI  
W GRUPIE  
ENERGA



**2 307 mln zł** EBITDA      **1 006 mln zł** Zysku netto

KLUCZOWE  
ZASOBY



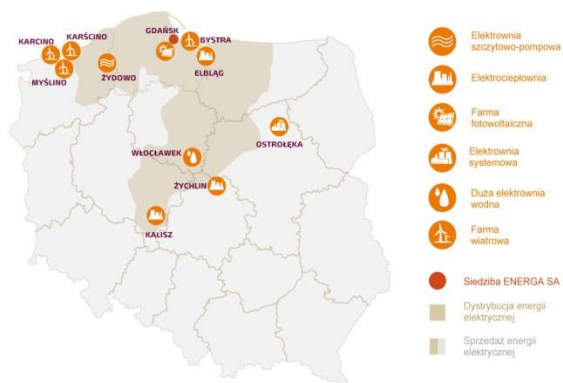
Sieć dystrybucji o długości ponad **184\* tys. km**



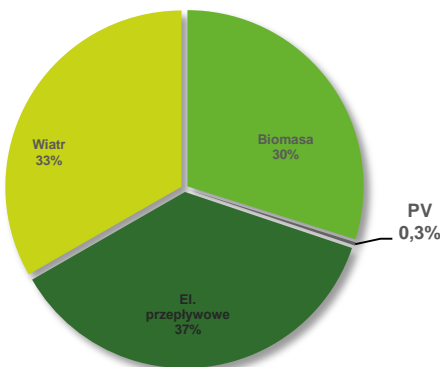
Moc zainstalowana **1,36 GWe** z czego **41%** stanowią OZE



**8,5 tys.** zatrudnionych pracowników



ODNAWIALNE  
ŹRÓDŁA  
ENERGII



Oddanie nowego bloku biomasowego w Elblągu – zwiększenie mocy wytwórczych Grupy o 25 MWe i 30 MWt.

Uruchomienie farmy wiatrowej w Myślinie (woj. zachodniopomorskie) o mocy 20 MWe.

Oddanie do użytku farmy fotowoltaicznej PV Delta o mocy 1,6 MWe.

Moc zainstalowana **556 MWe**

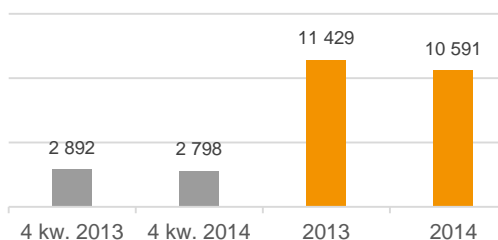
\* Spadek o 6 tys. km wobec końca 2013 roku w wyniku paszportyzacji sieci w oparciu o GIS (System Informacji Geograficznej).

DANE OPERACYJNE

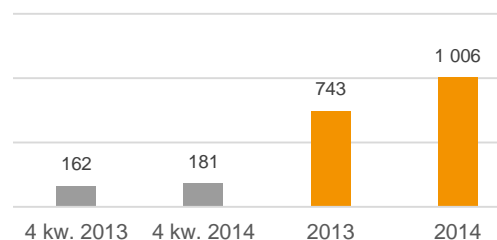
	4 kw. 2013	4 kw. 2014	2013	2014
Wolumen dostarczonej energii elektrycznej (GWh)	5 279	5 417	20 444	20 923
Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)	1 211	1 296	4 967	5 103
- w tym z OZE (GWh)	492	418	1 851	1 808
Sprzedaż energii elektrycznej (GWh)	8 317	6 799	31 012	26 084

WYBRANE DANE FINANSOWE

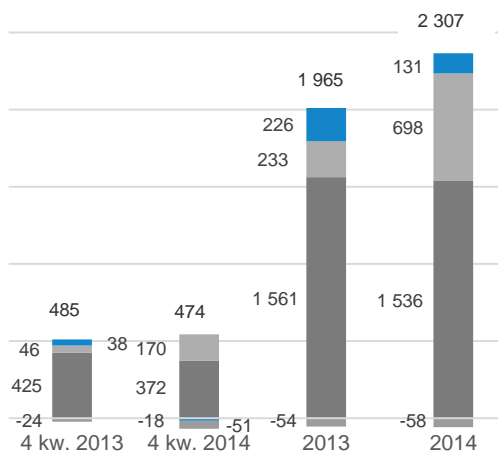
PRZYCHODY (mln zł)



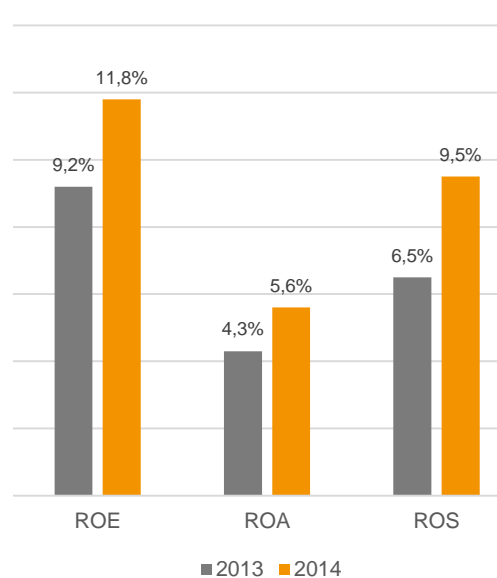
ZYSK NETTO (mln zł)



EBITDA (mln zł)



WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



■ Dystrybucja    ■ Wytwarzanie  
■ Sprzedaż    ■ Pozostałe i korekty

### Investycje w Grupie ENERGA

W 2014 roku ENERGA zrealizowała inwestycje w Segmencie Dystrybucji o łącznej wartości **1 148 mln zł**. Obejmowały one rozbudowę sieci w celu przyłączenia nowych odbiorców i wytwórców, a także modernizacje, których zadaniem jest poprawa niezawodności dostaw energii elektrycznej. Poniesiono także nakłady na innowacyjne technologie i rozwiązania sieciowe.



W wyniku tych inwestycji przyłączono **31 tys. nowych klientów**, wybudowano oraz zmodernizowano **2 937 km linii** średniego i niskiego napięcia i przyłączono do sieci **60 nowych źródeł OZE**.

Ponadto, zakończyła **inwestycje wytwórcze**:

- (1) Nowy blok biomasowy w Elblągu o mocy **25 MWe** i **30 MWt**
- (2) Farma fotowoltaiczna w Gdańsku o mocy ok. **1,6 MWe**
- (3) Nowe źródło ciepła dla Ostrołęki o mocy cieplnej osiągalnej **219,5 MWt**
- (4) Farma wiatrowa Myślińo o mocy **20 MW**

### ENERGA zarządza popytem na energię i realizuje innowacyjne projekty

W Kaliszu ENERGA przeprowadziła testy konsumenckie, które wykazały, że gospodarstwa domowe mogą zredukować pobór mocy na wezwanie nawet o 30%.

Spółka zależna Enspiron, jako pierwsza w Polsce, pozyskała tzw. **negawaty**, czyli zrealizowała komercyjne akcje polegające na zredukowaniu popytu na energię elektryczną w godzinach szczytowych.



ENERGA SA  
NA  
WARSZAWSKIEJ  
GIEŁDZIE  
PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH

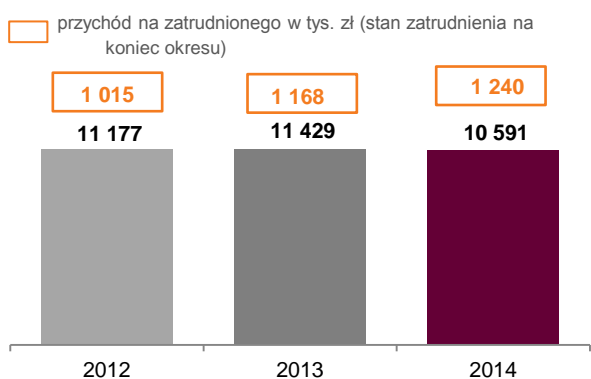
**Kapitalizacja: 9,5 mld zł\***, stopa dywidendy 4,3% i TSR 51%

**Udział dywidendy w zysku netto za 2013 rok – 83% i dywidenda na akcję – 1 zł**  
**Indeksy: WIG20 – od 20 marca 2015 roku, WIG30, MSCI Poland, WIG Energia, WIG, WIGdiv, FTSE All World, RESPECT Index.**

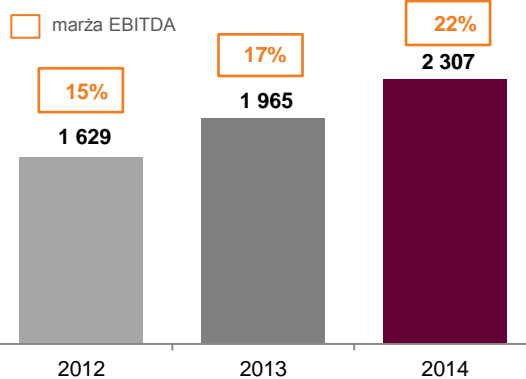
*\* Według kursu akcji na zamknięciu sesji w dniu 30 grudnia 2014 roku.*

## WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE GRUPY ZA LATA 2012-2014

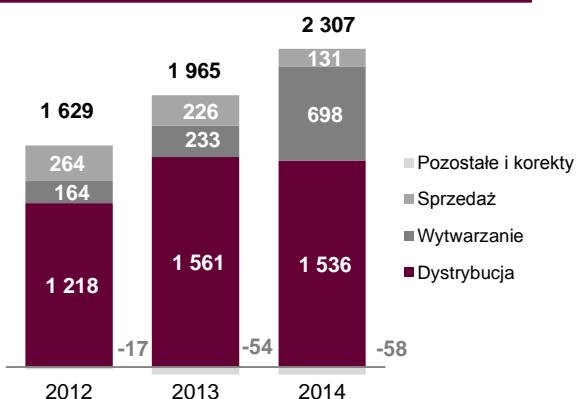
Przychody (mln zł)



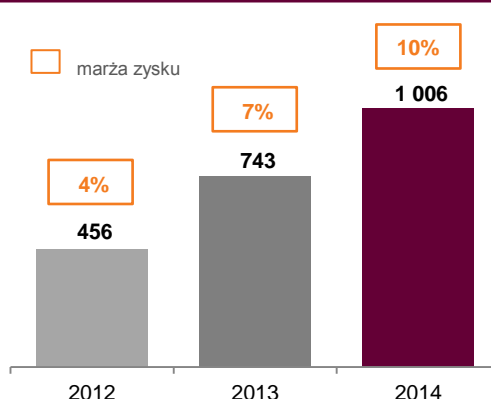
EBITDA (mln zł)




EBITDA w podziale na segmenty (mln zł)

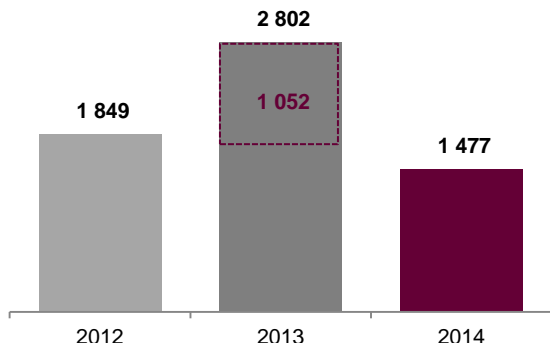


Zysk netto (mln zł)

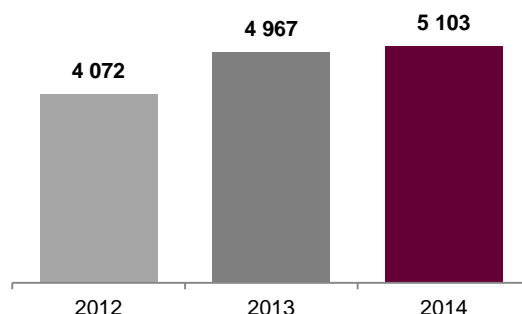


### Nakłady inwestycyjne (mln zł)

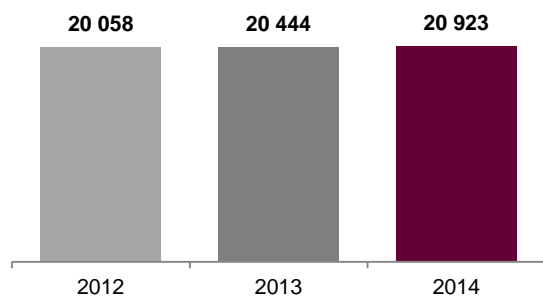
 Nakłady na nabycie aktywów wiatrowych od DONG ENERGY i spółki Ciepło Kaliskie (2 kw. 2013) oraz aktywów wiatrowych od Iberdrola Renovables (3 kw. 2013)



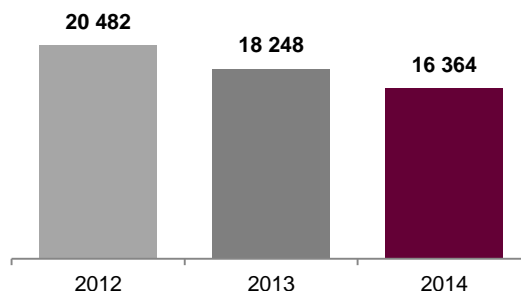
### Produkcja energii elektrycznej brutto w GWh



### Dystrybucja energii elektrycznej w GWh



### Sprzedaż detaliczna energii w GWh



## WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE GRUPY ZA 4 KWARTAŁ 2014

Przychody Grupy ENERGA wyniosły 2,8 mld zł, o 94 mln zł mniej niż przed rokiem. Wzrost przychodów miał miejsce w Segmencie Wytwarzanie (o 16% r/r) i Segmencie Dystrybucji (o 7%), natomiast Segment Sprzedaży wykazał spadek (o 18%).

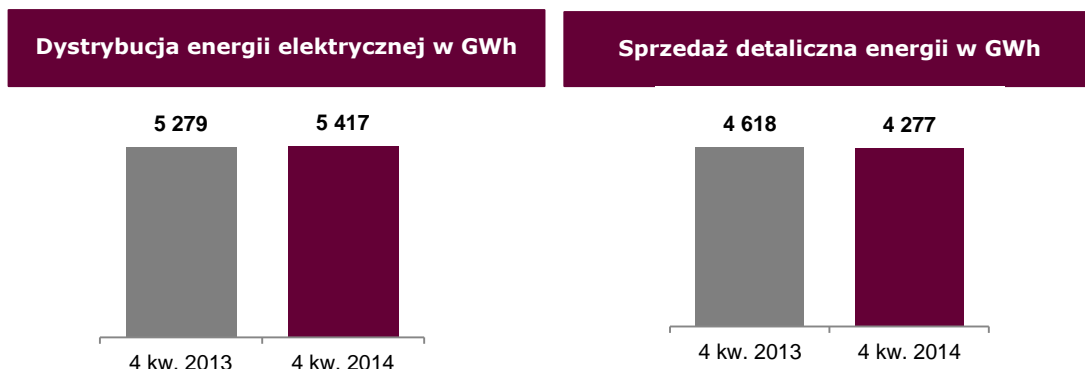
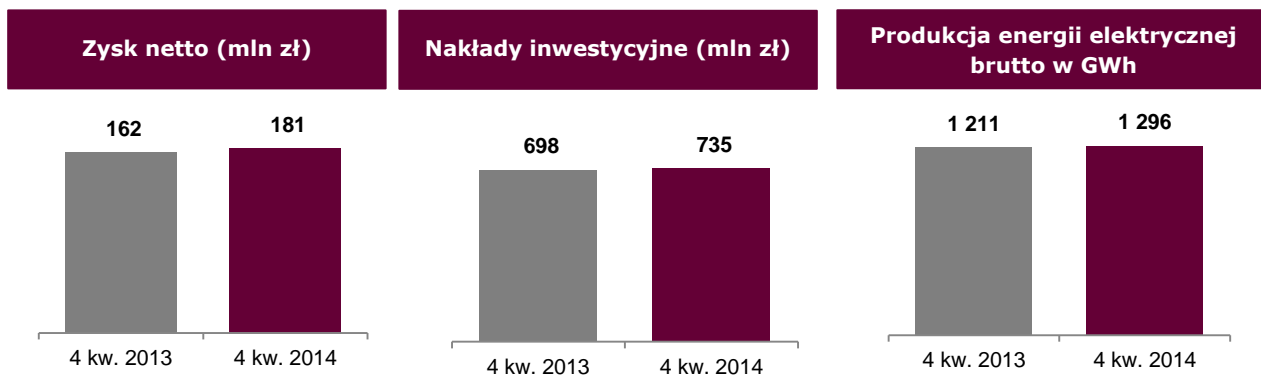
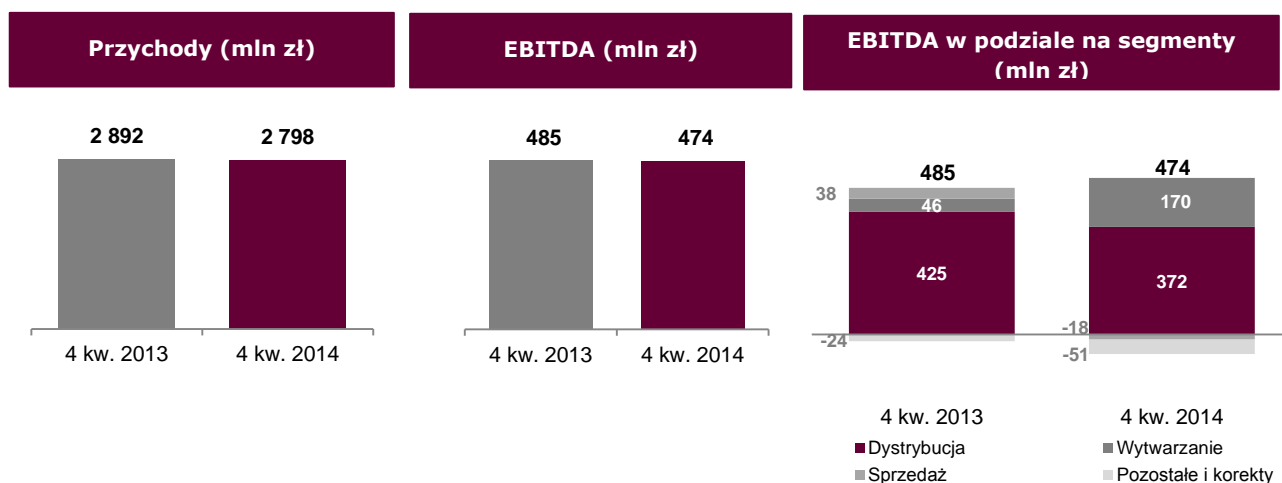
Grupa wypracowała zysk EBITDA w kwocie 474 mln zł, niższy o 10 mln zł rok do roku. Udział Segmentu Dystrybucji sięgnął 78%, Segmentu Wytwarzania 36%, a Segment Sprzedaży odnotował wynik ujemny EBITDA. Zysk netto ukształtował się na poziomie 181 mln zł, tj. o 19 mln więcej niż przed rokiem. Całkowita zainstalowana moc wytwórcza Grupy ENERGA wyniosła 1,4 GW. Grupa wytworzyła brutto 1,3 TWh energii elektrycznej, przy czym 67% produkcji pochodziło z węgla kamiennego, 14% z wody, 13% z biomasy i 6% z wiatru. Energia elektryczna wygenerowana z odnawialnych źródeł energii wynosiła 418 GWh. Spółka dystrybucyjna Grupy – ENERGA-OPERATOR SA dostarczyła 5,4 TWh energii elektrycznej do ponad 2,9 mln odbiorców.

Wolumen dostarczonej przez Segment Dystrybucji energii był wyższy o prawie 3%, z przeciętną stawką dystrybucyjną większą o 3% r/r.

Spółki wytwórcze w Grupie ENERGA wyprodukowały o 7% (ok. 85 GWh) więcej energii elektrycznej niż w 4 kwartale 2013 roku. Główną przyczyną był wzrost produkcji z węgla w elektrowni systemowej (o 163 GWh) przy jednoczesnym spadku w pozostałych liniach wytwórczych. Przed sezonem grzewczym oddane zostało do eksploatacji nowe źródło ciepła w Elektrowni Ostrołęka B o zainstalowanej mocy cieplnej 219,5 MWt, które zastąpi Elektrociepłownię Ostrołęka A.

Dla Segmentu Sprzedaży 4 kwartał pod względem wyników finansowych był najslabszy w roku 2014. Kwartalny wynik EBITDA był ujemny i wyniósł -18 mln zł. Oprócz spadku marży na energii elektrycznej, kluczowy wpływ na EBITDA tego okresu w porównaniu do 4 kw. 2013 roku miała realizacja największej części ujemnej marży na działalności związanej z obrotem „zielonymi” prawami majątkowymi. W ostatnim kwartale roku sprzedano największy wolumen praw majątkowych, a ich ceny rynkowe były najniższe w ciągu całego minionego roku.

Nakłady inwestycyjne Grupy w 4 kwartale roku wyniosły 735 mln zł, z czego dominujący udział w kwocie 633 mln zł przypadł na Segment Dystrybucji.



# Istotne informacje o Grupie





## 2. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE

### 2.1. Najważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy ENERGA

#### 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 odchyleniem 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 65 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) 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 zasiliła 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.

#### Inwestycje zakończone w wyniku realizacji strategii

Realizując Strategię rozwoju na lata 2013-2020 i Wieloletni Plan Inwestycji Strategicznych, zaktualizowany 6 listopada 2014 roku ([raport bieżący nr 41/2014](#)), Grupa w roku ubiegłym poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 1 477 mln zł, z czego 78% stanowiły inwestycje w Segmencie Dystrybucji. W wyniku realizacji inwestycji w źródła wytwórcze i akwizycji, moce wytwórcze Grupy wzrosły o prawie 46,9 MWe energii elektrycznej i 314 MWt ciepła. Od kwietnia 2014 roku spółka Ciepło Kaliskie przejęła działalność operacyjną na majątku, który wcześniej był dzierżawiony, przez co moce cieplne Grupy podniosły się o 64,6 MWt. Od lipca eksploatowany jest kogeneracyjny blok biomasowy BB20 w Elblągu o mocy ok. 25 MWe i 30 MWt oraz nowe źródło ciepła dla miasta Ostrołęka o zainstalowanej mocy cieplnej 219,5 MWt. Od września ub.r. działa także farma fotowoltaiczna PV Delta w Gdańsku o mocy ok. 1,6 MWe. W grudniu zakończona została budowa farmy wiatrowej Myślino o mocy 20 MWe.

#### Zatwierdzenie taryfy dystrybucyjnej na rok 2015

W dniu 17 grudnia 2014 roku Prezes URE zatwierdził spółce ENERGA-OPERATOR SA taryfę dla usług dystrybucji energii elektrycznej, obowiązującą od 1 stycznia 2015 roku. Zatwierdzona taryfa zakłada wzrost średnio o 3,9% w porównaniu do taryfy obowiązującej w 2014 roku.

#### Pozyskanie pierwszych na polskim rynku negawatów

Enspirion, Spółka Grupy, zrealizowała w 2014 roku pierwszych w Polsce komercyjne akcje polegające na zredukowaniu poboru mocy w godzinach szczytowych przez klientów spółki ENERGA-OBRÓT. Przeprowadzenie redukcji poboru mocy możliwe było dzięki dobrowolnemu przystąpieniu do nich kilkunastu klientów biznesowych w zamian za wynagrodzenie. Miało to związek z koncepcją zarządzania popytem na energię, której celem jest optymalne wykorzystanie dostępnych mocy. Enspirion wygrał przetarg na negawaty organizowany przez PSE, na mocy którego spółka na wezwanie PSE będzie dostarczać usługę polegającą na redukcji poboru energii elektrycznej u swoich klientów. Redukcja wykonywana będzie w oparciu o techniczne zasoby 13 firm osiągających w sumie

moc 20 MW. Obecnie projekt ten nie ma istotnego wpływu na wyniki Grupy, chociaż wdrożenie na szerszą skalę mogłoby przeciwdziałać niedoborom mocy.

### 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](#).

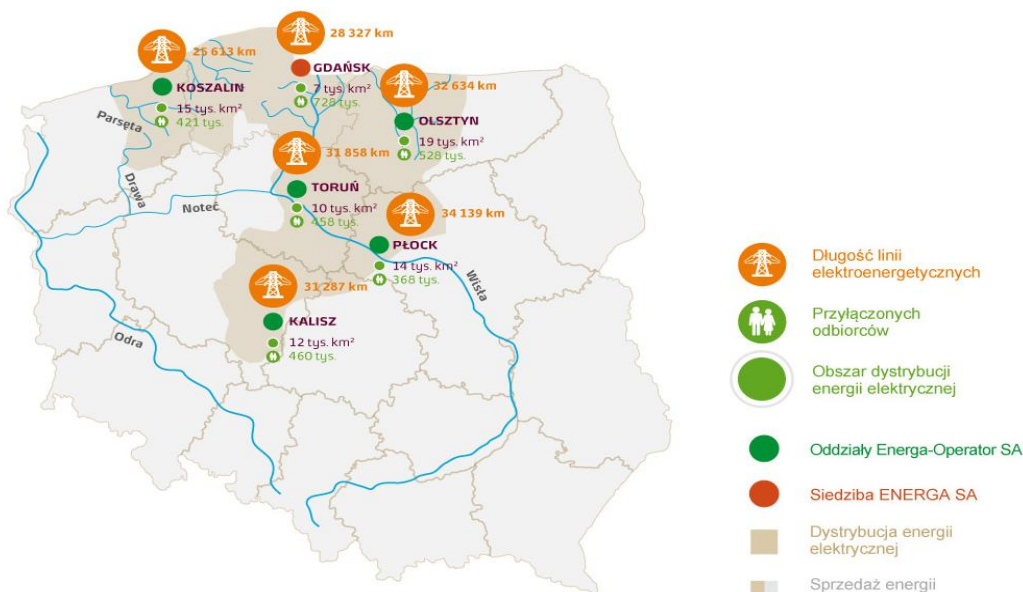
## 2.2. Działalność Grupy ENERGA

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej ENERGA obejmuje dystrybucję, wytwarzanie oraz obrót energią elektryczną i ciepłą, a koncentruje się w następujących kluczowych segmentach działalności:

**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, z czego ok. 2,8 mln stanowią klienci z umowami kompleksowymi a ponad 160 tys. to klienci TPA. Podział klientów ENERGA-OPERATOR SA na grupy energetyczne przedstawiony został w rozdziale *Kluczowe dane operacyjne*. Na dzień 31 grudnia 2014 roku sieć dystrybucyjna składała się z linii energetycznych o łącznej długości ponad 184 tys. km<sup>1</sup> i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 75 tys. km<sup>2</sup>, co stanowiło ok. 24% powierzchni kraju. Funkcję lidera segmentu pełni spółka ENERGA-OPERATOR SA.

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

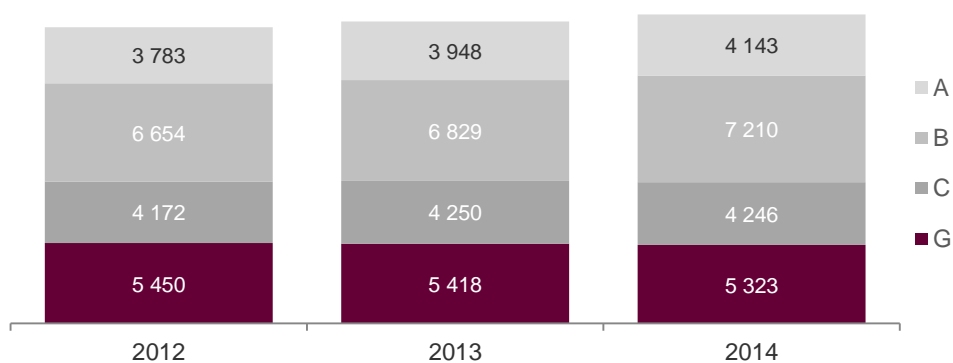
Rys. 1: Obszar dystrybucji energii elektrycznej spółki ENERGA-OPERATOR SA



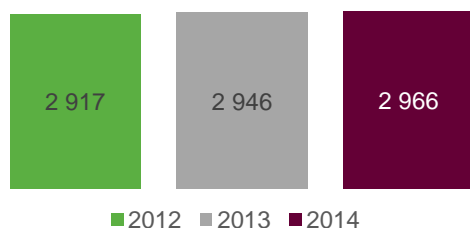
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych przez spółkę ENERGA-OPERATOR SA odbiorcom finalnym osiągnięte w 2014 roku wykazały wzrost w relacji do roku poprzedniego o niemal 6%. Największy wzrost przychodów odnotowano w grupach przemysłowych A i B, łącznie o 12%.

Wolumen dostarczonej energii podniósł się w ujęciu rocznym o 2,3%, dzięki większej o 5,4% sprzedaży w grupach przemysłowych, która skompensowała 1,7% spadek dostaw na rzecz gospodarstw domowych.

Rys. 2: Wolumen dystrybucji energii elektrycznej w podziale na taryfy w GWh



Rys. 3: Liczba odbiorców ENERGA-OPERATOR SA w tysiącach

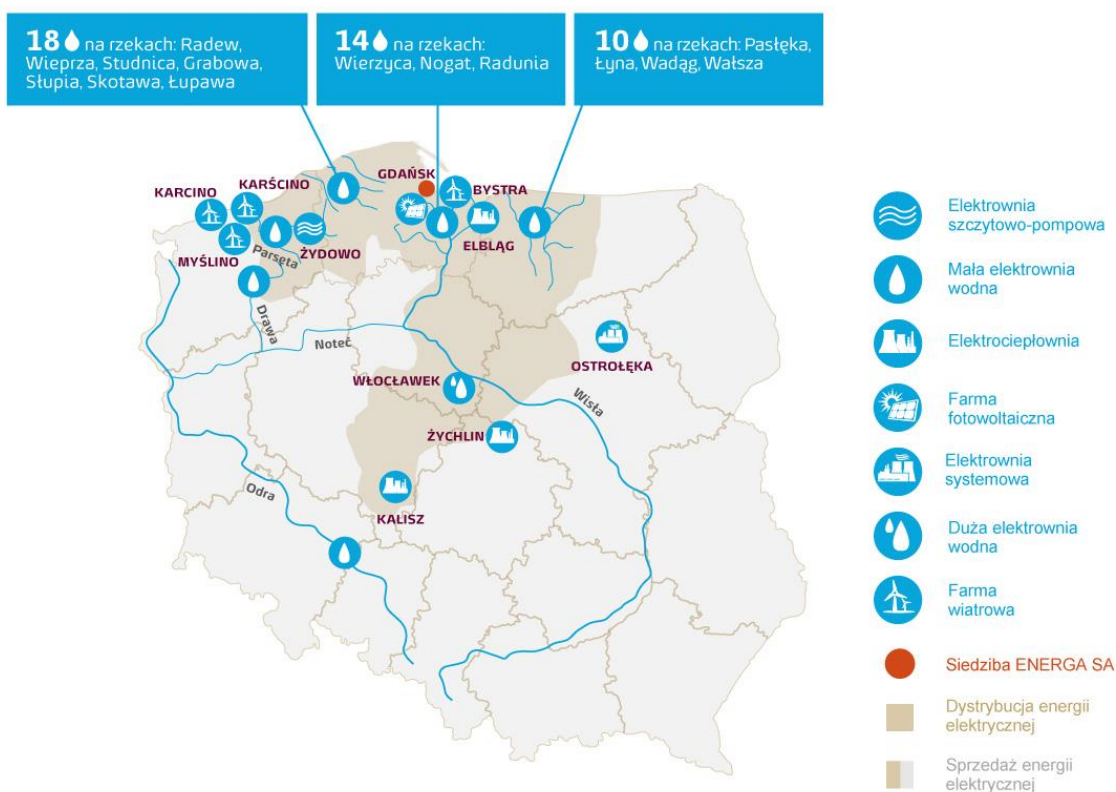


ENERGA-OPERATOR w 2014 roku dokonała szeregu zmian w obsłudze klientów, mających na celu wzrost ich satysfakcji. Wprowadzone zostały smsy i nowe, uproszczone formularze do zgłaszania awarii i reklamacji. Zwiększyła się jakość i szybkość obsługi reklamacji pisemnych. Uproszczona została procedura składania żądań bonifikat za przerwy w dostawach energii. Infolinia spółki została rozszerzona do 2 tys. łącz w technologii cyfrowej w miejsce 600 analogowych. Nastąpiła znacząca poprawa w relacjach z samorządami.

**Segment Wytwarzanie** 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.

W 4 kwartale 2014 roku Grupa wytworzyła brutto 1,3 TWh energii elektrycznej, a w ciągu roku 5,1 TWh. Zainstalowana w elektrowniach Grupy moc jest generowana w zróżnicowanych źródłach energii, takich jak: węgiel kamienny, woda, wiatr i biomasa. W 4 kwartale 2014 roku 67% wytworzonej przez Grupę energii brutto pochodziło z węgla kamiennego, 14% z wody, 13% z biomasy i 6% z wiatru. Po 12 miesiącach 2014 roku 64% energii brutto Grupa wytworzyła z węgla kamiennego, 17% z wody, 13% z biomasy i 6% z wiatru. Liderem Segmentu jest spółka ENERGA Wytwarzanie SA.

Rys. 4: Rozmieszczenie głównych aktywów wytwórczych Grupy ENERGA



Wiodącą pozycję pod względem udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w energii wytworzonej ogółem Grupa ENERGA zawdzięcza głównie produkcji energii w hydroelektrowniach i z biomasy. Zielona energia powstaje w 46 elektrowniach wodnych, 4 farmach wiatrowych i w instalacjach spalających biomasę (w tym głównie w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA).

Na koniec 2014 roku w Grupie zainstalowanych było 0,56 GW w odnawialnych źródłach energii, z których Grupa w 4 kwartale 2014 roku wyprodukowała 418 GWh, a w ciągu całego 2014 roku 1,8 TWh energii elektrycznej brutto.

Główne paliwa wykorzystywane przez Grupę ENERGA do produkcji energii elektrycznej i ciepła to węgiel kamienny i biomasa. Jednostki wytwórcze Grupy zużyły w 2014 roku 1 607 tys. ton węgla kamiennego i 436 tys. ton biomasy. Zaopatrzenie Grupy w węgiel kamienny jest realizowane na podstawie umowy ramowej pomiędzy spółką ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA i Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A. Uzupełniająco niewielkie ilości węgla są dostarczane również przez Jastrzębską Spółkę Węglową S.A. i Kompanię Węglową S.A. Odbiorcą węgla ze źródeł uzupełniających jest również ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. w Elblągu. Zakup biomasy jest kontraktowany bezpośrednio przez spółki ENERGA Elektrownie Ostrołęka i ENERGA Kogeneracja od wielu dostawców na rynku lokalnym.

**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. Największy wolumenowo udział stanowią klienci przemysłowi, a najliczniejszą grupą odbiorców są gospodarstwa domowe. Na koniec 2014 roku Grupa ENERGA obsługiwała 2,9 mln odbiorców, z czego ponad 2,6 mln stanowili klienci taryfy G, a na pozostałą część składali się klienci grup taryfowych: C, B i A, w porządku malejącym.

Rys. 5: Struktura odbiorców finalnych spółki ENERGA-OBRÓT wg rodzaju klientów



Segment Sprzedaży koncentruje się na jakości obsługi we wszystkich kanałach kontaktu oraz na wdrażaniu rozwiązań podnoszących efektywność procesów i narzędzi obsługowych. Pozwala to na zarządzanie satysfakcją klientów przy jednoczesnym optymalizowaniu kosztów. Konsekwencją takiego podejścia była przeprowadzona w 2014 roku reorganizacja i poprawa efektywności spółek Segmentu Sprzedaży oraz wdrożenie systemu pomiaru wskaźnika NPS (*Net Promoter Score*).

W wyniku optymalizacji sieci Biur Obsługi Klientów, pozostawiono 10 flagowych placówek, które przekształcono w Salony Firmowe, pełniące funkcje sprzedażowo-lojalizacyjne. Sieć sprzedaży rozwija się w oparciu o współpracę z partnerami zewnętrznymi, którzy oferują usługi i produkty Segmentu w punktach sprzedażowych prowadzonych na terenie kraju (w Punktach Partnerskich i punktach sprzedaży w galeriach handlowych).

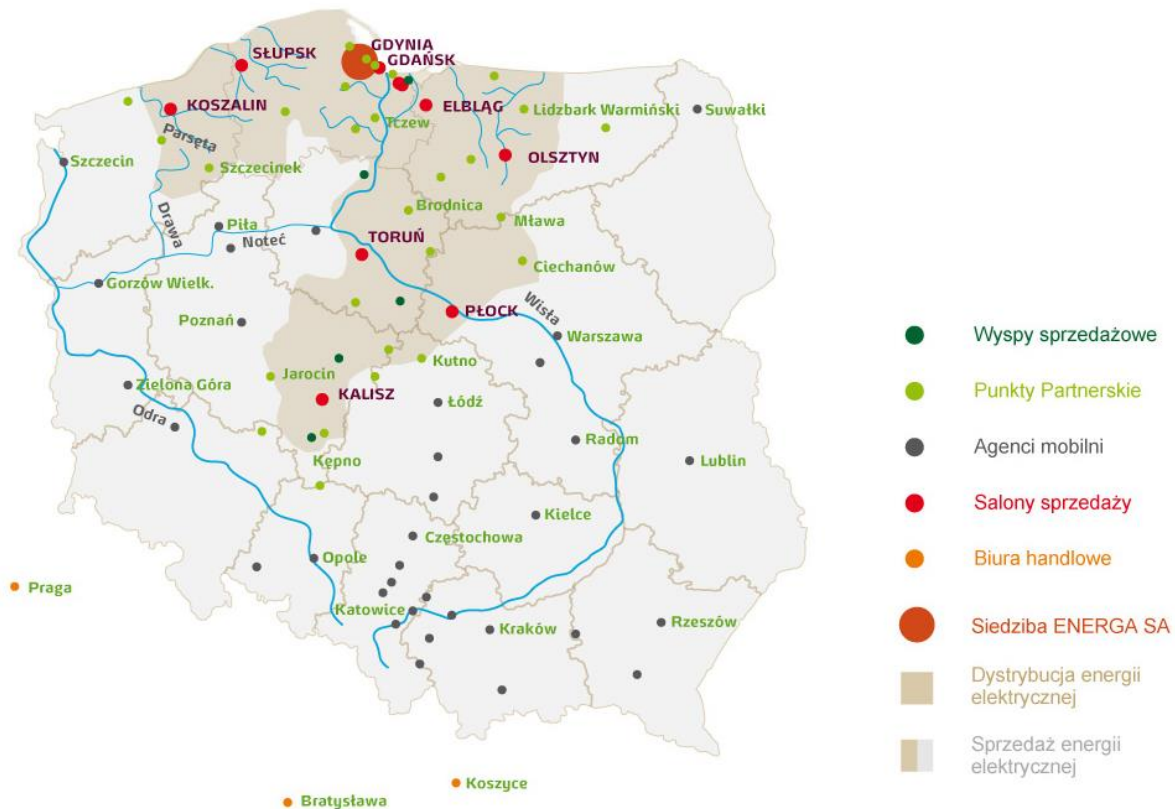
Na zdalne kanały kontaktu składają się:

- a) Telefoniczne Biuro Obsługi Klienta, z wydzielonymi centrami kompetencji do obsługi klientów indywidualnych i małych przedsiębiorstw (tzw. SOHO)
- b) Elektroniczne Biuro Obsługi Klienta, oparte na kanałach internetowych i dostępne również w wersji mobilnej aplikacji na smartfony. W wyniku modernizacji skrócony został czas ładowania danych i poprawiona jakość czynności samoobsługowych;

c) Strona [www.energa.pl](http://www.energa.pl) przystosowana do sprzedaży najnowszych ofert produktowych, na której zakupu można dokonać z poziomu wszystkich urzędzeń i za pośrednictwem internetowego formularza.

Wdrożone zostało narzędzie umożliwiające monitoring kontaktów oraz standardy obsługi i sprzedaży dla poszczególnych kanałów.

Rys. 6: Rozmieszczenie Salonów Sprzedaży i Punktów Partnerskich spółki ENERGA-OBRÓT SA



Segment Sprzedaży oferował w 2014 roku szeroką gamę produktów i usług dostosowanych do potrzeb klientów indywidualnych i biznesowych, wśród których na szczególną uwagę zasługują: PAYBACK, Rozliczenia Rzeczywiste, Moje Rachunki, Płatności *on-line*, Prąd bez ryzyka, *Pre-paid* – rozliczenia przedpłacone, eFaktura, Kompensacja Mocy Biernej czy produkty oferowane na platformie [www.e-sklep.energa.pl](http://www.e-sklep.energa.pl). Oferta została wzbogacona o produkt wyróżniający Grupę na tle konkurencji, tj. ENERGA 365, łączący dwie usługi abonamentowe – energię i pakiet Microsoft Office 365.

### 2.3. Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Grupy

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej ENERGA łącznie z podmiotem dominującym – spółką ENERGA SA, wchodziło 50 spółek, pogrupowanych w trzy segmenty biznesowe, zarządzane przez spółki bezpośrednio zależne od ENERGA SA, będące liderami segmentów.

Rys. 7: Uproszczony schemat struktury organizacyjnej Grupy ENERGA

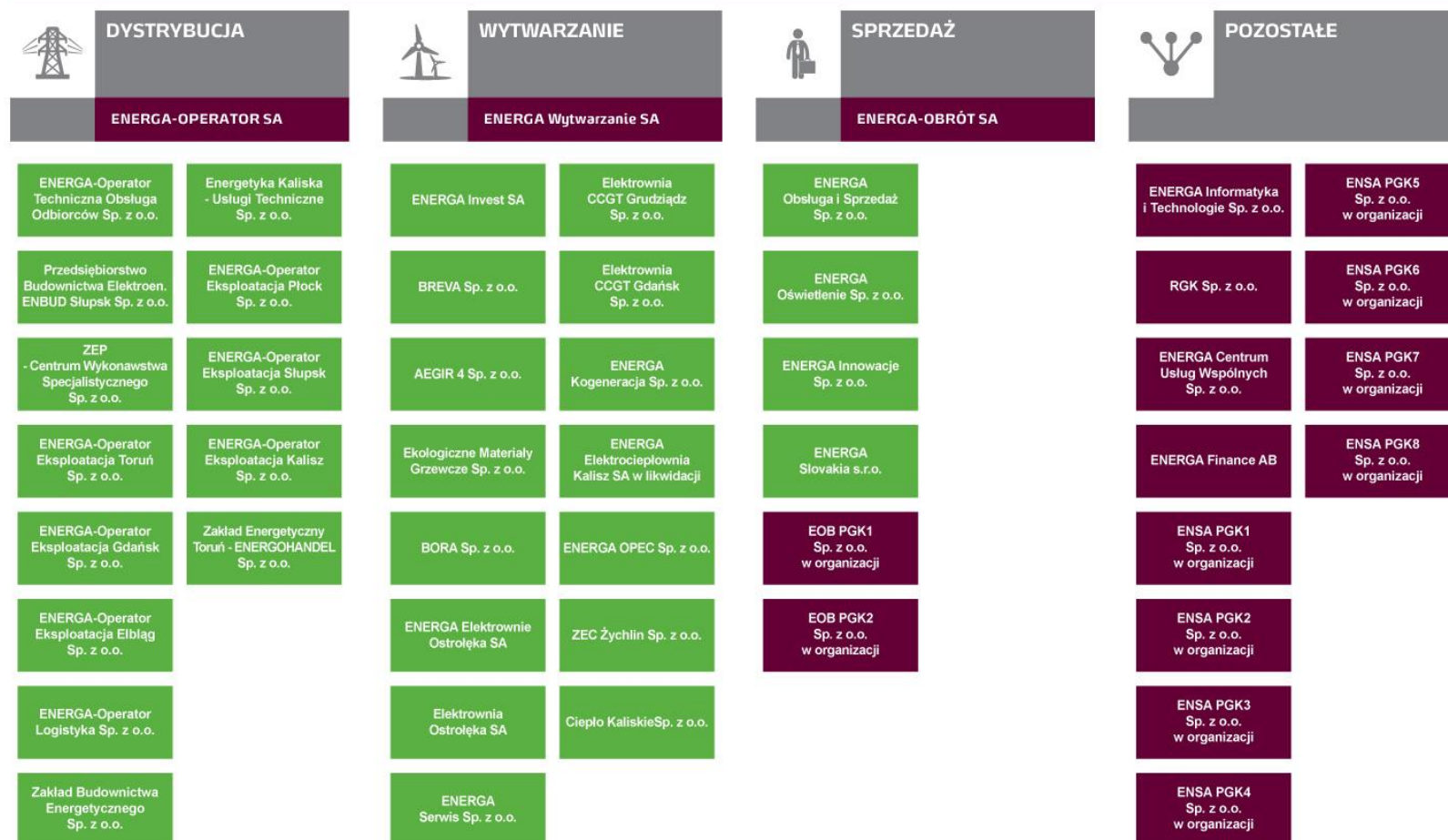
**STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGA**

STAN NA 31.12.2014

 Spółka bezpośrednio zależna od ENERGA SA

 Spółka pośrednio zależna od ENERGA SA

**ENERGA SA**



## Optymalizacja struktury

Porządkowanie i upraszczanie struktury Grupy Kapitałowej ENERGA jest procesem ciągłym, mającym na celu ograniczenie liczby spółek, usprawnienie działania i redukcję kosztów Grupy. Procesy zbycia lub likwidacji spółek niepowiązanych procesowo z modelem biznesowym, łączenia i przekształcenia podmiotów wynikały z konsolidacji poszczególnych segmentów działalności, a powołanie nowych spółek lub ich nabycie w wyniku inwestycji kapitałowych podyktowane było konkretnymi potrzebami biznesowymi.

Tabela 1: Liczba spółek Grupy Kapitałowej ENERGA (stan na koniec roku)

Rodzaj	2012	2013	2014
Spółka dominująca (ENERGA SA)	1	1	1
Spółki zależne	58	56	49
Spółki stowarzyszone	4	2	0
<b>RAZEM</b>	<b>63</b>	<b>59</b>	<b>50</b>

## Łączenie i podział spółek

W 2014 roku łączeniom podlegało ogółem 16 spółek, w wyniku czego ich liczba spadła o 11 do 5. Podziałowi natomiast poddano 2 spółki.

### Segment Dystrybucji

W lipcu 2014 roku nastąpiło przejście przez spółkę zależną ENERGA–OPERATOR Logistyka Sp. z o.o. (poprzednio Zakład Energetyczny Płock–Centrum Handlowe Sp. z o.o.) niezbędnych aktywów spółki zależnej Zakład Energetyczny Toruń–Energohandel Sp. z o.o., w celu zapewnienia prowadzenia przez ENERGA–OPERATOR Logistyka Sp. z o.o. obsługi logistyczno–magazynowej bieżącej działalności handlowej dla ENERGA–OPERATOR SA i innych spółek z Grupy ENERGA oraz rynku zewnętrznego.

### Segment Wytwarzanie

- (1) W styczniu 2014 roku KRS zarejestrował połączenie spółek AEGIR 1 Sp. z o.o., AEGIR 2 Sp. z o.o., AEGIR 3 Sp. z o.o. (spółki przejmowane) i AEGIR 4 Sp. z o.o. (spółka przejmująca);
- (2) Również w styczniu 2014 roku odbyły się Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek przejętych przez Grupę ENERGA w 2013 roku w wyniku akwizycji aktywów wiatrowych od duńskiej firmy DONG i hiszpańskiej Iberdroli: EPW Energia Sp. z o.o., EPW Parsówek Sp. z o.o. i PGE Energia Natury Sp. z o.o., które przesądziły o podziale spółki EPW Energia Sp. z o.o. poprzez przeniesienie dwóch części majątku tej spółki, jako:
  - oddział pod firmą EPW Energia Sp. z o.o. Oddział "Pipeline" Pruszcz Gdański, na spółkę EPW Parsówek Sp. z o.o.,
  - oddziały pod firmą: EPW Energia Sp. z o.o. Oddział "Kisielice/Malbork" Wrocławek i EPW Energia Sp. z o.o. Oddział "Galicja" Orzechowce na spółkę PGE Energia Natury Sp. z o.o. (poza Grupę ENERGA).

W związku z podziałem spółki EPW Energia Sp. z o.o., w lutym 2014 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego w EPW Parsówek Sp. z o.o., a zaraz po tym obniżenie kapitału zakładowego w EPW Energia Sp. z o.o. Rejestracja podwyższenia kapitału w spółce PGE Energia Natury Sp. z o.o. zakończyła w lutym ub.r. proces podziału spółki EPW Energia Sp. z o.o. (ENERGA Wytwarzanie została jej jedynym wspólnikiem). Następnie w maju 2014 roku zostało zarejestrowane w KRS połączenie spółek EPW Energia Sp. z o.o. (spółka przejmowana) i ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. (spółka przejmująca).

- (3) W styczniu 2014 roku odbyły się Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek: EPW Energia Olecko Sp. z o.o. i EPW 1 Sp. z o.o., na których podjęte zostały decyzje o podziale spółki EPW Energia Olecko Sp. z o.o., poprzez przeniesienie części majątku spółki dzielonej, jako oddział pod firmą EPW Energia Olecko Sp. z o.o. Oddział w Kętrzynie, na spółkę EPW 1 Sp. z o.o. Podział spółki został zarejestrowany w lutym 2014 roku. ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. przestała być udziałowcem spółki EPW Energia Olecko Sp. z o.o.



- (4) W kwietniu 2014 roku nastąpiła rejestracja w KRS połączenia spółek EPW 1 Sp. z o.o., EPW 2 Sp. z o.o., EPW 3 Sp. z o.o., EPW Parsówek Sp. z o.o., AEGIR 5 Sp. z o.o. (spółki przejmowane) ze spółką ENERGA Invest SA (spółka przejmująca).
- (5) W grudniu 2014 roku zarządy spółek Ekologiczne Materiały Grzewcze Sp. z o.o. (spółka dzielona) i ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA (spółka przejmująca) podpisały plan podziału spółki EMG Sp. z o.o. W styczniu 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EMG Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podziale spółki, w wyniku którego nastąpi wydzielenie i przeniesienie części majątku, związanego z działalnością produkcyjną spółki dzielonej na spółkę przejmującą, w zamian za akcje spółki przejmującej, które zostaną przyznane wspólnikowi spółki dzielonej, tj. spółce ENERGA Wytwarzanie SA. Obecnie trwa rejestracja podziału spółki w KRS.

### Segment Sprzedaży

W listopadzie 2014 roku nastąpiła rejestracja połączenia spółek Segmentu Sprzedaży: ENERGA Innowacje Sp. z o.o. (spółka przejmująca) i Enspirion Sp. z o.o. Połączenie miało na celu integrację usług związanych z badaniami, rozwojem i komercjalizacją rozwiązań innowacyjnych świadczonych w Segmencie Sprzedaży. W styczniu br. zarejestrowano zmianę firmy spółki ENERGA Innowacje Sp. z o.o. na Enspirion Sp. z o.o.

### Pozostałe

W październiku ub.r. zarządy spółek RGK Sp. z o.o. (spółka przejmująca) i Międzynarodowe Centrum Szkolenia Energetyki Sp. z o.o. (spółka przejmowana) podjęły uchwały o połączeniu spółek. W związku z tym, wcześniej uchylona została likwidacja drugiej ze spółek ([raport bieżący nr 38/2014](#)). Rejestracja połączenia nastąpiła w grudniu 2014 roku.

### Likwidacja i zbycie spółek

W 2014 roku zakończono likwidację 2 spółek, a procedurę likwidacyjną rozpoczęto dla 1 spółki. Zbyciu w ramach Grupy lub poza nią podlegało 5 spółek.

#### Segment Dystrybucji

- (1) W lutym 2014 roku zakończona została likwidacja Zakładu Energetycznego Płock–Dystrybucja Zachód Sp. z o.o. w likwidacji, spółki zależnej od ENERGI-OPERATOR SA, poprzez wykreślenie jej z KRS.
- (2) Także w lutym ENERGA-OPERATOR SA sprzedała podmiotowi spoza Grupy spółki ENERGA-OPERATOR Produkcja Sp. z o.o. i Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Energetyki „Elektroinstal” Sp. z o.o.
- (3) W kwietniu 2014 roku zakończona została likwidacja spółki Segmentu Dystrybucji, Energetyk Sp. z o.o. w likwidacji, poprzez wykreślenie jej z KRS.
- (4) W styczniu 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Zakład Energetyczny Toruń-Energohandel Sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu i rozpoczęciu procesu jej likwidacji. Od dnia 1 lutego 2015 roku spółka występuje pod firmą ZET-Energohandel Sp. z o.o. w likwidacji.

#### Segment Wytwarzania

- (1) W kwietniu 2014 roku ENERGA Wytwarzanie SA sprzedała wszystkie posiadane udziały w spółce Bio-Power Sp. z o.o., stanowiące 25% kapitału zakładowego spółki.
- (2) W lipcu 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ENERGA Elektrociepłownia Kalisz SA podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i postawieniu jej w stan likwidacji, o czym Zarząd ENERGI SA poinformował [raportem bieżącym nr 33/2014](#).
- (3) W lutym 2015 roku został podpisany plan połączenia spółek ENERGA Wytwarzanie SA (spółka przejmująca) i Breva Sp. z o.o. (spółka przejmowana), zgodnie z którym połączenie odbędzie się bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej.

#### Pozostałe działania

- (1) W maju 2014 roku ENERGA SA sprzedała wszystkie udziały w spółce SOEN Sp. z o.o., stanowiące 48,50% kapitału zakładowego spółki.
- (2) Również w maju 2014 roku ENERGA SA sprzedała spółkę ZEP–MOT Sp. z o.o. jej pracownikom. ZEP–AUTO Sp. z o.o. (spółka zależna ZEP–MOT Sp. z o.o.) również przestała być spółką Grupy ENERGA.

## Inwestycje kapitałowe

### Segment Wytwarzanie

W lipcu 2014 roku ENERGA Invest SA nabyła od EPA Wind Sp. z o.o. sp. k. spółkę Bora Sp. z o.o. dla realizacji projektów farm wiatrowych. W roku bieżącym podjęte zostały działania, zmierzające do połączenia spółek ENERGA Invest SA (spółka przejmująca) i Bora Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

### Pozostałe zmiany

Dokapitalizowanie spółek służyło przede wszystkim wzmocnieniu spółek liderów Segmentów, a także porządkowanie Grupy poprzez integracje podmiotów o podobnej działalności biznesowej.

### Segment Dystrybucji

- (1) W maju 2014 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego z kapitału zapasowego spółki ENERGA–OPERATOR SA o 135 mln zł, do wartości 1 356 110,4 tys. zł.
- (2) W lutym 2015 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki Zakład Budownictwa Energetycznego Sp. z o.o. z 508,5 tys. zł do 1 mln zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej udziału z 500 zł do 1 tys. zł.
- (3) Także w lutym br. zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego spółki ENERGA–OPERATOR Eksploatacja Płock Sp. z o.o. z 909,5 tys. zł do 1,817 mln zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej udziału z 500 zł do 1 tys. zł.

### Segment Wytwarzanie

- (1) W marcu 2014 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. o 512 531 500 zł do kwoty 1 171 382 tys. zł. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła ENERGA SA, wnosząc aport w postaci:
  - 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Ekologiczne Materiały Grzewcze Sp. z o.o.,
  - 100% akcji spółki Elektrownia Ostrołęka SA,
  - 89,38% akcji spółki ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA.
- (2) W maju 2014 roku miała miejsce rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki Ciepło Kaliskie Sp. z o.o. o 6 118 tys. zł, tj. do kwoty 49 375 tys. zł. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki objęła ENERGA Elektrociepłownia Kalisz SA, wnosząc aport w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
- (3) W czerwcu 2014 roku nastąpiła rejestracja przekształcenia spółki ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

### Pozostałe

W celu dalszej optymalizacji operacyjnej i kapitałowej Grupy, grudniu ub.r. ENERGA SA zawiązała 10 spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdańsku, z kapitałem zakładowym 10 tys. zł każda: ENSA PGK1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, ENSA PGK2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, ENSA PGK3 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, ENSA PGK4 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, ENSA PGK5 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, ENSA PGK6 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, ENSA PGK7 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, ENSA PGK8 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EOB PGK1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EOB PGK2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Ponadto, na rok 2015 planowana jest kontynuacja reorganizacji Grupy, zwłaszcza Segmentu Wytwarzanie w celu dostosowania jego struktury do docelowego modelu.

## 2.4. Model zarządzania Grupą ENERGA

Od 2013 roku podstawowym dokumentem Grupy ENERGA określającym ogólne zasady jej zarządzania jest Ład Organizacyjny Grupy ENERGA. Dokument porządkuje obszary kompetencji i określa granice odpowiedzialności Spółki ENERGA, zawiera opis wewnętrznego porządku organizacyjnego Grupy, opartego na znacznej samodzielności Segmentów odpowiedzialnych za sprawne i efektywne działanie oraz za wyniki finansowe w określonym obszarze biznesowym. ENERGA SA realizuje funkcje o charakterze strategicznym i kontrolnym.

Wypracowane kanony zarządzania Grupą stanowią zbiór zasad i reguł, którymi zarządzający Grupą i poszczególnymi Segmentami kierują się w swojej działalności, aby maksymalizować wartość Grupy. Są nimi:

- (1) Model Biznesowy Grupy oparty na zarządzaniu Segmentami i znacznej samodzielności spółek liderów Segmentów,
- (2) nadzór nad liderami Segmentów z poziomu spółki ENERGA SA,
- (3) zarządzanie Grupą przy wykorzystaniu metodyki stawiania celów i rozliczania z ich realizacji,
- (4) współpraca Segmentów w oparciu o relacje rynkowe,
- (5) swoboda zakupu usług,
- (6) efektywność,
- (7) budowanie zespołu zarządczego Grupą w oparciu o wspólne wartości.

Ład nie jest dokumentem zamkniętym, zmienność i dynamika otoczenia rynkowego i regulacyjnego, potrzeby wewnętrzne organizacji, wpływ jaki na organizację miało wejście ENERGA SA na giełdę i stałe doskonalenie metod zarządzania powodują, że sposób funkcjonowania Grupy ewoluuje wymuszając zmiany na poziomie organizacji Grupy, Segmentów i samej Spółki. Z tego m.in. powodu Zarząd Spółki w grudniu 2014 roku dokonał zmian treści Ładu Organizacyjnego Grupy ENERGA.

### Zmiany w zasadach zarządzania Grupą i Spółką ENERGA SA

Upublicznienie Spółki ENERGA i aktualizacja Strategii Rozwoju Grupy w części dotyczącej programu inwestycyjnego nakreśliły nowe priorytety oparte na budowie wartości oraz zrównoważonym podejściu do kwestii finansowych, społecznych i środowiskowych. W Ładzie Organizacyjnym wprowadzone zostały nowe obszary zarządzania Grupą i reguły opisujące ich funkcjonowanie:

- (1) Wprowadzono zapisy dot. zarządzania wartością Grupy ENERGA, w tym doprecyzowano rolę Spółki ENERGA jako podmiotu, którego głównym zadaniem jest określanie kierunków strategicznego rozwoju Grupy;
- (2) Rozszerzono zakres obszarów w wyłącznej kompetencji Spółki o zagadnienia: komunikacji z uczestnikami rynku kapitałowego, opracowywania Strategii zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialnego biznesu Grupy, opracowania i monitorowania systemu zarządzania środowiskowego Grupy, strategicznej koordynacji działań w obszarze badawczo-rozwojowym i innowacyjnym dla Grupy ENERGA, w tym nadzoru nad funkcjonowaniem funduszu inwestycyjnego.

Przyjęcie Ładu Organizacyjnego Grupy ENERGA w zmienionym kształcie wywołało konieczność przemodelowania organizacji Spółki i dostosowania jej do nowych zadań. Projektując nową strukturę organizacyjną, uwzględniającą ograniczenie jej rozbudowy, przyjęto następujące założenia:

- (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 mają wyłącznie charakter strategiczny i kierunkowy, a jej odpowiedzialność ogranicza się głównie do określania celów strategicznych, kształtowania Modelu Biznesowego Grupy i nadzoru nad jego funkcjonowaniem,
- (3) nowa struktura ma charakter antycypacyjny: ma sprzyjać rozwijaniu kompetencji i delegowaniu odpowiedzialności,
- (4) struktura organizacyjna stanowi element optymalizacji kosztów funkcjonowania organizacji.

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

Rys. 8: Schemat organizacyjny Spółki ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku



Zarząd Spółki ENERGA w podejmowaniu decyzji strategicznych wspierają stałe komitety, w tym:

- Rada Grupy Kapitałowej - wspomaga określanie kierunków rozwoju i zasad funkcjonowania Grupy,
- Komitet Ryzyka - stanowi wsparcie w obszarze zarządzania ryzykiem korporacyjnym.

W skład tych organów wchodzi menedżerowie najwyższego szczebla zarządczego Grupy ENERGA. Organy te w ramach wykonywanych zadań doradczych opracowują rekomendacje, opinie i stanowiska.

Kadrę zarządzającą spółki ENERGA w realizacji zadań niestandardowych, wykraczających poza zakres odpowiedzialności i obowiązków, wspierają:

- (1) Komitet Zarządzania Ryzykiem Finansowym - będący organem powołanym na potrzeby realizacji postanowień Polityki finansowej Grupy ENERGA;
- (2) Rada Koordynacyjnej IT - jako organ doradczy, wspierający podejmowanie decyzji w kluczowych zagadnieniach funkcjonowania architektury IT oraz roli spółki ENERGA Informatyka i Technologie Sp. z o. o. w Grupie ENERGA;
- (3) Rada Programowa - organ doradczy, odpowiedzialny za poziom merytoryczny, kierunki rozwoju, założenia programowe i komunikatywność magazynu korporacyjnego „EMISJA”,
- (4) Rada Bezpieczeństwa i Infrastruktury Krytycznej - opracowuje zalecenia, rekomendacje, dobre praktyki w zakresie zarządzania bezpieczeństwem w Grupie.

## 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. 9: Filary Strategii rozwoju Grupy ENERGA



## Realizacja strategii w 2014 roku

Realizacja [Strategii Grupy ENERGA na lata 2013-2020](#) przyczyniła się do poprawy wskaźników rentowności Grupy w roku 2014: marża EBITDA wzrosła do poziomu 21,8% (z 17,2% w 2013 roku), a wskaźnik rentowności kapitału ROE do 11,8% (z 9,2% rok wcześniej).

Priorytetem w działalności dystrybucyjnej było w 2014 roku podnoszenie rentowności, poprawa jakości i niezawodności usług oraz dalsze przyłączanie nowych klientów i odnawialnych źródeł energii do sieci. Cele te zostały osiągnięte w szczególności dzięki modernizacji i rozbudowie sieci dystrybucyjnej, jak też wdrażaniu elementów sieci inteligentnej *Smart Grid* i poprawie efektywności operacyjnej. Łączna kwota przekazana na inwestycje w Segmencie Dystrybucji stanowiła w 2014 roku ok. 78% nakładów inwestycyjnych Grupy ogółem, czyli 1,1 mld zł.

Grupa ENERGA konsekwentnie realizowała strategię poprzez ograniczanie wpływu na środowisko naturalne dzięki rozwojowi źródeł energii przyjaznych środowisku, w tym inwestycjom w odnawialne źródła energii oraz wsparciu efektywnego zużycia energii. Grupa wykorzystwała w tym celu sprawdzone technologie, redukujące emisję gazów cieplarnianych w procesie wytwarzania i dystrybucji. Działania te pozwoliły na zachowanie pierwszego miejsca wśród największych koncernów energetycznych w Polsce pod względem udziału energii elektrycznej pochodzącej z OZE w energii wytworzonej ogółem. W 2014 roku na inwestycje z obszaru OZE przeznaczono ok. 186 mln zł. Do eksploatacji oddany został blok opalany biomasą o mocy 25 MWe i 30 MWt w Elblągu i elektrownia fotowoltaiczna o mocy 1,64 MWe w Gdańsku. Instalacja ta nie będzie miała większego udziału w produkcji energii w Grupie, ani wpływu na jej skonsolidowany wynik, jednak z uwagi na stałe obniżanie się cen zakupu tej technologii, Grupa ENERGA konsekwentnie buduje kompetencje w tym obszarze. Zakończyła się budowa farmy wiatrowej o mocy 20 MWe w Myślinie, a w końcowej fazie budowy jest farma fotowoltaiczna o mocy maksymalnej 3,7 MWe w gminie Czernikowo, w powiecie toruńskim..

Stąła koncentracja Grupy ENERGA na obsłudze klientów pozwala zwiększyć ich zadowolenie z jakości usług i budować długotrwałe więzi. W 2014 roku kontynuowane były prace związane z wdrażaniem zintegrowanego systemu obsługi sprzedaży (*SMILE*). Nowe rozwiązanie pozwoli w kompleksowy sposób zarządzać ofertą w zakresie m.in. zawierania i rozliczania umów.

Tabela 2: Inwestycje prowadzone w 2014 roku

Opis projektu	Lokalizacja	Nakłady inwestycyjne 2014 (mln zł)	Etap realizacji
<b>SEGMENT DYSTRYBUCJI</b>			
Rozbudowa i modernizacja sieci dystrybucyjnej, w tym wdrażanie elementów sieci inteligentnej <i>Smart Grid</i> .	Obszar dystrybucji	1 148,0	Plan na 2014 rok został zrealizowany.
<b>SEGMENT WYTWARZANIE</b>			
Budowa farmy wiatrowej o mocy ok. 20 MWe. Zakończono montaż wszystkich turbin. Zakończenie ruchów próbnych i rozpoczęcie eksploatacji przewiduje się na 1 kwartał 2015 roku.	Myśłino woj. zachodniopomorskie	97,1	Inwestycja zakończona
Ucieplnienie bloków energetycznych. Instalacja oddana do eksploatacji w październiku 2014 roku. Optymalizacja i odbiór końcowy planowane na marzec 2015 roku.	Ostrołęka	28,2	W trakcie realizacji, oczekuje na koncesję
Budowa instalacji redukcji emisji NOx w elektrowni Ostrołęka B. Uzyskano Decyzję o pozwoleniu na budowę i podpisano umowę z Generalnym Wykonawcą.	Ostrołęka	8,7	W trakcie przygotowania
Budowa elektrowni fotowoltaicznej o mocy ok. 4 MWe w ramach projektu Smart Toruń. Zakończono prace montażowe paneli PV, trwają prace związane z instalacją układów wyprowadzenia mocy. Uruchomienie elektrowni planowane jest	Czernikowo woj. kujawsko – pomorskie	3,7	W trakcie realizacji, przyznana promesa koncesji

w 1 półroczu 2015.

Budowa elektrowni fotowoltaicznej w Gdańsku o mocy ok. 1,64 MWe. Instalacja została formalnie oddana do eksploatacji 17 października 2014 roku na podstawie informacji Powiatowego Inspektoriatu Nadzoru Budowlanego o braku sprzeciwu wobec zamiaru przystąpienia do użytkowania elektrowni.	Gdańsk	8,9	Zrealizowano
Przygotowanie projektu budowy elektrowni gazowo-parowej w Grudziądzu o mocy ok. 500 MWe. Otrzymano pozwolenie na budowę bloku. Inwestycja znajduje się na etapie przetargu na wybór generalnego wykonawcy. Decyzja o przejściu do fazy budowy jest uzależniona od zaistnienia wymaganych przesłanek ekonomicznych	Grudziądz	4,6	W trakcie przygotowania
Przygotowanie projektu budowy elektrowni gazowo-parowej w Gdańsku o mocy ok. 500 MWe. Otrzymano decyzję o uwarunkowaniach środowiskowych wraz z przyłączeniami. Inwestycja znajduje się na etapie opracowania dokumentacji projektowej oraz uzyskiwania niezbędnych pozwoleń i decyzji.	Gdańsk	2,7	W trakcie przygotowania
Przygotowanie projektu budowy bloku gazowo-parowego w EC Elbląg o mocy ok. 115 MWe i 83 MWt. Jednostka ta ma zastąpić wyłączane z eksploatacji jednostki opalane węglem kamiennym. W październiku 2014 roku uzyskano pozwolenia na budowę instalacji	Elbląg	1,9	W trakcie realizacji
Budowa bloku opalanego biomasą BB20 o mocy 25 MWe i 30 MWt. Inwestycja przekazana do eksploatacji 1 lipca 2014 roku	Elbląg	16,7	Zrealizowano

### 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. 10: 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.

## 2.6. Badania i rozwój

Grupa ENERGA wykorzystując postęp technologiczny wdraża innowacje w kluczowych obszarach swojej działalności. Realizowane projekty pozwalają Grupie poprawiać efektywność działania, a jej klientom osiągać wymierne korzyści. 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 najwyżej 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 najwyżej 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.

### Segment Dystrybucji

ENERGA-OPERATOR SA realizuje niestandardowe projekty, testuje i wdraża nowatorskie rozwiązania, przez co tworzy atrakcyjne warunki zatrudnienia i rozwoju dla pracowników. Ma szansę aktywnie kreować nowy obraz rynku i nowe usługi w obszarze działania OSD, a tym samym zwiększać swoje przychody pozataryfowe, poprawiać wyniki i rozwijać się.

Realizując strategię rynkową aspiracją Grupy jest bycie liderem wdrażania innowacyjnych rozwiązań technicznych, organizacyjnych i procesowych, a także kształtowania modelu rynku i otoczenia regulacyjnego. Grupa ENERGA stosuje nowatorskie rozwiązania w takich obszarach jak: mapa drogowa wdrożenia sieci Smart Grid, wdrożenie sieci inteligentnej, inteligentne opomiarowanie, budowa lokalnego obszaru bilansowania, międzynarodowy projekt UPGRID, którego głównym celem jest rozwój w OSD tych funkcjonalności, które służą integracji sieci nN i SN z zarządzaniem stroną popytową i generacją rozproszoną.

### Segment Wytwarzanie

W 2015 roku ENERGA Wytwarzanie będzie mogła w pełni odczuć korzyści płynące z użytkowania nowych jednostek OZE uruchomionych w ub. roku. Kolejne nowe jednostki zostaną oddane do eksploatacji w 1 połowie br. Ważnym dla Segmentu projektem będzie dostosowanie Elektrowni Ostrołęka B do zaostrożonych wymogów środowiskowych.

Istotny wpływ na działalność Segmentu Wytwarzanie będzie mieć uchwalenie ustawy o OZE i wprowadzenie nowego systemu wsparcia. Nowe rozwiązania z jednej strony ograniczą wpływy z tytułu zielonych certyfikatów, a z drugiej stworzą warunki biznesowe do inwestycji w nowe źródła OZE.

### Segment Sprzedaży

Znaczący wpływ na obszar sprzedaży będzie miała rola „Sprzedawcy z urzędu”, pełniona przez spółkę ENERGA-OBRÓT. Wiąże się to z ograniczonymi możliwościami zarządzania cenami dla klientów końcowych i wzrostem kosztu nabycia energii elektrycznej wobec warunków rynkowych, co wynika ze zlokalizowania na terenie ENERGA-OPERATOR znacznej części krajowego potencjału wytwórczego źródeł wiatrowych.

Istotne z punktu widzenia obszaru sprzedaży będzie w nadchodzącym roku gromadzenie i zarządzanie informacją o klientach, w celu zapewnienia satysfakcjonującego poziomu obsługi, ale także w celu najlepszego dopasowania oferty sprzedażowej do ich potrzeb. Coraz silniej widoczny będzie wzrost sprzedaży energii elektrycznej w pakiecie z gazem ziemnym, a w przypadku pierwszego medium także wykorzystanie produktów opartych o infrastrukturę pomiarową AMI.

Przewiduje się również dalszy wzrost konkurencyjności rynku energii stymulowany zarówno konkurencją pomiędzy największymi sprzedawcami należącymi do zintegrowanych pionowo grup kapitałowych, jaki i wejściami na rynek nowych mniejszych podmiotów.

### Czynniki istotne dla rozwoju Grupy ENERGA

Zdaniem Zarządu Spółki ENERGA SA, czynniki, o których mowa poniżej, będą oddziaływać na wyniki i na działalność Spółki oraz Grupy ENERGA w perspektywie co najmniej 2015 roku:

Rys. 11: 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.

## 2.7. Zarządzanie ryzykiem w Grupie ENERGA

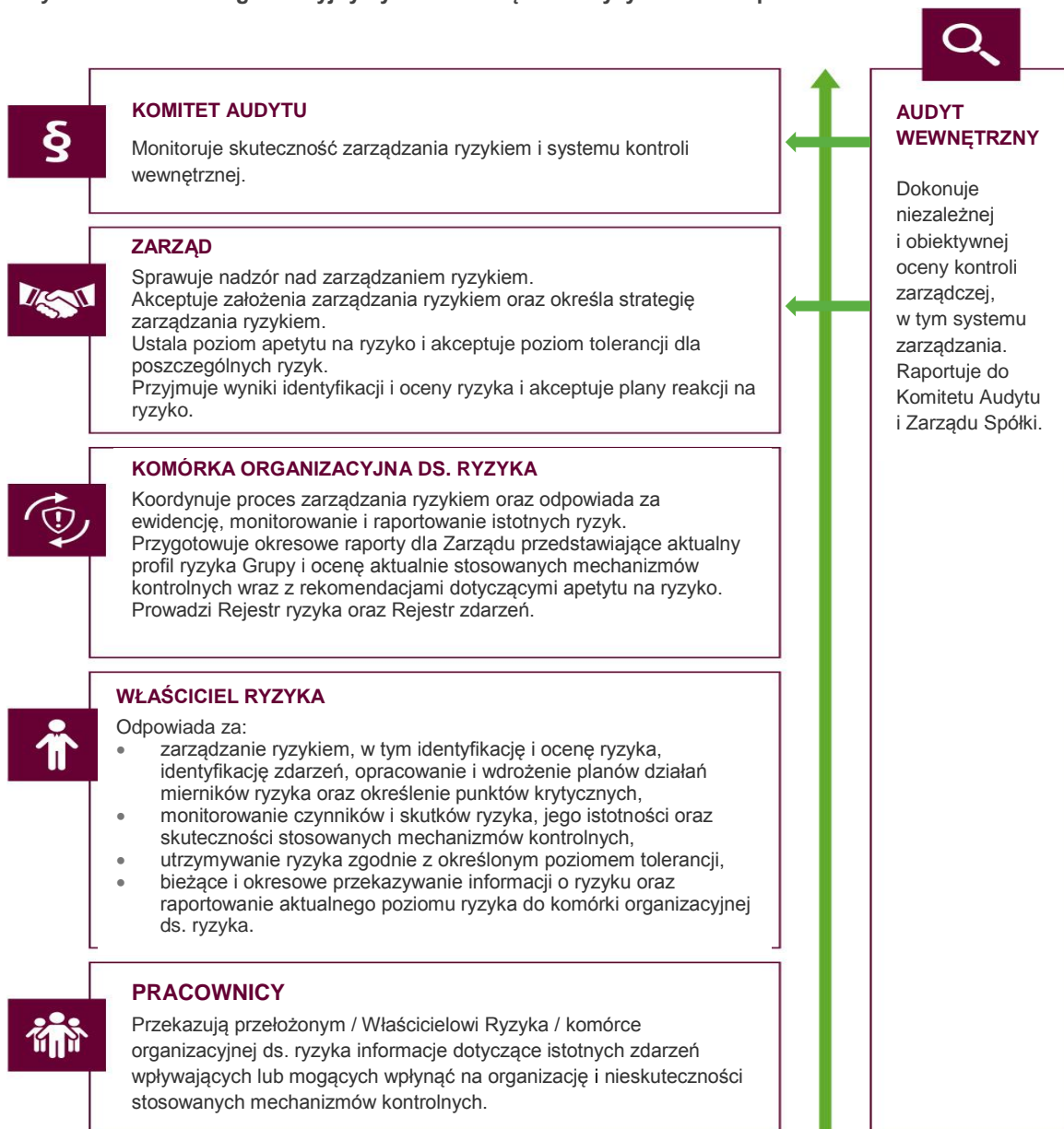
### Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem w Grupie ENERGA

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.

Sprawne i kompleksowe zarządzanie ryzykiem zapewnia Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem (ERM), opracowany w oparciu o powszechnie stosowane standardy zarządzania ryzykiem, takie jak COSO II i ISO 31000. System ERM tworzą Polityka Zarządzania Ryzykiem w Grupie ENERGA, Metodyka zarządzania ryzykiem w Grupie ENERGA i proces zarządzania ryzykiem. Proces ten składa się z następujących etapów: identyfikacja ryzyka, identyfikacja zdarzeń, ocena ryzyka, opracowanie i wdrożenie planów działań oraz monitorowanie i raportowanie ryzyka.

W związku ze zmianą Modelu Zarządzania Grupą i wprowadzeniem systemu zarządzania przez cele, w 2014 roku dokonano aktualizacji Polityki Zarządzania Ryzykiem, wyznaczającej formalne ramy procesu 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 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. 12: Schemat organizacyjny systemu zarządzania ryzykiem w Grupie ENERGA



Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom interesariuszy systemu ERM obecnie trwają prace nad dalszym jego rozwojem poprzez doskonalenie metod i narzędzi wspierających zarządzanie ryzykiem i wdrożenie efektywniejszego systemu opomiarowania ryzyk.

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 3: Zestawienie czynników ryzyka i ich wpływu na Grupę

Czynniki ryzyka	Wpływ
1. Planowanie inwestycji	<ul style="list-style-type: none"> <li>A. wartość i pozycja konkurencyjna Grupy</li> <li>B. niezrealizowanie lub nieosiągnięcie zakładanych efektów finansowych</li> <li>C. konieczność wypłaty odszkodowań</li> <li>D. ograniczenie zdolności produkcyjnych</li> <li>E. pogorszenie stanu technicznego majątku</li> <li>F. wyższe koszty strat sieciowych</li> </ul>

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 <sub>2</sub> (dodatkowe nakłady inwestycyjne lub ograniczenie działalności) E. nieosiągnięcie zadeklarowanych wskaźników zgodności dla inwestycji zgłoszonych do KPI - zwrot ekwiwalentu wartości przyznanym bezpłatnych uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> , 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

12. Bezpieczeństwo informacji i systemów IT	<ul style="list-style-type: none"> <li>A. utrata danych, stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa</li> <li>B. nierówny dostęp interesariuszy do informacji</li> <li>C. straty finansowe</li> <li>D. kary</li> <li>E. utrata poufności, dostępności, integralności, czy ciągłości działania systemów IT</li> <li>F. osłabienie pozycji konkurencyjnej na rynku</li> </ul>
13. Sytuacja makroekonomiczna	<ul style="list-style-type: none"> <li>A. dynamika wzrostu PKB</li> <li>B. zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło</li> <li>C. stopy bezrobocia</li> <li>D. poziom inflacji</li> <li>E. kondycja finansowa odbiorców energii</li> <li>F. oceny ratingowe Polski</li> </ul>
14. Stopy procentowe	<ul style="list-style-type: none"> <li>A. zarządzanie środkami pieniężnymi w zakresie zaciągniętych zobowiązań dłużnych i posiadanych nadwyżek środków pieniężnych</li> <li>B. poziom WACC do wyliczenia zwrotu z WRA</li> <li>C. poziom rezerw aktuarnych</li> <li>D. wartość Grupy</li> </ul>
15. Zmiany kursu walut	<ul style="list-style-type: none"> <li>A. koszty związane z obsługą finansowania pozyskanego poprzez emisję euroobligacji</li> <li>B. koszty kupna/ sprzedaży energii elektrycznej w walutach obcych</li> </ul>

### 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.

W przypadku inwestycji modernizacyjnych brak realizacji założonych planów skutkować może ograniczeniem zdolności produkcyjnych, czy też pogorszeniem stanu technicznego majątku. Aby tego uniknąć, w ramach Segmentu Wytwarzanie stosowane są m.in. Zasady Zarządzania Inwestycjami, czy dobre praktyki eksploatacyjne i nadzoru.

Wynikający z prawa obowiązek przyłączenia do sieci dystrybucyjnej, na wniosek spełniający określone kryteria techniczne i ekonomiczne, nowych odbiorców oraz wytwórców energii elektrycznej z OZE, skutkuje koniecznością ponoszenia nakładów inwestycyjnych na sieć elektroenergetyczną na wszystkich poziomach napięć. Optymalne dopasowanie planu rozwoju sieci dystrybucyjnych do oczekiwań interesariuszy stanowi więc istotną kwestię, gdyż niewypełnienie obowiązków prawnych w tym zakresie może w szczególności skutkować koniecznością zapłaty odszkodowań lub kar przewidzianych w Prawie Energetycznym. Nieoptymalne planowanie rozwoju sieci może również spowodować m.in. wyższe koszty strat sieciowych i problemy w realizacji inwestycji wskutek wyboru niewłaściwej lokalizacji sieci czy niewłaściwie wybranego rozwiązania technicznego. Realizacja procesu przyłączeniowego klientów w Grupie jest na wysokim poziomie, co potwierdzają bieżące wskaźniki terminowości określania warunków przyłączenia i realizacji umów o przyłączenie.

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. Grupa 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

Z uwagi na rozległy majątek Grupy ENERGA i wiek niektórych urządzeń, działalność spółek Grupy narażona jest na wystąpienie czynników ryzyka, takich jak: awarie, anomalie pogodowe, zdarzenia losowe czy też akty wandalizmu, które wpływać mogą na bezpieczeństwo oraz ciągłość produkcji i dostaw energii elektrycznej o odpowiednich parametrach jakościowych do odbiorców. Przerwanie pracy urządzeń wytwórczych lub dystrybucyjnych skutkuje zakłóceniami w realizacji celów strategicznych oraz wiąże się m.in. z zagrożeniem bezpieczeństwa osób i mienia, jak też koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów naprawy/ wymiany zniszczonych elementów, czy akcji związanych z przywracaniem ciągłości działania. Brak ciągłości sprzedaży i błędy w rozliczeniach z klientami wpływają z kolei na jakość świadczonych usług i poziom satysfakcji odbiorców. W celu minimalizacji tego ryzyka stosowane są systemowe mechanizmy kontrolne i

umowy serwisowe z dostawcami systemów billingowych, umożliwiające szybką naprawę błędów krytycznych. Trwają również prace nad pełnym wdrożeniem Systemu Obsługi Sprzedaży *SMILE*. W obszarze infrastruktury wytwórczej w ramach czynności kontrolnych prowadzone są bieżące przeglądy, konserwacje, monitoringi stanu technicznego i awaryjności urządzeń oraz funkcjonuje pogotowie techniczne. Występuje również szereg regulacji wewnętrznych dotyczących ruchu i eksploatacji, a także postępowania na wypadek zaistnienia awarii. Trwają prace nad przygotowaniem planów ciągłości działania w Segmencie. W obszarze majątku dystrybucyjnego, w 2014 roku zakończono wdrożenie Systemu Zarządzania Ciągłością Działania, którego celem jest ochrona przed potencjalnymi zagrożeniami, a także umiejętność odpowiedniego postępowania w sytuacji kryzysowej i powrotu do normalnego funkcjonowania. Wdrożone „mechanizmy wczesnego reagowania” pozwalają na lepsze przygotowanie organizacji na wystąpienie różnego rodzaju negatywnych zdarzeń. W grudniu 2014 roku audytorzy Lloyd's Register Quality Assurance potwierdzili zgodność opracowanych w spółce rozwiązań awaryjnych z wymaganiami normy międzynarodowej ISO 22301:2012, zaś w styczniu 2015 roku ENERGA-OPERATOR otrzymała Certyfikat Zatwierdzenia Systemu Zarządzania Ciągłością Działania w zakresie „dystrybucji energii elektrycznej przy zachowaniu wymaganych kryteriów bezpieczeństwa pracy Systemu Dystrybucyjnego”.

Ze względu na ilość i różnorodność potrzeb zakupowych poszczególnych spółek w Grupie, ważnym czynnikiem ryzyka, wpływającym na realizację programów inwestycyjnych i koszty funkcjonowania, jest proces zakupowy. Jego nieprawidłowa, bądź nieefektywna realizacja może zostać odzwierciedlona w jakości świadczonych usług, na skutek zakupu produktów o nieprawidłowych parametrach technicznych lub jakościowych, jak również może wiązać się z koniecznością zapłaty kar umownych lub kosztów sądowych. W celu zabezpieczenia przed materializacją tego ryzyka w poszczególnych spółkach funkcjonują odpowiednie regulacje wewnętrzne, które wyznaczają standardy w prowadzeniu postępowań zakupowych. W obszarze materiałów elektroenergetycznych funkcjonuje Model Prekwalifikacji, zaś w ramach transferu ryzyka, w umowach z wykonawcami wymagane jest posiadanie przez nich ubezpieczeń na odpowiednim poziomie.



Kolejnym istotnym czynnikiem ryzyka są 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.

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.

#### 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.

## 2.8. Informacje o istotnych umowach i transakcjach

### Umowy znaczące

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

#### Aktualizacja szacunkowej wartości umów Grupy ENERGA z PSE S.A.

Spółka ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA przeprowadziła w maju 2014 coroczną aktualizację wartości szacunkowej umowy zawartej 23 lutego 2012 roku o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej z PSE, w wyniku której ENERGA SA dokonała aktualizacji wartości szacunkowej umów pomiędzy podmiotami Grupy a grupą kapitałową PSE. Wartość szacunkowa wspomnianej umowy w okresie pięcioletnim wyniosła ok. 3 mld zł netto, a przeszacowanie jej wartości wynikało ze wzrostu przychodów za energię produkowaną w ramach wymuszeń do PSE i zwiększonej płatności za wprowadzoną od początku ub.r. tzw. rezerwę operacyjną mocy. Łączne szacunkowe obroty Grupy ENERGA z PSE w okresie pięcioletnim wzrosły do kwoty netto rzędu 7,4 mld zł, o czym Spółka ENERGA zawiadomiła w [raporcie bieżącym nr 28/2014](#) z 27 maja 2014 roku.

#### Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z LW „Bogdanka” S.A.

W dniu 30 grudnia ub.r. spółka pośrednio zależna ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA podpisała aneks do Wieloletniej umowy dostawy węgla energetycznego zawartej w dniu 14 grudnia 2010 roku z Lubelskim Węglem „Bogdanka” S.A. (LWB), którym strony ustaliły warunki dostaw w roku 2015. W umowie tej, zawartej na okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2015 roku, LWB zobowiązała się dostarczać uzgadniane na każdy rok kalendarzowy ilości węgla po wynegocjowanej cenie. W wyniku podpisania Aneksu wartość przedmiotu umowy w całym okresie jej obowiązywania spadła o 4,25% w stosunku do roku 2014 i wyniosła 1 141 mln zł netto. Pozostałe warunki umowy nie zostały zmienione i nie odbiegały od warunków stosowanych dla tego typu umów ([raport bieżący nr 50/2014](#)).

### 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 4: 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
	<b>RAZEM</b>	<b>4 974 898,0</b>

### 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.

**Tabela 5: Polisy ubezpieczeniowe w Grupie ENERGA o największej wartości**

Polisy ubezpieczeniowe o najwyższych sumach ubezpieczenia są:
<ul style="list-style-type: none"> <li>umowy ubezpieczenia mienia od ognia i in. zdarzeń losowych w Segmencie Dystrybucji,</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>umowy ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk oraz utraty zysku w następstwie powstania szkody objętej ubezpieczeniem mienia od wszystkich ryzyk w Segmencie Wytwarzanie,</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>umowy ubezpieczenia maszyn i urządzeń od uszkodzeń wraz z ubezpieczeniem utraty zysku w następstwie uszkodzenia maszyn w Segmencie Wytwarzanie,</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>umowa ubezpieczenia OC spółek Grupy na jeden i wszystkie wypadki ubezpieczeniowe,</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>umowy ubezpieczenia członków władz spółek Grupy na jeden i wszystkie wypadki ubezpieczeniowe.</li> </ul>

## Udzielone poręczenia i gwarancje

Tabela 6: 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**
<b>RAZEM</b>						<b>5 432 650,78</b>	<b>2 229 442,6</b>

\*/ 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 złotowej 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

Wszystkie transakcje w ramach Grupy ENERGA są dokonywane w oparciu o ceny rynkowe dostarczanych towarów, produktów lub usług oparte o koszt ich wytworzenia. Szczegółowe informacje w tym zakresie znajdują się w nocie 32 Roczego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy 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.

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

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 kwota roszczeń o posadowienie urządzeń elektroenergetycznych na cudzych nieruchomościach bez tytułu prawnego zasądzonych prawomocnym wyrokiem wyniosła 1 506,6 mln zł w 24 816 sprawach. Spraw sądowych w toku było 2 406, zaś wartość przedmiotu sporu w toku 278,5 mln zł. Na podstawie dostępnych danych dotyczących wartości obecnie prowadzonych postępowań, przyjmujemy, że wartość realnie przypadającą do wypłaty w wyniku rozstrzygnięcia powyższych sporów może sięgać 65,6 mln zł, z zastrzeżeniem zmiany w przypadku wytoczenia przeciwko ENERGA-OPERATOR nowych postępowań dotyczących urządzeń elektroenergetycznych posadowionych na innych gruntach bez tytułu prawnego.

Łączna wartość wszystkich postępowań nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta.

Spośród ośmiu postępowań opisanych w Prospekcie emisyjnym Spółki, zatwierdzonym przez KNF w dniu 15 listopada 2013 roku, dwa zostały w 2014 roku rozstrzygnięte przez sądy na korzyść Grupy ENERGA: z powództwa spółki Forta Sp. z o.o. i z powództwa PSE-Operator przeciw spółce ENERGA-OPERATOR oraz powództwa wzajemnego ENERGA-OPERATOR przeciwko PKN Orlen (raporty bieżące: [nr 18/2014](#) i [nr 35/2014](#); rozstrzygnięcie sporu pomiędzy PSE a EOP oraz EOP a Orlen zostało opisane w [Informacji do skróconego skonsolidowanego raportu Grupy ENERGA za 3 kwartały 2014 roku](#), na str. 55.

Kolejne trzy postępowania: z powództwa Ergo Energy Sp. z o.o. przeciwko spółce ENERGA-OBRÓT i z wniosku Krupy Wind Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przeciwko spółce ENERGA-OBRÓT oraz z wniosku Boryszewo Wind Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie również przeciwko spółce

ENERGA-OBRÓT pozostają w toku, z tym, że w dwóch ostatnich przypadkach powództwa złożone przez spółkę ENERGA-OBRÓT zostały przez sądy oddalone i w rezultacie umowy sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej w OZE oraz umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia pozostają w mocy co do wszystkich postanowień, jak też zasądziły od spółki ENERGA-OBRÓT koszty procesów w wysokości po 100 tys. zł i koszty zastępstw procesowych w wys. ok. 7 tys. zł każde. Od wyroku wydanego w obu tych sprawach obie strony wniosły apelacje i wzajemne odpowiedzi na nie.

W ramach postępowania dotyczącego upadłości Fuhrländer AG (FAG) i roszczenia o karę umowną z tytułu nienależytego wykonania zobowiązania przez FAG, spółka Grupy - EPW Energia Sp. z o.o., nie przewiduje wytaczania powództwa po otrzymaniu opinii prawnej niemieckiej kancelarii o braku możliwości dochodzenia roszczenia.

W sprawie złożonej do właściwego urzędu celnego w 2009 roku przez spółkę ENERGA Elektrownie Ostrołęka korekty deklaracji dotyczących podatku akcyzowego wraz z wnioskiem o zwrot podatku akcyzowego w kwocie ok. 170 mln zł, po złożonej w kwietniu 2014 roku skargi do WSA w Warszawie na decyzje Dyrektora Izby Celnej, WSA uchylił Decyzje Dyrektora Izby Celnej w Warszawie, działającego jako organ II instancji dopatrując się wydania decyzji z rażącym naruszeniem prawa. Spółka Grupy oczekuje na uprawomocnienie się orzeczenia WSA, ewentualnie na wniesienie skargi kasacyjnej przez organ celny.

## 2.10. Sytuacja kadrowo-płacowa

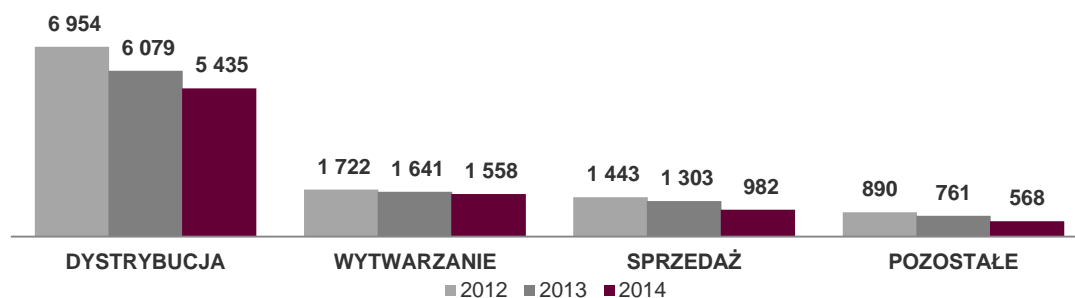
### Zatrudnienie w Grupie ENERGA

Tabela 7: Stan zatrudnienia w Grupie ENERGA na dzień 31 grudnia 2014\*

Segment	Zatrudnienie na 31.12.2012	w tym na stanowiskach robotniczych na 31.12.2012	Zatrudnienie na 31.12.2013	w tym na stanowiskach robotniczych na 31.12.2013	Zatrudnienie na 31.12.2014	w tym na stanowiskach robotniczych 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 osobach	w osobach	w osobach	w etatach	w etatach	w etatach
DYSTRYBUCJA	6 954	3 003	6 079	2 381	5 435	1 903	6 978	6 602	5 672
WYTWARZANIE	1 722	1 063	1 641	969	1 558	913	1 674	1 675	1 648
SPRZEDAŻ	1 443	155	1 303	155	982	135	1 466	1 446	1 160
POZOSTAŁE	890	81	761	44	568	0	931	823	664
<b>RAZEM</b>	<b>11 009</b>	<b>4 302</b>	<b>9 784</b>	<b>3 549</b>	<b>8 543</b>	<b>2 951</b>	<b>11 049</b>	<b>10 546</b>	<b>9 144</b>

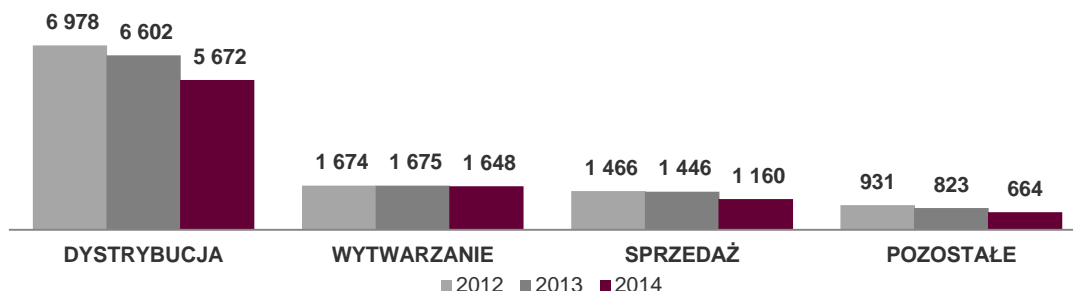
\* Przeciętne zatrudnienie z wyłączeniem urlopów bezpłatnych, wychowawczych i świadczeń rehabilitacyjnych. Dane za 2012 i 2013 rok przekształcone zgodnie z obecnie obowiązującą segmentacją.

Rys. 13: Zatrudnienie w Grupie ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2012, 2013 i 2014 roku (w osobach)





Rys. 14: Przeciętne zatrudnienie w Grupie ENERGA w 2012, 2013 i 2014 roku (w etatach)



Na koniec 2014 roku Grupa ENERGA zatrudniała 8 543 osoby. W porównaniu do końca 2013 roku nastąpił spadek zatrudnienia o 1 241 osób, czyli o prawie 13%. Zmniejszenie zatrudnienia nastąpiło we wszystkich segmentach działalności. Największa redukcja zatrudnienia nastąpiła w Segmencie Dystrybucji energii elektrycznej o 644 osoby i w Segmencie Sprzedaży o 321 osób. Główną przyczyną spadku była kontynuacja prowadzonych w Grupie działań restrukturyzacyjnych. Programy oraz zasady indywidualnych odejść zostały wprowadzone w związku z obowiązującą umową społeczną z dnia 19 lipca 2007 roku dotyczącą zabezpieczenia praw i interesów pracowniczych w procesie konsolidacji i restrukturyzacji Grupy, na mocy której pracownicy otrzymali m.in. gwarancję zatrudnienia do dnia 31 lipca 2017 roku.

Zgodnie z umową społeczną, obowiązującą w większości spółek Grupy, rozwiązanie stosunku pracy za porozumieniem stron, za wypłatą odszkodowania, jest możliwe wyłącznie na zasadach określonych w programie dobrowolnych odejść, uzgodnionym pomiędzy pracodawcami Grupy a związkami zawodowymi, będącymi stronami umowy społecznej. Powyższe nie wyłącza, w przypadku braku takiego uzgodnienia, tworzenia możliwości dobrowolnych odejść pracownikom poprzez jednostronne określanie przez pracodawców zasad indywidualnych odejść pracowników lub na warunkach indywidualnie uzgadnianych z zainteresowanymi pracownikami. Zasady indywidualnych odejść nie są identyczne we wszystkich spółkach Grupy, a reguły obliczania świadczeń wypłacanych pracownikom w związku z rozwiązaniem stosunku pracy są uzależnione m.in. od wysokości średniego wynagrodzenia u danego pracodawcy Grupy. W większości przypadków świadczenia związane z rozwiązaniem umowy mogą być wypłacane w ratach.

Z możliwości rozwiązania stosunku pracy w oparciu o obowiązujące zasady indywidualnych odejść, programy dobrowolnych odejść, indywidualne porozumienia a także przejęcie zasobów osobowych sfery inwestycyjnej ze spółek prac na sieci przez zewnętrznego Inwestora w latach 2010-2014 skorzystało łącznie 3 728 pracowników, a łączne koszty poniesione przez Grupę na ten cel wyniosły w tym okresie ok. 476 mln zł (kwota ta nie uwzględnia rozwiązań aktuarialnych rezerw na świadczenia pracownicze).

### Systemy wynagrodzeń

W Grupie ENERGA system wynagrodzeń jest zdecentralizowany i zróżnicowany. Regulują go, obok Kodeksu Pracy, Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy i Regulaminów Wynagradzania, również Ponadzakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego zawarty w dniu 13 maja 1993 roku oraz umowy społeczne zawarte z organizacjami związkowymi.

W 2014 roku nie nastąpiły znaczące zmiany w systemie wynagrodzeń w poszczególnych spółkach Grupy ENERGA. Przeciętne wynagrodzenia wzrosły o 4,7%. Zmiana poziomu przeciętnego wynagrodzenia w 2014 roku była w dużej mierze spowodowana zmianą struktury zatrudnienia. Szczegółowe informacje o wysokości przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w spółkach Grupy ENERGA w podziale na segmenty przedstawia poniższa tabela.

Tabela 8: Wysokość przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w podziale na Segmenty działalności Grupy ENERGA\*

Segmenty	Przeciętne wynagrodzenie w 2012 roku	Przeciętne wynagrodzenie w 2013 roku	Przeciętne wynagrodzenie w 2014 roku	Zmiana przeciętnego wynagrodzenia 2014 vs. 2013 rok
	(w zł)	(w zł)	(w zł)	(%)
DYSTRYBUCJA	5 910	6 298	6 595	4,7%
WYTWARZANIE	6 013	6 128	6 293	2,7%
SPRZEDAŻ	5 968	6 398	7 115	11,2%
POZOSTAŁE	6 859	7 199	7 207	0,1%
<b>RAZEM</b>	<b>6 013</b>	<b>6 355</b>	<b>6 651</b>	<b>4,7%</b>

\* Dane za 2012 i 2013 rok przekształcone zgodnie z obecnie obowiązującą segmentacją.

## Istotne informacje mające wpływ na sytuację kadrowo-płacową

### Zasady ustalania i monitorowania celów w Grupie ENERGA

Cele strategiczne zostały ustalone ze spółkami będącymi liderami segmentów i dyrektorami centrów Spółki ENERGA w procesie uzgodnień i w myśl zasady „od góry do dołu”, według której podstawą do wyznaczania wszystkich celów kadry menedżerskiej objętej systemem są cele strategiczne Grupy. Wartości mierników celów zostały opracowane na podstawie oczekiwań spółki ENERGA SA, danych budżetowych oraz celów liderów segmentów i dyrektorów centrów. Cele stanowią podstawę dla premiowego wynagradzania menedżerów Grupy ENERGA.

### Świadczenia na rzecz pracowników

W Grupie ENERGA realizowany jest rozbudowany system świadczeń na rzecz pracowników, z którego podstawowe elementy to:

- (1) „Taryfa pracownicza” na energię elektryczną, po przepracowaniu jednego roku w energetyce;
- (2) Zakładowy fundusz świadczeń socjalnych uprawniający do dokonywania odpisów w wymiarze trzykrotnego odpisu podstawowego określonego w Ustawie o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS);
- (3) Bony okolicznościowe wydawane pracownikom na Święta Wielkiej Nocy, Dzień Energetyka i Święta Bożego Narodzenia;
- (4) Pracownicze Programy Emerytalne, funkcjonujące w spółkach Grupy i finansowane przez pracodawców w wys. 7% wynagrodzenia pracowników;
- (5) Program Dodatkowej Opieki Medycznej w ramach zawartej z AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA umowy; wszyscy pracownicy mają prawo do dodatkowych świadczeń medycznych w ramach Pakietu Gwarantowanego, finansowanego przez pracodawcę;
- (6) Szkolenia realizowane przez wszystkich pracodawców Grupy ENERGA; formy rozwoju pracowników mają na celu przygotowanie pracowników do wykonywania zadań na stanowisku pracy, poprawę efektywności, zwiększenie wiedzy, motywacji oraz zaangażowania w pracę.

W spółkach objętych Ponadzakładowym Układem Zbiorowym Pracy w ramach wynagradzania i świadczeń socjalno-bytowych gwarantowane są m.in.:

- (1) Premia roczna stanowiąca 8,5% rocznego funduszu wynagrodzeń z roku ubiegłego, wypłacana proporcjonalnie do okresu zatrudnienia;
- (2) Dodatek do wynagrodzenia zasadniczego uzależniony od stażu pracy;
- (3) Ekwiwalent pieniężny za deputat węglowy.

### Zmiany warunków płacy

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

ENERGA SA, jako członek Związku Pracodawców Energetyki (wykreślonego z KRS w dniu 28 lutego 2014 roku) wobec rozwiązania tej organizacji pracodawców, złożyła Stronie Związkowej Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego, zawartego dnia 13 maja 1993 roku i wpisanego 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.

Oświadczenia o odstąpieniu od stosowania Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy złożyli także następujący pracodawcy Grupy: ENERGA Wytwarzanie SA, ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o., ENERGA Elektrociepłownia Kalisz SA, ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA, ENERGA-OPERATOR SA, ENERGA-OPERATOR Logistyka Sp. z o.o., ENERGA-OBRÓT SA, ENERGA Obsługa i Sprzedaż Sp. z o.o. i ENERGA Oświetlenie Sp. z o.o.

### Zwolnienia grupowe

W 2014 roku przeprowadzono zwolnienia grupowe w trybie Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników u następujących pracodawców:

- (1) ENERGA Obsługa i Sprzedaż Sp. z o.o. – wobec braku zawarcia porozumienia ze związkami zawodowymi w styczniu 2014 roku pracodawca wprowadził regulamin ustalający zasady postępowania w sprawach dotyczących pracowników objętych zamiarem grupowego zwolnienia; zwolnieniami grupowymi zostało objętych 362 pracowników z 636 zatrudnionych w spółce w 34 lokalizacjach;
- (2) ENERGA Obrót SA - wobec braku zawarcia porozumienia ze związkami zawodowymi w kwietniu 2014 roku pracodawca wprowadził regulamin ustalający zasady postępowania w sprawach dotyczących pracowników objętych zamiarem grupowego zwolnienia; zwolnieniami grupowymi zostało objętych 72 pracowników w 12 lokalizacjach;
- (3) ENERGA Informatyka i Technologie Sp. z o.o. – we wrześniu ub.r. odbyły się spotkania pracodawcy z przedstawicielami Organizacji Związkowych działających u pracodawcy w celu zawarcia porozumienia w sprawie zamiaru przeprowadzenia w spółce zwolnień grupowych. Stronom nie udało się dojść do porozumienia i pracodawca w październiku wydał regulamin zwolnień grupowych;
- (4) Ciepło Kaliskie Sp. z o.o. – w sierpniu 2014 roku Zarząd spółki poinformował działające u tego pracodawcy organizacje związkowe o zamiarze przeprowadzenia wypowiedzeń grupowych warunków pracy i płacy. Strony nie zawarły Porozumienia, więc pracodawca w październiku 2014 roku wydał regulamin zwolnień grupowych;
- (5) MCSE Sp. z o.o. w likwidacji – w celu złagodzenia skutków społecznych procesu likwidacji spółki, w lipcu ub.r. pomiędzy stroną pracodawcy i stroną związkową zawarte zostało Porozumienie. W uzgodnieniu ze stroną związkową grupowe zwolnienie nastąpiło w okresie od 24 lipca do 31 października 2014 roku i w ramach niego odeszło 24 pracowników spółki MCSE Sp. z o.o. w likwidacji.

### Spory zbiorowe

W spółkach Grupy ENERGA na koniec 2014 roku działalność związkową prowadziły 34 organizacje związkowe, działające w więcej niż jednym przedsiębiorstwie. Do związków zawodowych należało ponad 5 tys. pracowników.

W roku 2014 organizacje związkowe skierowały do poszczególnych pracodawców szereg wystąpień, zawierających żądania:

- (1) wzrostu wynagrodzeń u pracodawców Grupy;
- (2) wstrzymania prowadzonych procesów zmian lub cofnięcia procesów już przeprowadzonych, w szczególności procesów dotyczących przejścia pracowników pomiędzy pracodawcami Grupy ENERGA;
- (3) wstrzymania zmian organizacyjnych, zbywania udziałów spółek Grupy ENERGA, czy likwidacji statusu pracodawcy.

Tabela 9: Spory zbiorowe w Grupie

Spory zakończone porozumieniem w 2014 roku	Spory w toku
<p>W styczniu 2014 roku pracodawca ZEP-Centrum Handlowe Sp. z o.o. zakończył spór zbiorowy wszczęty pismem Organizacji Związkowych z listopada 2011 roku. Spór dotyczył kwestii związanych z połączeniem spółek i przejściem pracowników Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Materiałowego Energetyki Słupsk Sp. z o.o. i Zaopatrzenie Energetyki Koszalin Sp. z o.o. do spółki ZEP-Handel. Strona związkową żądała wycofania decyzji o połączeniu spółek oraz zawarcie porozumienia zabezpieczającego interesy pracownicze i związkowe.</p>	<p>Pracodawcy ENERGA-OPERATOR są stroną sporu zbiorowego wszczętego przez związki zawodowe we wrześniu 2013 roku, w związku z przejściem pracowników 7 pracodawców do spółek celowych świadczących usługi związane z obsługą, eksploatacją, utrzymaniem i administrowaniem nieruchomości nieenergetycznymi. Spór dotyczy żądania przez związki zawodowe przyjęcia odpowiedzialności solidarnej z tytułu naruszeń umowy społecznej wobec pracowników objętych przejściem, w zakresie wykraczającym poza odpowiedzialność ciążącą na dotychczasowych pracodawcach w świetle przepisów Kodeksu Pracy oraz żądania przystąpienia spółek świadczących usługi <i>Facility Management</i> do Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego i do umowy społecznej. W 2014 roku spór znajdował się na etapie mediacji. W lutym ub.r. odbyło się ostatnie spotkanie stron sporu z udziałem mediatora. Strony nie doszły do porozumienia i sporządzony został protokół rozbieżności, podpisany w marcu 2014 roku.</p>
<p>W lutym 2014 roku w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA podpisano porozumienie zbiorowe, kończące spór zbiorowy ze Związkiem Zawodowym Energetyków i Związkiem Zawodowym Pracowników Ruchu Ciągłego, wszczęty w listopadzie 2012 roku. Żądania związków zawodowych dotyczyły zaniechania uszczuplania miejsc pracy w spółce, zaniechania naruszania wolności związkowych i przeprowadzania procesów restrukturyzacji zgodnie z postanowieniami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy.</p>	<p>Pracodawca ENERGA-OPERATOR SA Oddział w Płocku jest stroną sporu zawisłego w związku z wystąpieniem strony związkowej z września 2014 roku. Żądania dotyczyły: wprowadzenia w 2014 roku 5% wskaźnika wzrostu wynagrodzeń, z uwzględnieniem dotychczasowych podwyżek płac zasadniczych, realizacji art. 21 ust. 2 umowy społecznej tj. podpisania porozumienia określającego wykorzystanie środków na wynagrodzenia w 2014 roku, wypłaty premii każdemu pracownikowi w kwocie 1 200 zł brutto z funduszu motywacyjnego, wypłaty każdemu pracownikowi miesięcznej premii uznaniowej w wys. 10% jego płacy zasadniczej począwszy od września 2014 roku. Etap rokowań został zamknięty protokołem rozbieżności z października ub.r. Strony nie dokonały jeszcze wyboru mediatora.</p>
<p>W grudniu 2014 roku zakończony został spór u pracodawcy ENERGA-OPERATOR Logistyka Sp. z o.o. (dawniej ZEP-Centrum Handlowe Sp. z o.o.) wszczęty przez związki zawodowe w styczniu 2013 roku. Żądania związków zawodowych dotyczyły utrzymania bieżącego poziomu zatrudnienia oraz gwarancji kontynuacji zatrudnienia i zabezpieczenia interesów pracowników nabytych w procesie restrukturyzacji jak również ustalenia wysokości podwyżek płac na rok 2013. Spór ten nie został rozwiązany u pracodawcy ZET-Energohandel Sp. z o.o.</p>	<p>U pracodawcy Ciepło Kaliskie Sp. z o.o. w październiku ub.r. NSZZ „Solidarność” przy Ciepło Kaliskie Sp. z o.o., MZZP Koncernu Energetycznego ENERGA SA Oddział Energetyka Kaliska w Kaliszu „Ciepło Kaliskie” Sp. z o.o., Krajowy Związek Ciepłowników Oddział w Kaliszu wszczęły spór zbiorowy dotyczący odstąpienia od obniżania wynagrodzeń pracownikom. Strony spisały protokół rozbieżności z rokowań.</p>
<p>W grudniu ub.r. został zakończony spór u pracodawcy ENERGA-OPERATOR Logistyka Sp. z o.o. (dawniej ZEP-Centrum Handlowe Sp. z o.o.) wszczęty w maju 2014 roku, w związku z wystąpieniem wspólnej reprezentacji MOZ NSZZ „Solidarność” i MZZ Pracowników Energetyki Płockiej, a dotyczący żądań: uwzględnienia organizacji związkowych jako strony przy podejmowaniu decyzji dotyczących ustalenia wysokości płac zasadniczych i funduszu premii dla pracowników, wypłaty każdemu pracownikowi spółki zaległej premii regulaminowej w wys. 20% jego płacy zasadniczej i podwyższenia płacy zasadniczej o 500 zł brutto.</p>	<p>W maju 2014 roku Organizacja Międzyzakładowa NSZZ „Solidarność” Region Mazowsze w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA działająca przy ENERGA Serwis Sp. z o.o., wystąpiła do pracodawcy ENERGA Serwis Sp. z o.o. z żądaniami dotyczącymi przyznania pracownikom przejętym z ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA dodatkowej jednorazowej premii w wysokości 2 000 zł. W związku z brakiem porozumienia w przedmiocie żądań pomiędzy stronami zawiśł spór zbiorowy. W maju ub.r. spór zgłoszono do Okręgowego Inspektoratu Pracy w Warszawie, który zarejestrował go w czerwcu 2014 roku. Strony nie doszły do porozumienia i zakończyły etap rokowań w czerwcu ub.r. podpisaniem protokołu rozbieżności. Spór obecnie jest na etapie mediacji.</p>

## 2.11. 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. 15: Charakterystyka Raportów CSR Grupy ENERGA wydanych za lata 2012-2014



**W kierunku raportu zintegrowanego...**

## 2.12. Nagrody i wyróżnienia dla Grupy ENERGA

Tabela 10: Nagrody otrzymane w 2014 roku

2014		
<p><b>17 lutego 2014 roku</b></p> <p>Wyróżnienie dla ENERGA SA za największą wartość publiczną oferty akcji w 2013 roku przyznane przez GPW</p>	<p><b>15 lutego 2014 roku</b></p> <p>Tytuł Sponsora Roku 2013 dla ENERGA SA przyznany przez Prezydenta m. Toruń za zasługi dla rozwoju toruńskiego sportu</p>	<p><b>1 kwietnia 2014 roku</b></p> <p>3 miejsce dla ENERGA SA w kategorii „Relacje Inwestorskie” w rankingu „Giełdowa Spółka Roku” przyznane przez Puls Biznesu</p>
<p><b>21 maja 2014 roku</b></p> <p>ENERGA-OPERATOR SA laureatem Konkursu Liderzy Świata Energii w kategorii Dystrybutor Roku 2013 organizowanego przez Euro Power</p>	<p><b>3 maja 2014 roku</b></p> <p>Biały Listek CSR dla Grupy ENERGA za wdrażanie istotnych rozwiązań dla efektywnego zarządzania wpływem organizacji i ciągłe doskonalenie działań w tym zakresie przyznany przez Politykę</p>	<p><b>25 czerwca 2014 roku</b></p> <p>Tytuł Marki Wysokiej Reputacji PremiumBrand 2014 po przeprowadzonym badaniu reputacji marek wśród konsumentów i firm w otoczeniu biznesowym, organizowanym przez MMT Management</p>
<p><b>6 października 2014 roku</b></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><b>7 listopada 2014 roku</b></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><b>9 grudnia 2014 roku</b></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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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) Zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy i instrumentów pochodnych zabezpieczających;
- (3) W tysiącach złotych (tys. zł);
- (4) Przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Grupy.

Zarząd jednostki dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENERGA SA zgodnie z MSSF UE na dzień 31 grudnia 2014 roku. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 9 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENERGA SA za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

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

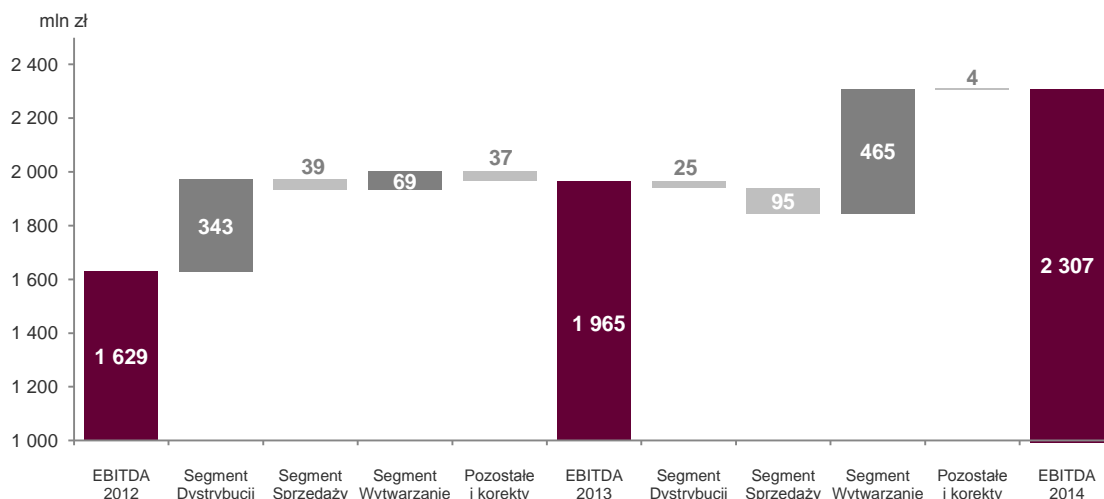
Tabela 11: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

W tys. zł	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>11 176 799</b>	<b>11 429 249</b>	<b>10 590 595</b>	<b>(838 654)</b>	<b>-7%</b>
Koszt własny sprzedaży	(9 482 447)	(9 455 472)	(8 463 733)	991 739	10%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 694 352</b>	<b>1 973 777</b>	<b>2 126 862</b>	<b>153 085</b>	<b>8%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	134 921	155 718	107 319	(48 399)	-31%
Koszty sprzedaży	(308 153)	(294 321)	(311 995)	(17 674)	-6%
Koszty ogólnego zarządu	(376 521)	(412 147)	(350 621)	61 526	15%
Pozostałe koszty operacyjne	(238 592)	(228 193)	(125 325)	102 868	45%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>906 007</b>	<b>1 194 834</b>	<b>1 446 240</b>	<b>251 406</b>	<b>21%</b>
Wynik na działalności finansowej	(279 888)	(171 886)	(198 022)	(26 136)	-15%
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	214	(582)	(157)	425	73%
<b>Zysk brutto</b>	<b>626 333</b>	<b>1 022 366</b>	<b>1 248 061</b>	<b>225 695</b>	<b>22%</b>
Podatek dochodowy	(166 548)	(273 748)	(238 612)	35 136	13%
Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	(3 365)	(5 640)	(3 251)	2 389	42%



W tys. zł	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)	
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>456 420</b>	<b>742 978</b>	<b>1 006 198</b>	<b>263 220</b>	<b>35%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1 629 246</b>	<b>1 965 469</b>	<b>2 306 959</b>	<b>341 490</b>	<b>17%</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 891 763</b>	<b>2 798 313</b>	<b>(93 450)</b>	<b>-3%</b>	
Koszt własny sprzedaży	(2 374 308)	(2 281 585)	92 723	4%	
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>517 455</b>	<b>516 728</b>	<b>(727)</b>	<b>0%</b>	
Pozostałe przychody operacyjne	71 182	(4 749)	(75 931)	> -100%	
Koszty sprzedaży	(80 802)	(115 046)	(34 244)	-42%	
Koszty ogólnego zarządu	(132 172)	(93 710)	38 462	29%	
Pozostałe koszty operacyjne	(93 130)	(48 800)	44 330	48%	
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>282 533</b>	<b>254 423</b>	<b>(28 110)</b>	<b>-10%</b>	
Wynik na działalności finansowej	(54 744)	(46 031)	8 713	16%	
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	(69)	-	69	-100%	
<b>Zysk brutto</b>	<b>227 720</b>	<b>208 392</b>	<b>(19 328)</b>	<b>-8%</b>	
Podatek dochodowy	(65 656)	(26 152)	39 504	60%	
Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	167	(785)	(952)	> -100%	
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>162 231</b>	<b>181 455</b>	<b>19 224</b>	<b>12%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>484 922</b>	<b>474 477</b>	<b>(10 445)</b>	<b>-2%</b>	

Rys. 16: EBITDA bridge w podziale na segmenty w okresie 2012-2014



W 2014 roku przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły 10 591 mln zł i były niższe od tych z roku 2013 o 7%, tj. 839 mln zł. Wzrost przychodów w 2014 roku zanotowały Segmenty Wytwarzanie (17%) i Dystrybucja (5%), natomiast Segment Sprzedaży wykazał spadek o 20% w stosunku do 2013 roku.

Największy wpływ na wzrost poziomu przychodów Segmentu Wytwarzanie w ub.r. miał wzrost przychodów Elektrowni Ostrołęka o ok. 297 mln zł. Korzystnymi czynnikami wpływającymi na poziom przychodów w Segmencie Wytwarzanie, w szczególności w linii biznesowej Elektrownia Ostrołęka, były przede wszystkim wzrost średnich cen sprzedaży energii elektrycznej, wyższy w stosunku do okresu sprzed roku wolumen produkcji energii elektrycznej i świadczenie regulacyjnych usług systemowych na rzecz Operatora Sieci Przesyłowej.

Na wyższy o 5% poziom przychodów Segmentu Dystrybucji wobec 2013 roku pozytywny wpływ miał wzrost średniej stawki dystrybucyjnej (o prawie 4%) wynikający ze wzrostu taryfy dystrybucyjnej i wyższego wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej (o ponad 2%).

Spadek przychodu Segmentu Sprzedaży o 20% w 2014 roku jest skutkiem niższych wolumenów sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym i na rynku hurtowym oraz niższych cen sprzedaży.

Koszt własny sprzedaży w 2014 roku był niższy o 10%, tj. 992 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku. Najistotniejszy spadek kosztów dotyczył Segmentu Sprzedaży (o 18%) i był związany z niższym wolumenem zakupu energii elektrycznej (16%) oraz spadkiem średniej ceny zakupu r/r (10%).

Pozostałe koszty operacyjne były w 2014 roku niższe o 45% w stosunku do 2013 roku. Znaczący spadek kosztów operacyjnych w analizowanym okresie wynikał przede wszystkim ze spadku kosztów restrukturyzacji zatrudnienia i kosztów utworzenia rezerw, w szczególności kosztów rezerw na posadowienie w Segmencie Dystrybucji.

EBITDA Grupy w 2014 roku wyniosła 2 307 mln zł, co stanowi wzrost o 17% w porównaniu do poprzedniego roku. Na wzroście EBITDA Grupy zaważyła przede wszystkim dodatnia zmiana EBITDA Segmentu Wytwarzanie o 465 mln zł r/r. Zmiana ta nastąpiła w głównej mierze dzięki poprawie wyników Elektrowni Ostrołęka.

Największy udział w EBITDA Grupy w 2014 miał Segment Dystrybucji (67%). Z kolei udział Segmentu Sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 6%, a Segment Wytwarzanie odnotował 30% udział w EBITDA Grupy.

Wynik netto Grupy w 2014 roku wyniósł 1 006 mln zł, co stanowiło wzrost o 35% wobec 2013 roku.

EBITDA Grupy w 4 kwartale 2014 roku ukształtowała się na poziomie 474 mln zł i była o 2% niższa od analogicznego okresu roku poprzedniego. Pozytywny wpływ na poziom EBITDA Grupy miał przede wszystkim Segment Wytwarzanie. Wzrost EBITDA Segmentu Wytwarzania o 125 mln zł, wynikający głównie z wyższych wyników linii biznesowej Elektrownia w Ostrołęce, został zredukowany przez spadek EBITDA w Segmencie Dystrybucji o 53 mln zł i w Segmencie Sprzedaży o 56 mln zł. Spadek w Segmencie Dystrybucji wynikał z przyrostu kosztów własnych eksploatacji oraz wyższych kosztów rezerw aktuarialnych, natomiast głównym czynnikiem wpływu na poziom EBITDA w 4 kwartale 2014 roku w ujęciu rocznym w Segmencie Sprzedaży był spadek marży na energii elektrycznej i obrocie prawami majątkowymi.

Poniżej zaprezentowano wyniki EBITDA Grupy skorygowanej o wpływ zdarzeń jednorazowych w podziale na Segmenty za lata 2012-2014 oraz za 4 kwartał 2014 roku i 4 kwartał 2013 roku.

Wpływ zdarzeń jednorazowych w 2014 roku był znacząco niższy niż wpływ zdarzeń jednorazowych w 2013 roku. W 2014 roku wpływ niższego poziomu utworzonych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych (36 mln zł w 2014 roku w stosunku do 150 mln zł w 2013 roku) dodatkowo został zredukowany przez odwrócenie utworzonej w 2013 roku dodatkowej rezerwy na emisję CO<sub>2</sub> w wys. 35,8 mln zł. Odpisy aktualizujące dotyczą głównie Segmentu Wytwarzanie. W 2014 roku utworzono odpis na portfel projektów wiatrowych, natomiast odpis utworzony w roku 2013 dotyczył Elektrowni B w Ostrołęce. W stosunku do roku poprzedniego wpływ nadwyżki przychodów do kosztów dotyczący restrukturyzacji zatrudnienia w 2014 roku na poziom skorygowanej EBITDA zmalał w istotny sposób. W pozycji „Nadwyżka (przychodów)/kosztów dot. restrukturyzacji zatrudnienia” prezentowany jest wpływ rozwiązania rezerw aktuarialnych, zmiana salda rezerw na restrukturyzację zatrudnienia i wypłaty odpraw niepokrytych ww. rezerwą.

Tabela 12: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych

2014 (tys. zł)	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Pozostałe i korekty	Działalność ogółem
<b>EBITDA</b>	<b>1 535 501</b>	<b>131 040</b>	<b>698 490</b>	<b>(58 072)</b>	<b>2 306 959</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	1 402	(33)	34 094	576	36 039
Nadwyżka (przychodów)/ kosztów dotyczących restrukturyzacji zatrudnienia	16 470	(25 015)	11 858	4 240	7 553
Zyski z tytułu okazynego nabycia powstałe w wyniku przejęcia jednostek powiązanych	-	-	-	(943)	(943)
Rozwiązanie dodatkowej rezerwy na emisję CO <sub>2</sub> dotyczącej nieotrzymanych darmowych uprawnień	-	-	(35 800)	-	(35 800)
Odpis aktualizujący wartość firmy spółki zależnej	-	-	-	13 715	13 715
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>1 553 373</b>	<b>105 992</b>	<b>708 642</b>	<b>(40 484)</b>	<b>2 327 523</b>
2013 (tys. zł)	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Pozostałe i korekty	Działalność ogółem
<b>EBITDA</b>	<b>1 560 888</b>	<b>225 686</b>	<b>233 324</b>	<b>(54 429)</b>	<b>1 965 469</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	220	(28)	147 480	2 302	149 974
Nadwyżka (przychodów)/ kosztów dotyczących restrukturyzacji zatrudnienia	26 153	60 507	(1 043)	623	86 240
Zyski z tytułu okazynego nabycia powstałe w wyniku przejęcia jednostek powiązanych	-	-	-	(17 907)	(17 907)
Utworzenie dodatkowej rezerwy na emisję CO <sub>2</sub> dotyczącej nieotrzymanych darmowych uprawnień	-	-	35 800	-	35 800
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>1 587 261</b>	<b>286 165</b>	<b>415 561</b>	<b>(69 411)</b>	<b>2 219 576</b>
2012 (tys. zł)	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Pozostałe i korekty	Działalność ogółem
<b>EBITDA</b>	<b>1 217 978</b>	<b>264 467</b>	<b>163 879</b>	<b>(17 078)</b>	<b>1 629 246</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	282	(94)	123 732	31	123 951
Przychody i koszty dotyczące sprawy spornej pomiędzy ENERGA-OPERATOR a PSE i	62 514	-	-	-	62 514

PKN ORLEN S.A.

Nadwyżka (przychodów)/ kosztów dotyczących restrukturyzacji zatrudnienia	36 807	(381)	7 632	4 185	48 243
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>1 317 581</b>	<b>263 992</b>	<b>295 243</b>	<b>(12 862)</b>	<b>1 863 954</b>

4 kwartał 2014 (tys. zł)	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Pozostałe i korekty	Działalność ogółem
<b>EBITDA</b>	<b>372 162</b>	<b>(17 518)</b>	<b>170 386</b>	<b>(50 553)</b>	<b>474 477</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	1 402	(33)	23 645	(56)	24 958
Nadwyżka (przychodów)/ kosztów dotyczących restrukturyzacji zatrudnienia	10 645	1 600	6 270	(883)	17 632
Odpis aktualizujący wartość firmy spółki zależnej	-	-	-	13 715	13 715
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>384 209</b>	<b>(15 951)</b>	<b>200 301</b>	<b>(37 777)</b>	<b>530 782</b>

4 kwartał 2013 (tys. zł)	Dystrybucja	Sprzedaż	Wytwarzanie	Pozostałe i korekty	Działalność ogółem
<b>EBITDA</b>	<b>424 820</b>	<b>38 123</b>	<b>45 574</b>	<b>(23 595)</b>	<b>484 922</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	52	(28)	23 776	2 343	26 143
Nadwyżka (przychodów)/ kosztów dotyczących restrukturyzacji zatrudnienia	(39 125)	60 366	1 789	885	23 915
Utworzenie dodatkowej rezerwy na emisję CO <sub>2</sub> dotyczącej nieotrzymanych darmowych uprawnień	-	-	35 800	-	35 800
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>385 747</b>	<b>98 461</b>	<b>106 939</b>	<b>(20 367)</b>	<b>570 780</b>

Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk/(stratę) 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). Spółka definiuje i oblicza Skorygowaną EBITDA jako EBITDA skorygowaną o wpływ zdarzeń jednorazowych. Zarówno EBITDA, jak i Skorygowana EBITDA nie są zdefiniowane przez MSSF i nie należy ich traktować jako alternatywy dla miar i kategorii zgodnych z MSSF. Ponadto, zarówno EBITDA, jak i Skorygowana EBITDA nie mają jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA i Skorygowanej EBITDA przez inne spółki może się istotnie różnić od sposobu, w jaki oblicza je ENERGA SA. W efekcie EBITDA, jak i Skorygowana EBITDA przedstawione w niniejszym dokumencie, jako takie, nie stanowią podstawy dla porównania z EBITDA i Skorygowaną EBITDA wykazywaną przez inne spółki.

Tabela 13: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. zł	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	10 000 916	11 760 776	12 315 221	554 445	5%

Nieruchomości inwestycyjne	17 060	15 189	40 408	25 219	> 100%
Aktywa niematerialne	378 563	398 677	393 079	(5 598)	-1%
Wartość firmy	28 627	156 773	143 058	(13 715)	-9%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	209 870	245 086	245 591	505	0%
Pochodne instrumenty finansowe	-	13 017	28 662	15 645	> 100%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	30 668	17 727	20 327	2 600	15%
Pozostałe aktywa długoterminowe	31 692	42 291	55 110	12 819	30%
	<b>10 697 396</b>	<b>12 649 536</b>	<b>13 241 456</b>	<b>591 920</b>	<b>5%</b>

#### Aktywa obrotowe

Zapasy	376 928	302 043	295 741	(6 302)	-2%
Należności z tytułu podatku dochodowego	37 493	43 427	76 090	32 663	75%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 520 668	1 469 543	1 550 754	81 211	6%
Lokaty i depozyty	26 784	4 121	42	(4 079)	-99%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	18 762	8 891	22 364	13 473	> 100%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 069 058	2 352 305	2 695 398	343 093	15%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	155 516	145 574	208 201	62 627	43%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	10 168	109 116	26 632	(82 484)	-76%
	<b>4 215 377</b>	<b>4 435 020</b>	<b>4 875 222</b>	<b>440 202</b>	<b>10%</b>

#### SUMA AKTYWÓW

<b>14 912 773</b>	<b>17 084 556</b>	<b>18 116 678</b>	<b>1 032 122</b>	<b>6%</b>
-------------------	-------------------	-------------------	------------------	-----------

#### PASYWA

##### Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej

Kapitał podstawowy	4 968 805	4 521 613	4 521 613	-	0%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	48	(2 310)	417	2 727	> 100%
Kapitał rezerwowy	-	447 192	447 192	-	0%
Kapitał zapasowy	471 235	521 490	606 472	84 982	16%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	26 539	(16 932)	(43 471)	> 100%
Zyski zatrzymane	2 231 138	2 519 955	2 956 946	436 991	17%
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>47 296</b>	<b>13 816</b>	<b>37 851</b>	<b>24 035</b>	<b>&gt; -100%</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>7 718 522</b>	<b>8 048 295</b>	<b>8 553 559</b>	<b>505 264</b>	<b>6%</b>

##### Zobowiązania długoterminowe

Kredyty i pożyczki	2 026 138	1 811 548	2 389 554	578 006	32%
--------------------	-----------	-----------	-----------	---------	-----

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 079 219	3 119 453	3 116 835	(2 618)	0%
Rezerwy długoterminowe	710 786	549 499	631 716	82 217	15%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	519 686	544 001	553 387	9 386	2%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje długoterminowe	456 010	489 234	525 824	36 590	7%
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	22 748	22 748	-
Pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	9 010	4 873	8 539	3 666	75%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	613	1 406	1 186	(220)	-16%
	<b>4 801 462</b>	<b>6 520 014</b>	<b>7 249 789</b>	<b>729 775</b>	<b>11%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	710 651	889 902	869 106	(20 796)	-2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	170 488	234 725	228 910	(5 815)	-2%
Bieżąca część kredytów i pożyczek	389 639	274 177	170 568	(103 609)	-38%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	70 584	71 540	956	1%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	34 662	6 838	50 432	43 594	> 100%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje	28 933	32 048	36 965	4 917	15%
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	116 897	126 813	120 594	(6 219)	-5%
Rezerwy krótkoterminowe	555 345	444 108	373 995	(70 113)	-16%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	386 174	355 733	362 314	6 581	2%
Zobowiązanie bezpośrednio związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	81 319	28 906	(52 413)	-64%
	<b>2 392 789</b>	<b>2 516 247</b>	<b>2 313 330</b>	<b>(202 917)</b>	<b>-8%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>7 194 251</b>	<b>9 036 261</b>	<b>9 563 119</b>	<b>526 858</b>	<b>6%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>14 912 773</b>	<b>17 084 556</b>	<b>18 116 678</b>	<b>1 032 122</b>	<b>6%</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku suma bilansowa Grupy ENERGA wyniosła 18 117 mln zł i była wyższa o 1 032 mln zł (6%) w stosunku do 31 grudnia 2013 roku.

Najistotniejsza zmiana zaszła w wartości rzeczowych aktywów trwałych, których saldo zwiększyło się o 554 mln zł (5%). Zmiana była zwłaszcza wynikiem ponoszonych nakładów inwestycyjnych, głównie w Segmencie Dystrybucji, pomniejszonych o amortyzację.

Spadek wartości firmy w porównaniu do roku poprzedniego o 14 mln zł (9%) wynikał z utworzenia odpisu aktualizującego wartość firmy Ekologiczne Materiały Grzewcze Sp. z o.o. w związku z jej planowanym podziałem i zawieszeniem działalności produkcyjnej.

Na zwiększenie aktywów obrotowych o 440 mln zł, tj. o 10% w analizowanym okresie w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku wpływ miały wzrost wartości środków pieniężnych o 343 mln zł, należności z tytułu dostaw i usług o 81 mln zł, a także wzrost pozostałych aktywów krótkoterminowych

o 63 mln zł. Zmniejszeniu uległa natomiast wartość aktywów zaklasyfikowanych do sprzedaży o 82 mln zł. Spadek wartości tych aktywów wystąpił wskutek braku realnego zainteresowania potencjalnych nabywców na część spółek Segmentu Dystrybucji, przeznaczonych wcześniej do sprzedaży i wstrzymania przez Grupę aktywnych działań zmierzających do sprzedaży udziałów w tych spółkach. Wpłynęło to również na obniżenie się wartości zobowiązań bezpośrednio związanych z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży o 52 mln zł.

Po stronie pasywów znacząca zmiana dotyczyła salda zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, gdzie w porównaniu z grudniem 2013 roku, nastąpił wzrost o 474 mln zł (23%). O tej zmianie przesądziło zwiększenie salda kredytów i pożyczek o 578 mln zł (32%), w rezultacie uruchomienia kolejnych transz kredytu z międzynarodowych instytucji finansowych (EBI, EBOR) dla sfinansowania projektów inwestycyjnych prowadzonych w Segmencie Dystrybucji. Bieżąca część kredytów i pożyczek zmniejszyła się o 104 mln (38%) w wyniku spłaty części kredytów.

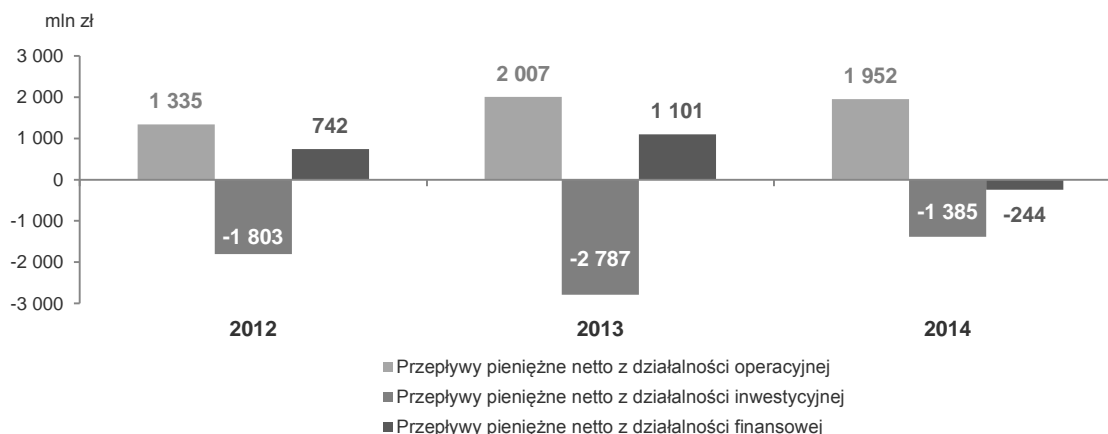
Saldo rezerw wzrosło w porównaniu do roku ubiegłego o 12 mln zł (1%). Największy wzrost dotyczył rezerw aktuarialnych na świadczenia pracownicze (o 66 mln zł) oraz rezerwy z tytułu obowiązkowego przedstawienia świadectw do umorzenia (o 37 mln zł). Największy spadek wystąpił natomiast w przypadku rezerwy na restrukturyzację (o 63 mln zł) a także rezerwy na zobowiązania z tytułu emisji gazów (o 23 mln zł).

Kapitał własny Grupy ENERGA zwiększył się o 505 mln zł, głównie za sprawą dodatniego wyniku za 2014 rok skompensowanego wypłatą dywidendy z zysku roku 2013. Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał własny finansował Grupę w 47%, podobnie jak rok wcześniej. Zadłużenie netto Grupy podniosło się o 130 mln zł (4%), sięgając poziomu 3 053 mln zł (zadłużenie netto liczone jest jako suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz z tyt. dłużnych papierów wartościowych, zarówno długo- jak i krótkoterminowych, pomniejszone o saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów).

**Tabela 14: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

w tys. zł	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 334 667	2 007 226	1 952 291	(54 935)	-3%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 803 142)	(2 786 776)	(1 384 850)	1 401 926	50%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	742 307	1 100 890	(243 573)	(1 344 463)	> -100%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	273 832	321 340	323 868	2 528	1%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	2 029 373	2 350 713	2 674 581	323 868	14%

Rys. 17: Przepływy pieniężne Grupy w okresie 2012-2014



Stan środków pieniężnych Grupy na 31 grudnia 2014 roku wyniósł 2 675 mln zł i był wyższy o 324 mln zł (tj. 14%) w stosunku do stanu środków pieniężnych przed rokiem.

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy w 2014 roku były dodatnie i wyniosły 324 mln zł, wobec dodatnich przepływów w kwocie 321 mln zł w roku poprzednim.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do roku 2013 zmniejszyła się o 55 mln zł (3%). Spadek przepływów z działalności operacyjnej wynikał ze wzrostu kapitału obrotowego w 2014 roku (rok wcześniej wystąpiła odwrotna tendencja). Zmiany kapitału obrotowego zostały częściowo skompensowane niższymi wypływami z tytułu obciążeń podatkiem dochodowym.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej zwiększyły się o 1 402 mln zł (50%) r/r, na co wpływ miały głównie niższe wydatki inwestycyjne na sieć dystrybucyjną Grupy i redukcja wydatków związanych z akwizycjami spółek zależnych (w 2013 roku Grupa nabyła udziały w aktywach wiatrowych DONG Energy Wind Power A/S oraz Iberdrola Renewables Polska Sp. z o.o.).

W omawianym okresie przepływy z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 244 mln zł, czyli o 1 344 mln zł mniej niż w 2013 roku. W 2014 roku uruchomiono finansowanie z Europejskiego Banku Inwestycyjnego oraz z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju na łączną kwotę 890 mln zł, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego widoczny był wpływ związany z pierwszą emisją transzy euroobligacji w wysokości 500 mln euro. Grupa po raz pierwszy wypłaciła w 2014 roku odsetki od tej emisji, co przełożyło się na wzrost odsetek zapłaconych w porównaniu do roku 2013.

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

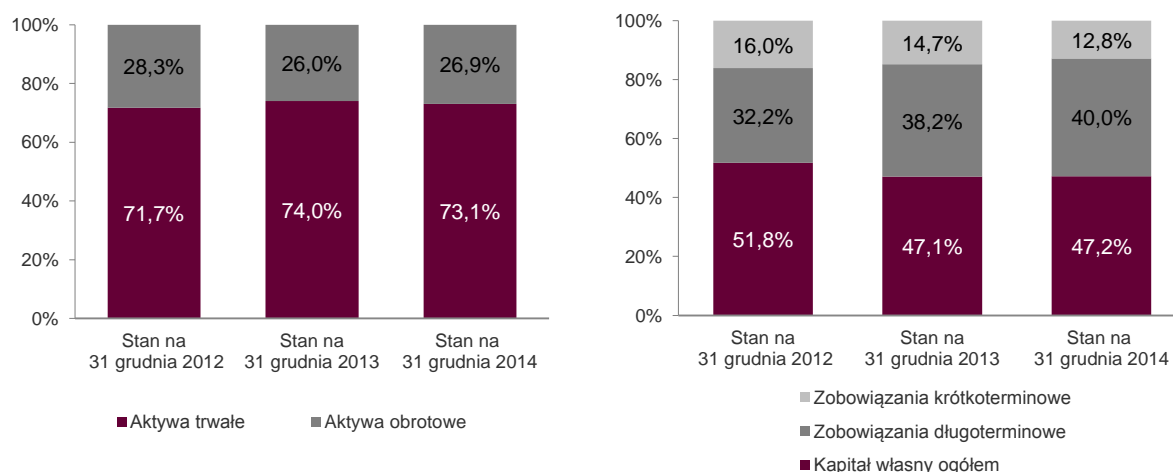
Tabela 15: Struktura rocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 31 grudnia 2012	Stan na 31 grudnia 2013	Stan na 31 grudnia 2014
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe	71,7%	74,0%	73,1%
Aktywa obrotowe	28,3%	26,0%	26,9%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	100,0%	100,0%	100,0%
<b>PASYWA</b>			



Kapitał własny przypadającym akcjonariuszom jednostki dominującej	51,4%	47,0%	47,0%
Udziały niekontrolujące	0,3%	0,1%	0,2%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>51,8%</b>	<b>47,1%</b>	<b>47,2%</b>
Zobowiązania długoterminowe	32,2%	38,2%	40,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	16,0%	14,7%	12,8%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>48,2%</b>	<b>52,9%</b>	<b>52,8%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Rys. 18: Struktura aktywów i pasywów



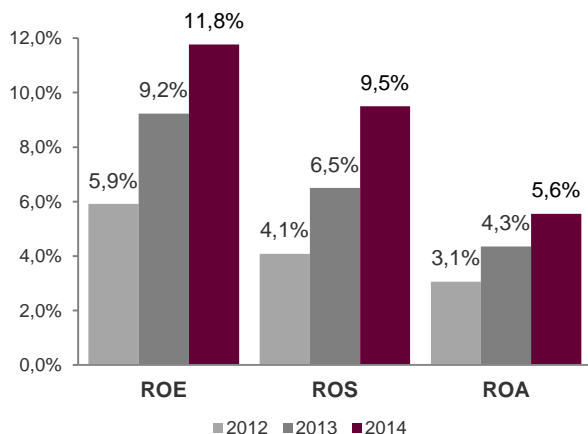
W porównaniu do poprzedniego roku struktura aktywów nie zmieniła się w sposób znaczący. Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa trwałe stanowiły 73% sumy aktywów, a aktywa obrotowe 27%, podczas gdy na koniec 2013 roku ich udział wyniósł odpowiednio 74% i 28%. Analogicznie do końca roku 2013 w strukturze pasywów na dzień 31 grudnia 2014 roku 47% stanowił kapitał własny. Pozostałą część pasywów stanowiły zobowiązania, w ramach których najistotniejszą pozycją były zobowiązania finansowe, odpowiednio 32% i 31% sumy bilansowej na koniec 2014 i 2013 roku.

Tabela 16: Wskaźniki finansowe Grupy ENERGA

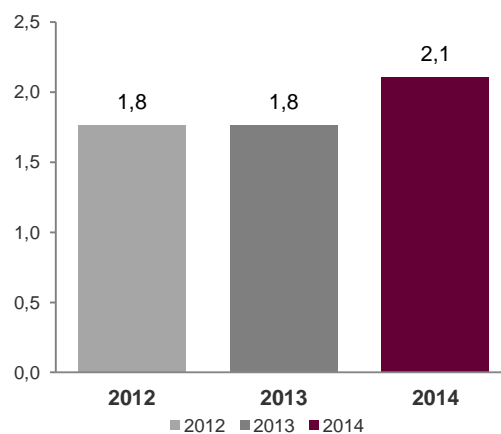
Wskaźnik	Definicja	2012	2013	2014
<b>Rentowność</b>				
marża EBITDA	wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja / przychody ze sprzedaży	14,6%	17,2%	21,8%
rentowność kapitałów własnych (ROE)	zysk netto za okres / kapitał własny na koniec okresu	5,9%	9,2%	11,8%
rentowność sprzedaży (ROS)	zysk netto za okres / przychody ze sprzedaży	4,1%	6,5%	9,5%
rentowność majątku (ROA)	zysk netto za okres / aktywa ogółem na koniec okresu	3,1%	4,3%	5,6%
<b>Płynność</b>				
wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,8	1,8	2,1
<b>Zadłużenie</b>				

zobowiązania finansowe	suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz z tytułu dłużnych papierów wartościowych, zarówno długo- i krótkoterminowych	3 494 996	5 275 762	5 748 497
zobowiązania finansowe netto	zobowiązania finansowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 425 938	2 923 457	3 053 099
wskaźnik długi netto/EBITDA	zobowiązania finansowe netto / EBITDA	0,9	1,5	1,3

### Wskaźniki rentowności



### Wskaźnik płynności bieżącej



Wyższa dynamika spadku kosztów w stosunku do dynamiki spadku przychodów w dużej mierze wpłynęła na tendencję wzrostową wskaźników rentowności w 2014 roku w stosunku do roku poprzedniego.

Wskaźnik płynności jest na bezpiecznym poziomie i wykazuje tendencję wzrostową. Na wyższy poziom wskaźnika wpłynął jednocześnie spadek zobowiązań krótkoterminowych (o 203 mln zł r/r), przy jednoczesnym wzroście aktywów obrotowych (o 440 mln zł r/r), w szczególności środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

W 2014 roku wzrosły zobowiązania finansowe (9% r/r) w stosunku do roku 2013. Natomiast równoległy wzrost środków pieniężnych miał wpływ na niższą dynamikę wzrostu zobowiązań finansowych netto (4% r/r). Jednocześnie wzrost wyników Grupy wpłynął na osiągnięcie nieznacznie niższego poziomu wskaźnika dług netto do EBITDA w stosunku do roku poprzedniego.

### 3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Informacje w tym zakresie znajdują w pkt. Udzielone poręczenia i gwarancje niniejszego Sprawozdania, a szczegółowy opis – w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – nota 37: Aktywa i zobowiązania warunkowe.

### 3.5. Kluczowe dane operacyjne Grupy ENERGA

Tabela 17: Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych\*

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych* w GWh	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana (%)
Grupa taryfowa A (WN)	3 783	3 948	4 143	196	5%
Grupa taryfowa B (SN)	6 654	6 829	7 210	381	6%
Grupa taryfowa C (nN)	4 172	4 250	4 246	(4)	0%
Grupa taryfowa G (nN)	5 450	5 418	5 323	(94)	-2%

Dystrybucja energii razem	20 058	20 444	20 923	478	2%
---------------------------	--------	--------	--------	-----	----

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych* w GWh	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Grupa taryfowa A (WN)	1 024	1 030	6	1%
Grupa taryfowa B (SN)	1 744	1 898	153	9%
Grupa taryfowa C (nN)	1 106	1 110	4	0%
Grupa taryfowa G (nN)	1 405	1 380	(25)	-2%
<b>Dystrybucja energii razem</b>	<b>5 279</b>	<b>5 417</b>	<b>138</b>	<b>3%</b>

\* Sprzedaż zafakturowana.

W 2014 roku wolumen dostarczonej energii elektrycznej był wyższy w stosunku do roku poprzedniego średnio o 2%. Wzrost przeciętnej stawki dystrybucyjnej wyniósł prawie 4% r/r.

Tabela 18: Wielkości wskaźników SAIDI i SAIFI

	SAIDI			SAIFI		
	Nieplanowane z katastrofalnymi	planowane	Razem	Nieplanowane z katastrofalnymi	planowane	Razem
	Liczba minut na odbiorcę we wskazanym okresie			Zakłócenia na odbiorcę we wskazanym okresie		
Rok zakończony 31 grudnia 2012	225,1	83,7	308,8	3,39	0,43	3,82
Rok zakończony 31 grudnia 2013	283,9	71,1	355,0	2,95	0,42	3,36
<b>Rok zakończony 31 grudnia 2014</b>	<b>203,7</b>	<b>58,4</b>	<b>262,2</b>	<b>3,15</b>	<b>0,39</b>	<b>3,54</b>
Zmiana 2014/2013	-80,2	-12,7	-92,9	0,21	-0,03	0,18
Zmiana 2014/2013 (%)	-28%	-18%	-26%	7%	-6%	5%
4 kw. 2013	168,9	25,3	194,2	1,01	0,13	1,14
<b>4 kw. 2014</b>	<b>30,7</b>	<b>12,8</b>	<b>43,5</b>	<b>0,65</b>	<b>0,09</b>	<b>0,74</b>
Zmiana	-138,2	-12,5	-150,7	-0,36	-0,04	-0,40
Zmiana (%)	-82%	-49%	-78%	-36%	-28%	-35%

Grupa ENERGA na koniec 2014 roku osiągnęła poziom wskaźnika SAIDI (planowane i nieplanowane z katastrofalnymi) niższy od roku poprzedniego o 26%. Wartość wskaźnika SAIFI wzrosła od roku poprzedniego o 5%.

W 2014 roku spółka ENERGA-OPERATOR SA zanotował wzrost liczby klientów o 0,7% w stosunku do ubiegłego roku. Liczba ta zwiększyła się we wszystkich grupach taryfowych poza grupą C (tj. klienci instytucjonalnie podłączeni do linii niskiego napięcia (do 1 kV), gdzie odnotowano spadek o 0,8%). Na koniec 2014 roku spółka miała 2 966 tys. klientów.

Tabela 19: Liczba klientów ENERGA-OPERATOR SA na 31 grudnia 2014 roku (wg grup taryfowych)

Grupy taryfowe w ENERGA-OPERATOR	Stan na 31 grudnia			Zmiana 2014/2013 (%)
	2012	2013	2014	
Grupa taryfowa A	57	66	72	9,1%
Grupa taryfowa B	6 045	6 279	6 540	4,2%
Grupa taryfowa C	299 283	301 493	299 190	-0,8%
Grupa taryfowa G	2 611 382	2 638 170	2 660 526	0,8%
<b>RAZEM</b>	<b>2 916 767</b>	<b>2 946 008</b>	<b>2 966 328</b>	<b>0,7%</b>

Grupa taryfowa A – najwięksi klienci, podłączeni do linii wysokiego napięcia (110 kV) np. huty, kopalnie, stocznie i inne duże zakłady przemysłowe; Grupa taryfowa B – duże zakłady przemysłowe podłączone do linii średniego napięcia (od 1 kV do 60 kV), np. fabryki, szpitale, centra handlowe, obiekty wypoczynkowe i rozrywkowe; Grupa

taryfowa C – klienci instytucjonalni podłączeni do linii niskiego napięcia (do 1 kV), np. banki, sklepy, kliniki, punkty handlowe i usługowe, oświetlenie ulic; Grupa taryfowa G – gospodarstwa domowe i podobni odbiorcy, niezależnie od napięcia przyłącza.

Tabela 20: Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie ENERGA

Produkcja energii elektrycznej brutto w GWh	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Elektrownie – węgiel kamiennym	2 564	2 944	3 129	184	6,3%
Elektrownie – współspalanie biomasy	541	692	643	(49)	-7,1%
Elektrociepłownie – węgiel kamienny	201	144	133	(10)	-7,1%
Elektrociepłownie – biomasa	12	0	20	20	> 100%
Elektrownie – woda	733	1 008	837	(171)	-17,0%
Elektrownia szczytowo-pompowa	22	29	34	5	18,3%
Elektrownie – wiatr	-	151	308	157	> 100%
<b>Produkcja energii razem</b>	<b>4 072</b>	<b>4 967</b>	<b>5 103</b>	<b>136</b>	<b>2,7%</b>
<i>w tym z OZE</i>	1 285	1 851	1 808	(43)	-2,3%

Produkcja energii elektrycznej brutto w GWh	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Elektrownie – węgiel kamiennym	667	830	163	24,4%
Elektrownie – współspalanie biomasy	185	158	(26)	-14,2%
Elektrociepłownie – węgiel kamienny	38	41	2	5,5%
Elektrociepłownie – biomasa	0	10	10	> 100%
Elektrownie – woda	198	167	(31)	-15,9%
Elektrownia szczytowo-pompowa	14	8	(6)	-41,3%
Elektrownie – wiatr	109	82	(27)	-24,4%
<b>Produkcja energii razem</b>	<b>1 211</b>	<b>1 296</b>	<b>85</b>	<b>7,0%</b>
<i>w tym z OZE</i>	492	418	(74)	-15,1%

Spółki wytwórcze w Grupie ENERGA w roku 2014 wyprodukowały ok. 136 GWh (2,7%) więcej energii elektrycznej niż w tym samym okresie roku poprzedniego. Główną przyczyną był wzrost produkcji w elektrowni systemowej w Ostrołęce (135 GWh) i przez farmy wiatrowe (157 GWh), przejęte w wyniku akwizycji w połowie 2013 roku. Jednocześnie odnotowano niższą produkcję energii w elektrowniach wodnych przepływowych (-171 GWh), przede wszystkim na skutek gorszych warunków hydrologicznych. Ponadto w połowie 2014 roku oddano nowy blok biomasowy w Elblągu.

Porównując kwartał 4 w ujęciu rocznym zwraca uwagę wyższa produkcja z węgla w elektrowni systemowej o 163 GWh (24,4%) (z racji na niższą dyspozycyjność układu podawania biomasy produkcja odbywała się w oparciu o podstawowe paliwo elektrowni) przy jednoczesnym spadku produkcji z pozostałych typów źródeł Grupy (wiatr, woda i biomasa).

Tabela 21: Produkcja ciepła

Produkcja ciepła brutto w TJ	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.*	2 496	2 480	2 264	(215)	-8,7%
ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.	1 604	1 468	1 452	(17)	-1,1%
Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	-	-	148	148	-
<b>Produkcja ciepła brutto razem</b>	<b>4 100</b>	<b>3 948</b>	<b>3 864</b>	<b>(84)</b>	<b>-2,1%</b>

Produkcja ciepła brutto w TJ	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.*	744	774	30	4,0%
ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.	430	438	8	1,8%
Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	-	118	118	-
<b>Produkcja ciepła brutto razem</b>	<b>1 174</b>	<b>1 329</b>	<b>155</b>	<b>13,2%</b>

\* w tym EC Kalisz, której majątek został włączony w 2014 roku do ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.

W 2014 roku nastąpił spadek produkcji ciepła o ok. 84 TJ (- 2,1%), na co największy wpływ miała mniejsza o 215 TJ (- 8,7%) r/r produkcji ciepła w spółce ENERGA Kogeneracja (głównym powodem była wyższa średnioroczna temperatura w 2014 roku niż w 2013 roku), która została skompensowana produkcją ciepła w spółce Ciepło Kaliskie (akwizycja spółki miała miejsce w kwietniu 2013 roku).

Porównując kwartał 4 w ujęciu rocznym zwraca uwagę wyższa produkcja ciepła o ok. 155 TJ (13,2%) spowodowana głównie uwzględnieniem produkcji spółki Ciepło Kaliskie od kwietnia 2014 roku w wynikach Segmentu.

Tabela 22: Wolumen i koszt\* zużycia kluczowych paliw

Zużycie paliw	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
<b>Węgiel kamienny</b>					
Ilość (tys. ton)	1 429	1 576	1 607	31	2,0%
Koszt (mln zł)	458	455	413	(42)	-9,2%
<b>Biomasa</b>					
Ilość (tys. ton)	403	455	436	(19)	-4,2%
Koszt (mln zł)	186	198	176	(22)	-11,1%
<b>Zużycie paliw razem (mln zł)</b>	<b>644</b>	<b>653</b>	<b>589</b>	<b>(64)</b>	<b>-9,8%</b>

\* Łącznie z kosztem transportu.

Zużycie paliw	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Węgiel kamienny</b>				
Ilość (tys. ton)	368	423	55	14,9%
Koszt (mln zł)	92	108	16	17,4%
<b>Biomasa</b>				
Ilość (tys. ton)	111	111	0	0%
Koszt (mln zł)	49	46	(3)	-6,1%
<b>Zużycie paliw razem (mln zł)</b>	<b>141</b>	<b>154</b>	<b>13</b>	<b>9,2%</b>

W 2014 roku wytwórcy z Grupy ENERGA zużyli o ok. 31 tys. ton (2,0%) więcej węgla kamiennego niż rok wcześniej. Miało to związek ze wzrostem produkcji energii elektrycznej i ciepła z węgla kamiennego o 4%. Zużycie biomasy w analizowanym okresie spadło o ok. 19 tys. ton (4,2%) wskutek mniejszej produkcji energii i ciepła z biomasy o 26 GWh (3%). Zmianom wolumenów zużycia poszczególnych surowców towarzyszyła obniżka średniego kosztu jednostkowego (zł/MWh) poszczególnych paliw (o 12% dla węgla i o 8% dla biomasy).

W 4 kwartale koszt zużycia kluczowych paliw był niższy o ok. 13 mln zł (9,2%) niż w analogicznym okresie 2013 roku.

Tabela 23: Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży

Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży w GWh	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Sprzedaż energii detaliczna	20 482	18 248	16 364	(1 884)	-10%
Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:	7 802	12 764	9 720	(3 044)	-24%
<i>Sprzedaż energii na rynek bilansujący</i>	537	823	331	(492)	-60%
<i>Sprzedaż energii na pokrycie strat sieciowych do ENERGA-OPERATOR</i>	1 643	1 593	1 561	(32)	-2%
<i>Sprzedaż energii do klientów zagranicznych</i>	217	259	37	(222)	-86%
<i>Pozostała sprzedaż hurtowa</i>	5 406	10 089	7 791	(2 299)	-23%
<b>Sprzedaż energii razem</b>	<b>28 284</b>	<b>31 012</b>	<b>26 084</b>	<b>(4 928)</b>	<b>- 16%</b>

Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży w GWh	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Sprzedaż energii detaliczna	4 618	4 277	(341)	-7%
Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:	3 699	2 522	(1 177)	-32%
<i>Sprzedaż energii na rynek bilansujący</i>	224	23	(201)	-90%
<i>Sprzedaż energii na pokrycie strat sieciowych do ENERGA-OPERATOR</i>	521	525	4	1%
<i>Sprzedaż energii do klientów zagranicznych</i>	72	12	(60)	-83%
<i>Pozostała sprzedaż hurtowa</i>	2 882	1 962	(920)	-32%
<b>Sprzedaż energii razem</b>	<b>8 317</b>	<b>6 799</b>	<b>(1 518)</b>	<b>-18%</b>

W 2014 roku łączny wolumen sprzedanej energii elektrycznej przez segment uległ zmniejszeniu o ok. 16% (4,9 TWh) w porównaniu do 2013 roku. Spadek wolumenu sprzedaży nastąpił zarówno na rynku detalicznym jak i hurtowym.

Wolumen energii elektrycznej sprzedanej odbiorcom końcowym uległ w 2014 roku zmniejszeniu o ok. 10% (1,9 TWh) wobec 2013 roku. Spadek dotyczył wszystkich grup taryfowych i był efektem zarówno mniejszego zużycia energii przez odbiorców jak i mniejszej liczby odbiorców. Najistotniejsze odchylenie wystąpiło w ramach grup taryfowych A i B, co wynikało głównie ze zmiany strategii sprzedaży i nieprzedłużania nierentownych umów w tych grupach taryfowych. W ujęciu wolumenowym sprzedaż gospodarstwom domowym (taryfa G) w 2014 roku stanowiła 32% sprzedaży zafakturowanej do odbiorców końcowych spółki ENERGA-OBRÓT SA (29% w 2013 roku).

W analizowanym okresie spadek sprzedaży energii odnotowano również na rynku hurtowym (o ok. 24%). Obrót energią elektryczną na rynku hurtowym w dużej mierze ma na celu optymalizację średniej ceny zakupu energii pod jej sprzedaż na rynku detalicznym.

### 3.6. Wyniki finansowe według obszarów działalności

Tabela 24: Wyniki EBITDA Grupy ENERGA w podziale na Segmenty

EBITDA w tys. zł	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
DYSTRYBUCJA	1 217 978	1 560 888	1 535 501	(25 387)	-2%
WYTWARZANIE	163 879	233 324	698 490	465 166	> 100%

SPRZEDAŻ	264 467	225 686	131 040	(94 646)	-42%
POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	(17 078)	(54 429)	(58 072)	(3 643)	-7%
<b>RAZEM</b>	<b>1 629 246</b>	<b>1 965 469</b>	<b>2 306 959</b>	<b>341 490</b>	<b>17%</b>

EBITDA w tys. zł	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
DYSTRYBUCJA	424 820	372 162	(52 658)	-12%
WYTWARZANIE	45 574	170 386	124 812	> 100%
SPRZEDAŻ	38 123	(17 518)	(55 641)	> -100%
POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	(23 595)	(50 553)	(26 958)	> -100%
<b>EBITDA Razem</b>	<b>484 922</b>	<b>474 477</b>	<b>(10 445)</b>	<b>-2%</b>

## Segment Dystrybucji

Rys. 19: Wyniki Segmentu Dystrybucji Grupy ENERGA

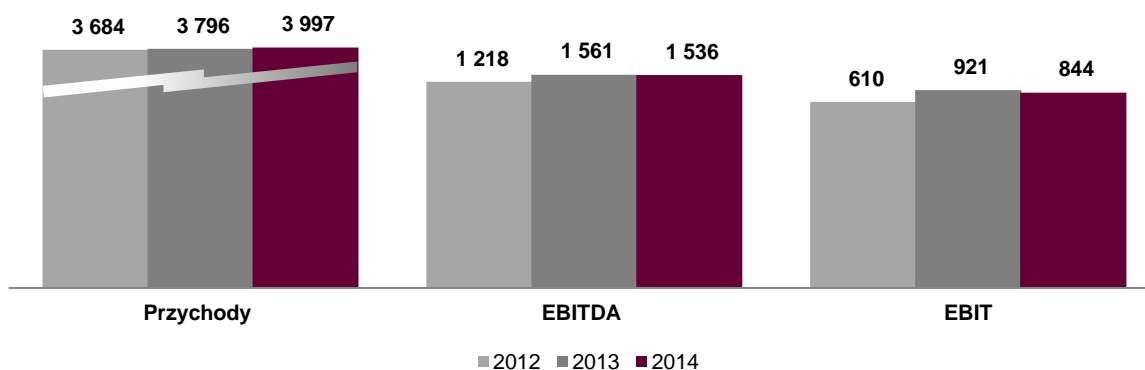


Tabela 25: Wyniki Segmentu Dystrybucji

W tys. zł	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Przychody	3 684 311	3 796 412	3 996 976	200 564	5%
<b>EBITDA</b>	<b>1 217 978</b>	<b>1 560 888</b>	<b>1 535 501</b>	<b>(25 387)</b>	<b>-2%</b>
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>607 680</i>	<i>640 380</i>	<i>691 762</i>	<i>51 382</i>	<i>8%</i>
EBIT	610 298	920 508	843 739	(76 769)	-8%
Zysk netto	320 070	612 012	599 059	(12 953)	-2%
CAPEX	1 363 619	1 396 785	1 147 977	(248 808)	-18%

W tys. zł	Na dzień 31 grudnia 2012	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Stan środków pieniężnych	715 429	606 098	904 004	297 906	49%
Zadłużenie finansowe	3 058 363	2 917 002	3 474 170	557 168	19%
Zatrudnienie na koniec okresu (osoby)	6 954	6 079	5 435	(644)	-11%

W tys. zł	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	997 349	1 071 051	73 702	7%
<b>EBITDA</b>	<b>424 820</b>	<b>372 162</b>	<b>(52 658)</b>	<b>-12%</b>
<i>w tym amortyzacja</i>	160 716	175 200	14 484	9%
EBIT	264 104	196 962	(67 142)	-25%
Zysk netto	161 485	157 960	(3 525)	-2%
CAPEX	554 463	632 719	78 256	14%

Segment Dystrybucji wypracował w całym 2014 roku prawie 67% EBITDA Grupy ENERGA (ponad 79% w 2013 roku).

Przychody ze sprzedaży Segmentu Dystrybucji w 2014 roku były wyższe od analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 5%. Wpływ na wzrost przychodów miał wzrost średniej stawki dystrybucyjnej (o niecałe 4%), wynikający ze wzrostu taryfy dystrybucyjnej i wyższego wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej (o ponad 2%). Przychody z tytułu opłat przyłączeniowych osiągnęły poziom ponad 61 mln zł, tj. o ponad 35% mniej niż w 2013 roku. Wynika to z niższych stawek opłat przyłączeniowych i z mniejszego zapotrzebowania ze strony odbiorców na przyłączenie do sieci.

EBITDA spadła o prawie 2% r/r, a EBIT obniżył się o 77 mln zł (ponad 8% r/r). Istotny wpływ na pogorszenie wyników operacyjnych miał spadek zwrotu z zaangażowanego kapitału o prawie 55 mln zł (ponad 6% r/r) i odchylenie rzeczywistej marży na dystrybucji od zatwierdzonej w taryfie (wpływ na wynik EBITDA - 44 mln zł). Spadek zwrotu z zaangażowanego kapitału był wypadkową wzrostu Wartości Regulacyjnej Aktywów (wpływ na wynik + 126 mln zł) oraz spadku średnioważonego kosztu kapitału o 1,67 pp. (wpływ na wynik - 180 mln zł). Na odchylenie poziomu marży wpłynęła niekorzystna struktura wolumenowa (spadek w grupach taryfowych C i G, wzrost w A i B). Amortyzacja uwzględniona w taryfie wzrosła o 129 mln zł, tj. o prawie 23%.

Zysk netto w 2014 roku był niższy w ujęciu rocznym o prawie 13 mln zł. Wynika to z pogorszenia wyniku operacyjnego Segmentu i niższego salda na działalności finansowej, częściowo skompensowanych niższym obowiązkowym obciążeniem podatkowym. Niższa efektywna stopa podatkowa wynika głównie z uzyskania ulgi technologicznej.

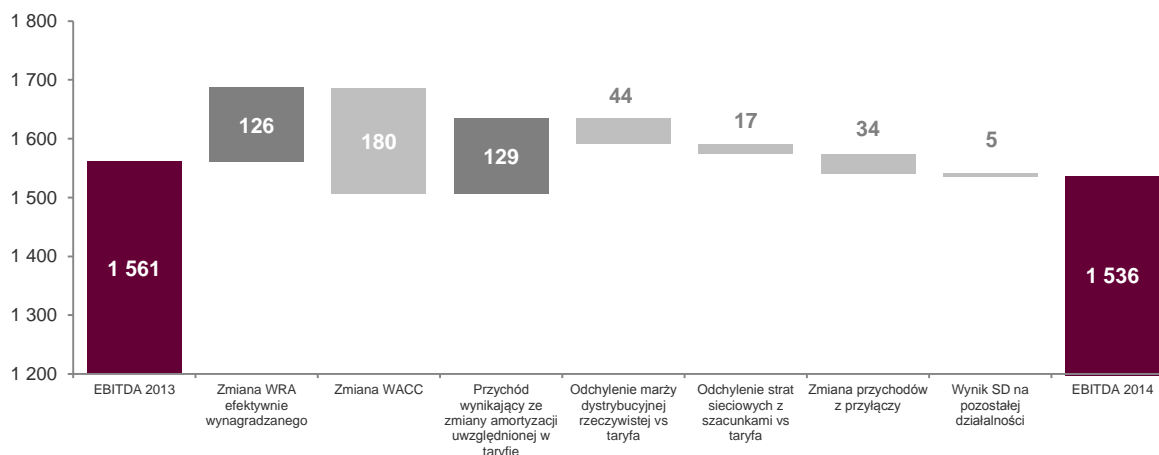
Nakłady inwestycyjne Segmentu Dystrybucji wyniosły 1 148 mln zł, tj. o prawie 249 mln zł mniej niż rok wcześniej. Wynika to m.in. ze wzrostu efektywności realizowanych inwestycji.

Wobec stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku zadłużenie finansowe wzrosło o 557 mln zł, wskutek dodatkowych emisji dłużnych papierów wartościowych w łącznej wysokości 890 mln zł. Środki pieniężne były o ponad 49% wyższe niż na koniec 2013 roku.

W 2014 roku w Segmencie Dystrybucji kontynuowano procesy restrukturyzacji zatrudnienia. W związku z tym zatrudnienie zmalało w stosunku do roku poprzedniego o 644 osoby.



Rys. 20: EBITDA Bridge Segmentu Dystrybucji



EBITDA 4 kwartału 2014 roku została ukształtowana przez wyższą niż w 4 kwartale 2013 roku marżę na dystrybucji (35 mln zł), niższe przychody z przyłączy (- 8 mln zł), wyższy OPEX (- 30 mln zł) i niższe saldo na pozostałej działalności operacyjnej (- 45 mln zł). W konsekwencji EBITDA spadła z 425 na 372 mln zł. Na wyniki 4 kwartału istotny wpływ miały przyrost kosztów własnych eksploatacji i wyższe koszty rezerw aktuarialnych.

### Segment Wytwarzanie

Rys. 21: Wyniki Segmentu Wytwarzania Grupy ENERGA (mln zł)

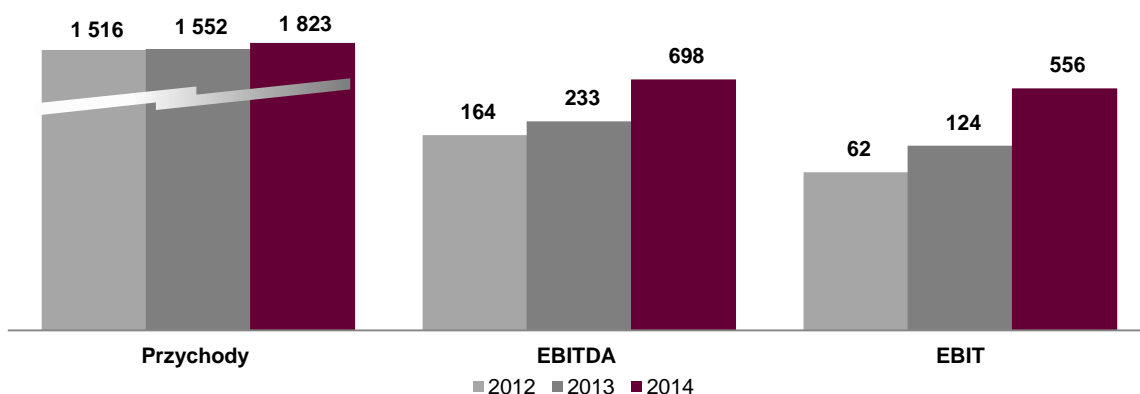


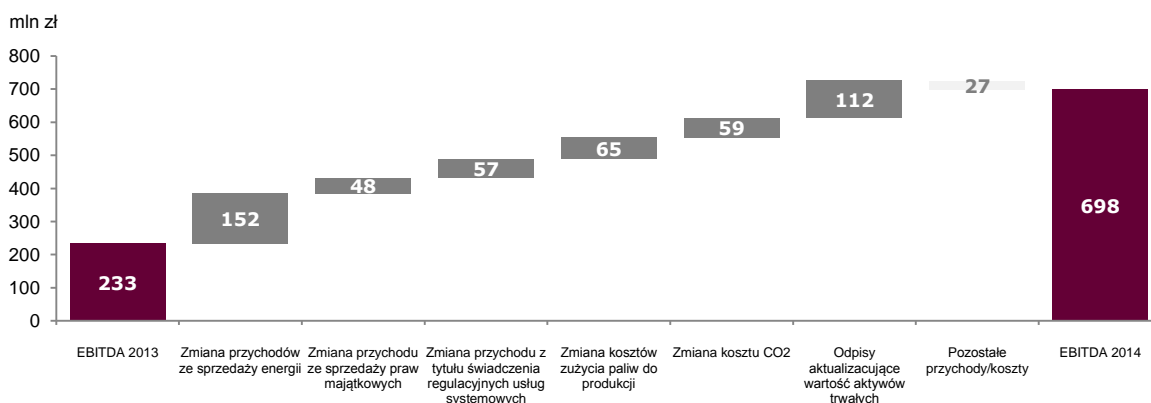
Tabela 26: Wyniki Segmentu Wytwarzania Grupy ENERGA

W tys. zł	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Przychody	1 516 446	1 551 863	1 823 039	271 176	17%
<b>EBITDA</b>	<b>163 879</b>	<b>233 324</b>	<b>698 490</b>	<b>465 166</b>	<b>&gt; 100%</b>
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>102 078</i>	<i>109 575</i>	<i>142 704</i>	<i>33 129</i>	<i>30%</i>
EBIT	61 801	123 749	555 786	432 037	> 100%
Zysk netto	30 411	74 958	384 353	309 395	> 100%
CAPEX	408 293	1 333 296	271 300	(1 061 996)	-80%

W tys. zł	Na dzień 31 grudnia 2012	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Stan środków pieniężnych	405 207	448 330	415 279	(33 051)	-7%
Zadłużenie finansowe	378 167	1 555 834	1 473 868	(81 966)	-5%
Zatrudnienie na koniec okresu (osoby)	1 722	1 641	1 558	(83)	-5%

W tys. zł	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	434 117	503 475	69 358	16%
<b>EBITDA</b>	<b>45 574</b>	<b>170 386</b>	<b>124 812</b>	<b>&gt; 100%</b>
<i>w tym amortyzacja</i>	33 676	39 530	5 854	17%
EBIT	11 898	130 856	118 958	> 100%
Zysk netto	1 755	85 420	83 665	> 100%
CAPEX	115 070	78 931	(36 139)	-31%

Rys. 22: EBITDA Bridge Segmentu Wytwarzania



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

Z racji wdrożenia z początkiem 2014 roku modelu biznesowego Segmentu Wytwarzanie opartego na liniach biznesowych, wyniki w podziale na linie biznesowe były analizowane za lata 2013-2014.

Tabela 27: EBITDA Segmentu Wytwarzanie w podziale na linie biznesowe

EBITDA w tys. zł	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Woda	373 863	283 298	(90 565)	-24%
Wiatr	40 967	78 782	37 815	92%
Elektrownia w Ostrołęce	(204 613)	338 725	543 338	> 100%
Pozostałe i korekty	23 107	(2 315)	(25 422)	> -100%
<b>Razem Wytwarzanie</b>	<b>233 324</b>	<b>698 490</b>	<b>465 166</b>	<b>&gt; 100%</b>

EBITDA w tys. zł	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Woda	64 495	53 954	(10 541)	-16%
Wiatr	31 098	18 630	(12 468)	-40%
Elektrownia w Ostrołęce	(48 078)	112 970	161 048	> 100%
Pozostałe i korekty	(1 940)	(15 168)	(13 228)	> -100%
<b>Razem Wytwarzanie</b>	<b>45 574</b>	<b>170 386</b>	<b>124 812</b>	<b>&gt; 100%</b>

Udział Segmentu Wytwarzanie w łącznym poziomie EBITDA Grupy ENERGA wyniósł 30% w 2014 roku. Poprawa EBITDA r/r wyniosła 465 mln zł i była w głównej mierze spowodowana poprawą wyników linii biznesowej Elektrownia w Ostrołęce. Jednocześnie dzięki akwizycji trzech farm wiatrowych w połowie 2013 roku w strukturze EBITDA Segmentu Wytwarzanie pojawiła się również pozycja związana z produkcją energii elektrycznej z wiatru (11% w strukturze EBITDA Segmentu).

Korzystnymi czynnikami rynkowymi kształtującymi przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie w 2014 roku były przede wszystkim wzrost średnich cen sprzedaży energii elektrycznej (szczególnie dla linii biznesowej Elektrownia w Ostrołęce) i wyższy w stosunku do okresu sprzed roku wolumen produkcji energii elektrycznej. Jednocześnie efekt spadających cen sprzedaży zielonych praw majątkowych został skompensowany sprzedażą zapasu praw majątkowych (zielone certyfikaty) po cenach wyższych od cen z dnia wytworzenia (dotyczyło to przede wszystkim zapasu praw majątkowych ze współspalania biomasy należnych za 2013 rok, które zostały przyznane w 2014 roku).

Koszty zużycia kluczowych paliw w Segmencie Wytwarzanie w 2014 obniżyły się r/r o 9,8%, tj. 64 mln zł. Spadek kosztów zużycia paliw jest wynikiem niższych kosztów jednostkowych zużycia węgla i biomasy oraz mniejszego wolumenu zużycia biomasy (spadek r/r o 4,2%).

Z początkiem 2014 roku do katalogu usług systemowych świadczonych na rzecz PSE weszła operacyjna rezerwa mocy, która znacznie zwiększyła przychody Segmentu Wytwarzanie z tytułu świadczenia regulacyjnych usług systemowych na rzecz Operatora Sieci Przesyłowej (szczególnie linii biznesowej Elektrownia w Ostrołęce) z tytułu świadczenia ww. usługi (wpływ 51,5 mln zł).

Oprócz wyżej prezentowanych czynników rynkowych kształtujących wyniki r/r Segmentu Wytwarzanie należy zwrócić uwagę na wydarzenia jednorazowe, takie jak: dokonany w 2013 roku odpis aktualizujący wartość środków trwałych w Elektrowni w Ostrołęce i w 2014 roku odpis aktualizujący wartość środków trwałych dla projektów inwestycyjnych w farmy wiatrowe (projekty zakupione w ramach akwizycji farm wiatrowych w 2013 roku). Ponadto, Grupa pod koniec 2013 roku zawiązała rezerwę na nieotrzymane darmowe uprawnienia do emisji (do dnia 31 grudnia 2013 na rachunki spółek Grupy nie wpłynęły bezpłatne uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> wynikające z opublikowanego przydziału, jak również nie zostały przyjęte stosowne regulacje prawne, na podstawie których nastąpiło przekazanie tych uprawnień), a następnie w połowie 2014 roku ją rozwiązała.

Jednocześnie zwraca uwagę nieporównywalność r/r kosztów stałych linii biznesowej Wiatr oraz Pozostałe i korekty z racji działań akwizycyjnych Grupy.

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

Nakłady inwestycyjne r/r w Segmencie były niższe o 1,1 mld zł. Główną przyczyną był m.in. zakup aktywów wiatrowych od DONG Energy Wind Power (28 czerwca 2013 roku) i od Iberdrola Renovables Energía S.A.U. (31 lipca 2013 roku) oraz w dniu 9 kwietnia 2013 roku spółki ciepłowniczej w Kaliszu (Ciepło Kaliskie).

Z perspektywy 4 kwartału zwracają uwagę wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (wzrost wolumenu i ceny sprzedaży) oraz pomimo niższej ceny i wolumenu sprzedaży praw

majątkowych większe przychody z tego tytułu spowodowane sprzedażą zapasu praw majątkowych (zielone certyfikaty) po cenach wyższych od cen z dnia wytworzenia. Jednocześnie, na prezentowane wyniki wpłynęła zawiązana korekta na nieotrzymane CO<sub>2</sub> w 4 kwartale 2013 roku.

#### Woda

Tabela 28: Wyniki linii biznesowej Woda

W tys. zł	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Przychody	480 485	373 986	(106 499)	-22%
<b>EBITDA</b>	<b>373 863</b>	<b>283 298</b>	<b>(90 565)</b>	<b>-24%</b>
EBIT	348 043	255 273	(92 770)	-27%
CAPEX	40 126	32 170	(7 956)	-20%

W tys. zł	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	107 391	70 951	(36 440)	-34%
<b>EBITDA</b>	<b>64 495</b>	<b>53 954</b>	<b>(10 541)</b>	<b>-16%</b>
EBIT	58 371	46 687	(11 684)	-20%
CAPEX	12 699	13 009	310	2%

Udział elektrowni wodnych w łącznym poziomie EBITDA Segmentu Wytwarzanie w 2014 roku wyniósł 41%. EBITDA generowana w elektrowniach wodnych spadła r/r o 91 mln zł.

Czynnikami r/r wpływającymi na taką sytuację było zmniejszenie produkcji energii elektrycznej w elektrowniach wodnych (spadek produkcji o 17% w związku z gorszymi niż w analogicznym okresie roku poprzedniego warunkami hydrologicznymi), co wpłynęło na uzyskanie mniejszej ilości praw majątkowych. Dodatkowo niższe ceny sprzedaży energii z racji sprzedaży energii po cenach urzędowych Prezesa URE i praw majątkowych pogorszyły wynik omawianej linii biznesowej.

Z perspektywy 4 kwartału zwracają uwagę gorsze wyniki ww. linii biznesowej spowodowane w głównej mierze mniejszym wolumenem produkcji i ceną sprzedaży energii elektrycznej oraz praw majątkowych.

#### Wiatr

Tabela 29: Wyniki linii biznesowej Wiatr

w tys. zł	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Przychody	57 731	119 784	62 053	> 100%
<b>EBITDA</b>	<b>40 967</b>	<b>78 782</b>	<b>37 815</b>	<b>92%</b>
EBIT	21 911	39 373	17 462	80%
CAPEX	1 032 535	103 607	(928 928)	-90%

w tys. PLN	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	44 765	27 440	(17 325)	-39%
<b>EBITDA</b>	<b>31 098</b>	<b>18 630</b>	<b>(12 468)</b>	<b>-40%</b>
EBIT	20 515	8 781	(11 734)	-57%

CAPEX	20	46 271	46 251	> 100%
-------	----	--------	--------	--------

Udział linii biznesowej elektrownie wiatrowe w łącznym poziomie EBITDA Segmentu Wytwarzanie w 2014 roku wyniósł 11%. Farmy wiatrowe zostały zakupione pod koniec czerwca i lipca 2013 roku, od 3 kwartału 2013 roku są ujmowane w wynikach Segmentu Wytwarzanie Grupy ENERGA. Przychody wygenerowane przez aktywa wiatrowe Grupy wyniosły w 2014 roku ok. 120 mln zł. EBITDA farm wiatrowych Grupy ENERGA wyniosła prawie 79 mln zł.

Lepsze r/r wyniki omawianej linii były spowodowane m.in. wyższą produkcją energii z wiatru o 104% (157 GWh) z racji efektu akwizycji farm wiatrowych w połowie 2013 roku. Jednocześnie spadła cena sprzedaży energii z wiatru z racji stosowania w rozliczeniu ceny urzędowej Prezesa URE.

Nakłady inwestycyjne r/r były niższe o 929 mln zł w związku z zakupem aktywów wiatrowych w 2013 roku.

Z perspektywy 4 kwartału zwracają uwagę gorsze wyniki ww. linii biznesowej spowodowane w głównej mierze niższym wolumenem produkcji z racji słabszej wietrzności i niższą ceną sprzedaży energii elektrycznej oraz praw majątkowych.

### Elektrownia w Ostrołęce

Tabela 30: Wyniki linii biznesowej Elektrownia w Ostrołęce

w tys. zł	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Przychody	861 917	1 158 647	296 731	34%
<b>EBITDA</b>	<b>(204 613)</b>	<b>338 725</b>	<b>543 338</b>	<b>&gt; 100%</b>
EBIT	(253 632)	288 514	542 146	> 100%
CAPEX	122 726	54 147	(68 578)	-56%

w tys. zł	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	232 045	342 687	110 642	48%
<b>EBITDA</b>	<b>(48 078)</b>	<b>112 970</b>	<b>161 048</b>	<b>&gt; 100%</b>
EBIT	(60 757)	100 243	161 000	> 100%
CAPEX	459 946	20 939	(39 007)	-65%

Udział Elektrowni w Ostrołęce w łącznym poziomie EBITDA Segmentu Wytwarzanie w 2014 roku wyniósł 48%. W 2014 roku nastąpił wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży o 297 mln zł (34%).

Wzrost przychodów wynikał przede wszystkim z lepszych wyników na sprzedaży energii elektrycznej (średnia cena sprzedaży energii była wyższa o 14%) i ze sprzedaży zapasu praw majątkowych (zielone certyfikaty) po cenach wyższych od cen z dnia wytworzenia (dotyczyło to przede wszystkim zapasu praw majątkowych ze współspalania biomasy należnych za 2013 roku, które zostały przyznane w 2014 roku). Dodatkowy pozytywny wpływ miały wyższe przychody z regulacyjnych usług systemowych, szczególnie rezerwy operacyjnej mocy (51,5 mln zł). Poprawa wyników nastąpiła również w wyniku spadku kosztu zużycia kluczowych paliw o 63 mln zł.

Jednocześnie na wyniki r/r linii biznesowej miały zdarzenia jednorazowe w postaci m.in. dokonanego w 2013 roku odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w Elektrowni w Ostrołęce. Ponadto Grupa pod koniec 2013 roku Grupa zawiązała, a następnie w połowie 2014 roku rozwiązała rezerwę na nieotrzymane darmowe uprawnienia do emisji.

Nakłady inwestycyjne r/r były niższe o 69 mln zł. Wynikało to głównie z nakładów na budowę źródła ciepła przez spółkę ENERGA Elektrownie Ostrołęka w 2013 roku.

Z perspektywy 4 kwartału zwracają uwagę znacznie większe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (wyższy wolumen produkcji i cena sprzedaży) oraz praw majątkowych (głównie za sprawą sprzedażą zapasu praw majątkowych po cenach wyższych od cen z dnia wytworzenia) i większe przychody z tytułu świadczenia regulacyjnych usług systemowych (szczególnie usługi rezerwy operacyjnej mocy) na rzecz PSE +11 mln zł.

Tabela 31: Wyniki linii biznesowej Pozostałe i korekty

W tys. zł	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Przychody	151 730	170 622	18 892	12%
<b>EBITDA</b>	<b>23 107</b>	<b>(2 315)</b>	<b>(25 422)</b>	<b>&gt; -100%</b>
EBIT	7 427	(27 374)	(34 801)	> -100%
CAPEX	137 909	81 376	(56 533)	-41%

W tys. zł	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	49 916	62 397	12 481	25%
<b>EBITDA</b>	<b>(1 940)</b>	<b>(15 168)</b>	<b>(13 228)</b>	<b>&gt; -100%</b>
EBIT	(6 231)	(24 855)	(18 624)	> -100%
CAPEX	42 405	(1 288)	(43 693)	> -100%

W kategorii Pozostałe ujęte zostały wchodzące w skład Segmentu Wytwarzanie aktywa CHP, spółki świadczące usługi na rzecz Segmentu Wytwarzanie i spółki celowe realizujące projekty inwestycyjne w obszarze budowy nowych źródeł wytwórczych w Grupie ENERGA. Ujmowane są tu także korekty konsolidacyjne. Nakłady inwestycyjne w pozycji Pozostałe i korekty obejmują inwestycje realizowane przez spółki celowe Segmentu Wytwarzanie, w tym realizowane w Grupie ENERGA projekty budowy farm wiatrowych (w fazie przygotowania).

### Segment Sprzedaży

Rys. 23: Wyniki Segmentu Sprzedaży Grupy ENERGA

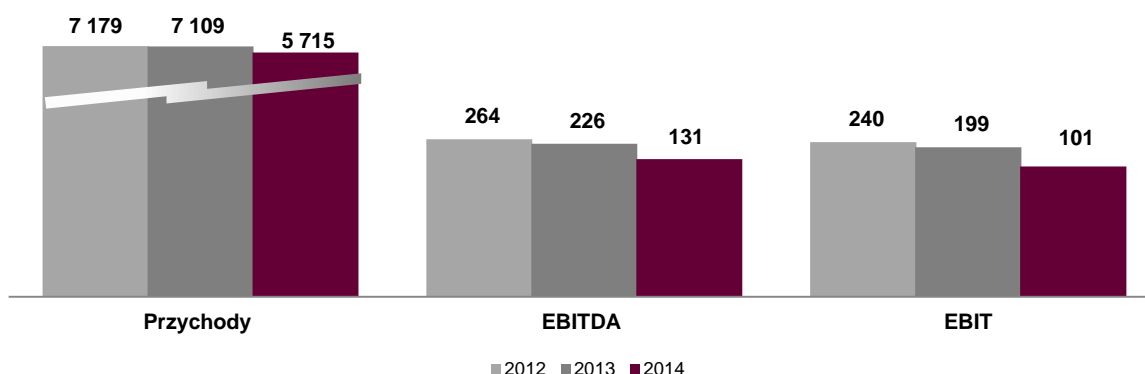


Tabela 32: Wyniki Segmentu Sprzedaży Grupy ENERGA

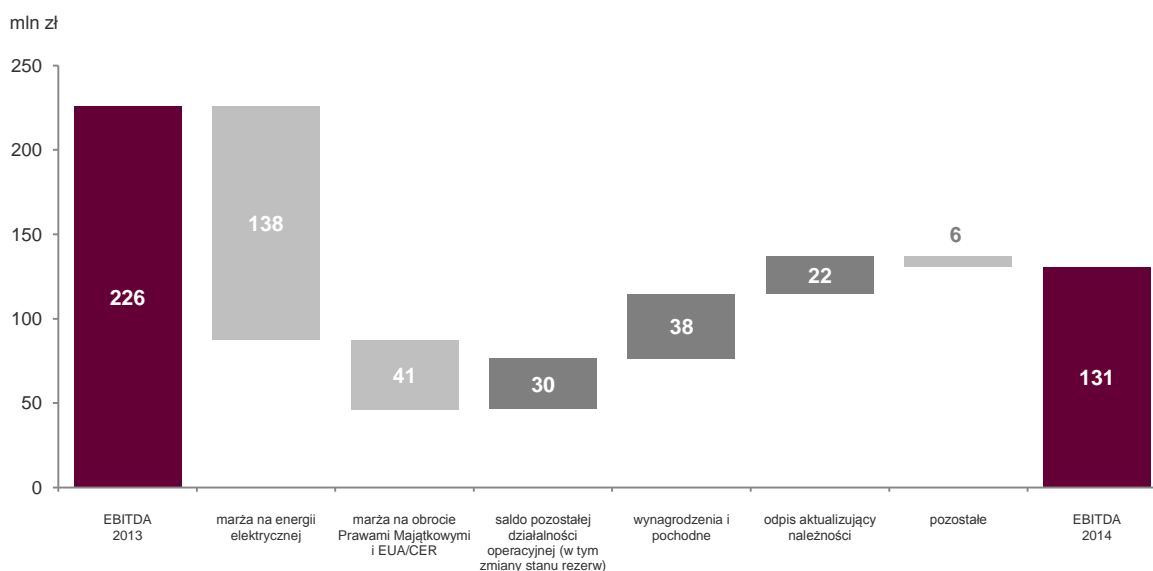
W tys. zł	2012	2013	2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Przychody	7 178 634	7 108 643	5 714 672	(1 393 971)	-20%
<b>EBITDA</b>	<b>264 467</b>	<b>225 686</b>	<b>131 040</b>	<b>(94 646)</b>	<b>-42%</b>

<i>w tym amortyzacja</i>	24 562	26 760	29 990	3 230	12%
EBIT	239 905	198 926	101 050	(97 876)	-49%
Zysk netto	191 771	186 119	107 649	(78 470)	-42%
CAPEX	30 407	43 054	37 813	(5 241)	-12%

W tys. zł	Na dzień 31 grudnia 2012	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2014	Zmiana 2014/2013	Zmiana 2014/2013 (%)
Stan środków pieniężnych	247 751	456 995	328 703	(128 292)	-28%
Zadłużenie finansowe	2 365	1 768	51 173	49 405	> 100%
Zatrudnienie na koniec okresu (osoby)	1 443	1 303	982	(321)	-25%

W tys. zł	4 kw. 2013	4 kw. 2014	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	1 858 536	1 527 114	(331 422)	-18%
<b>EBITDA</b>	<b>38 123</b>	<b>(17 518)</b>	<b>(55 641)</b>	<b>&gt; -100%</b>
<i>w tym amortyzacja</i>	7 094	8 024	930	13%
EBIT	31 029	(25 542)	(56 571)	> -100%
Zysk netto	28 276	(13 841)	(42 117)	> -100%
CAPEX	21 608	17 159	(4 449)	-21%

Rys. 24: EBITDA Bridge Segmentu Sprzedaży



W 2014 roku Segment Sprzedaży wypracował 131 mln zł EBITDA, tj. ok. 6% EBITDA Grupy ENERGA w porównaniu z 226 mln zł EBITDA w 2013 roku, kiedy udział Segmentu w EBITDA Grupy wynosił 11%.

Przychody Segmentu Sprzedaży w 2014 roku osiągnęły niższy poziom (o 20%) w porównaniu z 2013 rokiem i wyniosły 5 715 mln zł. Niższe przychody to skutek niższych wolumenów sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym i na rynku hurtowym oraz niższych cen sprzedaży. W 2014 roku

Łączny wolumen energii elektrycznej sprzedanej przez Segment Sprzedaży uległ zmniejszeniu o ok. 16%, tj. 4,9 TWh (wolumen sprzedaży detalicznej spadł o ok. 10%, natomiast wolumen sprzedaży na rynku hurtowym zmniejszył się o ok. 24%) w stosunku do 2013 roku. Przeciętne ceny sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym zmniejszyły się o ok. 8% w 2014 roku w stosunku do 2013 roku. Spadek średnich cen sprzedaży miał miejsce we wszystkich grupach taryfowych i uwzględnił decyzję Prezesa URE o obniżeniu taryfy G o ok. 4% od lipca 2013 roku i o kolejne 6% od stycznia 2014 roku. Na rynku hurtowym przeciętne ceny sprzedaży w 2014 roku były o ok. 7% niższe wobec tych z 2013 roku.

Z dniem 30 kwietnia 2014 roku przywrócony został obowiązek umarzania „czerwonych” i „żółtych” praw majątkowych, co negatywnie odbiło się na wynikach Segmentu. W 2014 roku Segment poniósł ok. 73 mln zł kosztów związanych z wprowadzonym obowiązkiem. Ten czynnik oraz wzrost procentowy obowiązku umorzenia „zielonych” praw majątkowych i ich cen zakupu pod umorzenie przyczyniły się w głównej mierze do wzrostu w 2014 roku średniego kosztu umorzenia praw majątkowych na 1 MWh o ok. 25% w porównaniu z 2013 rokiem.

Na spadek marży na energii elektrycznej w 2014 roku w porównaniu z 2013 rokiem wpływ miało występowanie niekorzystnej sytuacji, w której średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych (dynamika -8% r/r) spadły bardziej niż średni jednostkowy koszt zakupu energii elektrycznej wraz z Prawami Majątkowymi (dynamika -6% r/r).

Kolejnym czynnikiem o niekorzystnym wpływie na wyniki Segmentu był zakup energii elektrycznej w ramach pełnienia przez ENERGA-OBRÓT SA funkcji „sprzedawcy z urzędu”. W 2014 roku ENERGA-OBRÓT SA odnotowała wyższy o ok. 26% wolumen zakupu energii w ramach funkcji „sprzedawca z urzędu” w porównaniu z 2013 roku. Udział wolumenu zakupu energii elektrycznej w ramach pełnienia funkcji „sprzedawcy z urzędu” w całkowitym wolumenie zakupu energii ukształtował się na poziomie 18% w 2014 roku wobec 12% w 2013 roku. Pomimo wyższego wolumenu zakupu energii w ramach tego mechanizmu niekorzystna skala wpływu na wyniki Segmentu była niższa niż w 2013 roku. ENERGA-OBRÓT SA, jako sprzedawca z urzędu, ma obowiązek zakupu energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii (na wniosek wytwórcy OZE) na terenie działania ENERGA-OPERATOR SA. Zakup ten odbywa się po średniej cenie sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w poprzednim roku kalendarzowym.

Na wyniki Segmentu w 2014 roku niekorzystny wpływ miała także działalność w zakresie obrotu „zielonymi” prawami majątkowymi. Jest to efekt realizacji długoterminowych umów zawartych wiele lat temu, kiedy w zawieranych umowach standardem było, że cena transakcyjna dążyła do ceny opłaty zastępczej. Na podstawie tych umów Segment zakupił prawa majątkowe, a następnie je odsprzedał na rynku. Znaczna część wolumenu dotyczyła praw majątkowych wytworzonych w latach 2012-2013.

Pozytywny wpływ na wyniki Segmentu w 2014 roku w porównaniu do 2013 roku miała zmiana odpisu aktualizującego należności, która wystąpiła na skutek spadku salda należności przeterminowanych kwalifikujących się do odpisu w wyniku prowadzonych przez Segment działań w zakresie ściągłości i windykacji należności.

Zatrudnienie w Segmencie na koniec 2014 roku wyniosło 982 osoby i było niższe o 321 osób (25%) w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 roku. Spadek zatrudnienia to w głównej mierze efekt podjętych działań restrukturyzacyjnych w Segmencie. W rezultacie zmniejszeniu uległy koszty wynagrodzeń i pochodnych w Segmencie.

4 kwartał 2014 roku był najsłabszy w całym roku – EBITDA Segmentu była ujemna kształtując się na poziomie - 18 mln zł, podczas, gdy w 4 kwartale 2013 roku wyniosła 38 mln zł. Oprócz spadku marży na energii elektrycznej, kluczowy wpływ na EBITDA 4 kwartału 2014 roku w porównaniu do 4 kwartału 2013 roku miała realizacja największej części ujemnej marży na działalności związanej z obrotem „zielonymi” prawami majątkowymi – w tym okresie sprzedano największy wolumen praw majątkowych, a ich ceny rynkowe były najniższe w trakcie 2014 roku.



### 3.7. Prognozy wyników finansowych

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

### 3.8. 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 33: 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

### 3.9. 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 34: 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

### 3.10. 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 35: Wynagrodzenie biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz Grupy**

W tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Badanie rocznego sprawozdania	548	661
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	3 366	294
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Inne usługi	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 915</b>	<b>955</b>

# Otoczenie

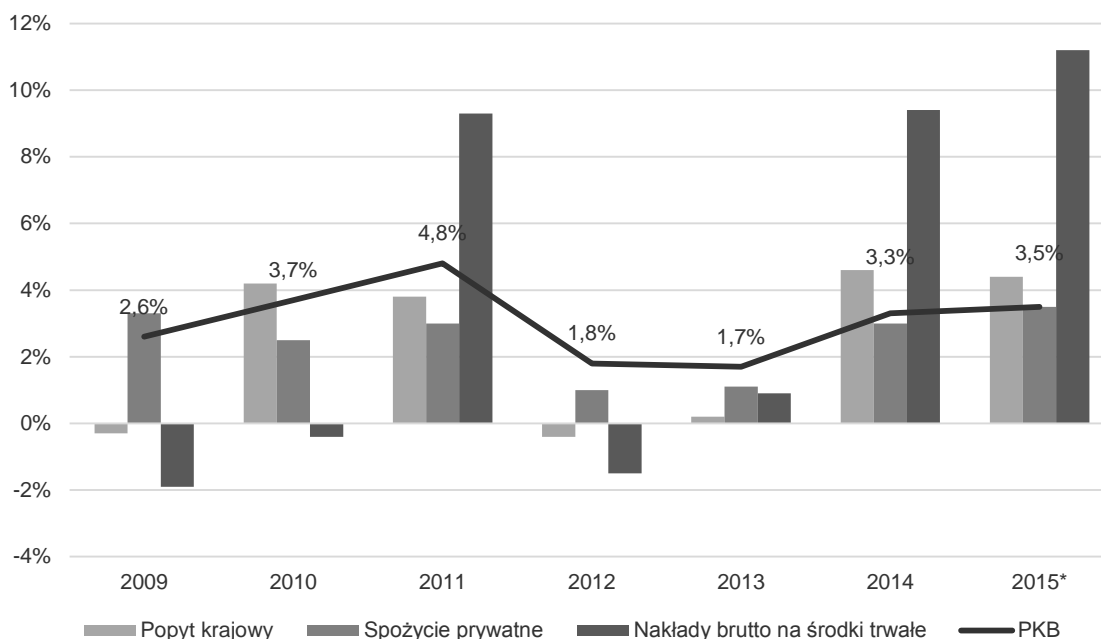


## 4. OTOCZENIE

### 4.1. Sytuacja makroekonomiczna

Krajowa gospodarka w 2014 roku charakteryzowała się umiarkowanym, ale stabilnym wzrostem gospodarczym. W związku ze stagnacją w strefie euro, sytuacją polityczną na Wschodzie i rosyjskim embargiem na polskie produkty, inaczej niż miało to miejsce w latach poprzednich, głównym motorem napędowym koniunktury nie był eksport, a popyt krajowy i rosnące inwestycje. Według Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto w 2014 był realnie wyższy o 3,3% w porównaniu z 2013 rokiem.

Rys. 25: Dynamika PKB, popytu krajowego, spożycia prywatnego i nakładów brutto na środki trwałe w ujęciu r/r



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS i prognozy Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (\*)

Średni indeks PMI dla polskiego sektora przemysłowego w 4 kw. 2014 roku wzrósł z 49,3 pkt (3 kwartał), do poziomu 52,4 pkt, co jest dobrym prognostykiem dla wzrostu gospodarczego w roku bieżącym.

Wsparciem dla konsumpcji prywatnej była utrzymująca się od lipca deflacja. Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w grudniu, w stosunku do poprzedniego roku, obniżyły się o 1%. Do spadku cen w ujęciu rocznym przyczyniło się obniżenie cen paliw, związane ze spadkiem cen ropy naftowej na rynkach światowych. Chociaż w całym minionym roku wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych pozostał na poziomie obserwowanym w 2013 roku, był on niższy od prognozy założonej w ustawie budżetowej o 2,4 pp. Ceny nośników energii były wyższe przeciętnie o 0,1%, jednak w przypadku cen energii elektrycznej, odnotowano spadek o 3,4%.

W październiku 2014 roku, z uwagi na wzrost ryzyka utrzymania się inflacji poniżej celu w średnim okresie, Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżeniu stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego, za wyjątkiem stopy depozytowej. Na kolejnych posiedzeniach RPP nie zdecydowano się na dalsze zmiany parametrów polityki pieniężnej, niemniej zaznaczono, że jeśli obecny stan będzie się wydłużał, a napływające dane będą wskazywały na spowolnienie dynamiki aktywności gospodarczej i utrzyma się niski wzrost w otoczeniu polskiej gospodarki, to Rada nie wyklucza dalszego dostosowania polityki pieniężnej.

Sytuacja na krajowym rynku pracy stanowiła kolejny pozytywny impuls dla koniunktury gospodarczej. W grudniu 2014 roku przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było wyższe o 1,1% r/r,

a przeciętne miesięczne wynagrodzenie (brutto) było wyższe o 3,7% r/r i wyniosło 4 379,26 zł. Według danych Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec roku ukształtowała się na poziomie 11,5%, co oznacza prawie 2% spadek w porównaniu z sytuacją z końca 2013 roku. Ze względu na mocny wzrost inwestycji, trend spadku bezrobocia powinien się utrzymać również w 2015 roku.

W 1 połowie br. analitycy spodziewają się nieznacznego wyhamowania dynamiki PKB w porównaniu z rokiem poprzednim z uwagi na utrzymującą się wówczas wysoką aktywność ekonomiczną, napędzaną przez korzystne warunki pogodowe i rosnącą sprzedaż samochodów ze względu na rozwiązania podatkowe. W 2 połowie roku oczekuje się na odbudowę wzrostu, a średnia roczna dynamika PKB powinna wynieść 3,5%. Dobre wyniki finansowe firm, niskie stopy procentowe, a także wysokie wykorzystanie mocy wytwórczych, które według szacunków GUS wyniosło w przemyśle w 4 kwartale 2014 roku 78,5%, w połączeniu z wciąż rosnącym portfelem zamówień powinny sprzyjać kontynuacji procesów inwestycyjnych.

Jak wskazują analitycy, głównymi czynnikami ryzyka dla wzrostu polskiej gospodarki pozostaje otoczenie zewnętrzne, a w szczególności: sytuacja w strefie euro, konflikt rosyjsko-ukraiński, czy zawirowania na Bliskim Wschodzie. Według prognoz makroekonomicznych Komisji Europejskiej wzrost PKB w 2014 roku w strefie euro wyniósł 0,8% wobec roku poprzedniego. W kolejnych latach, tj. 2015 i 2016 roku spodziewany jest dalszy rozwój na poziomie 1,3 i 1,9% r/r.

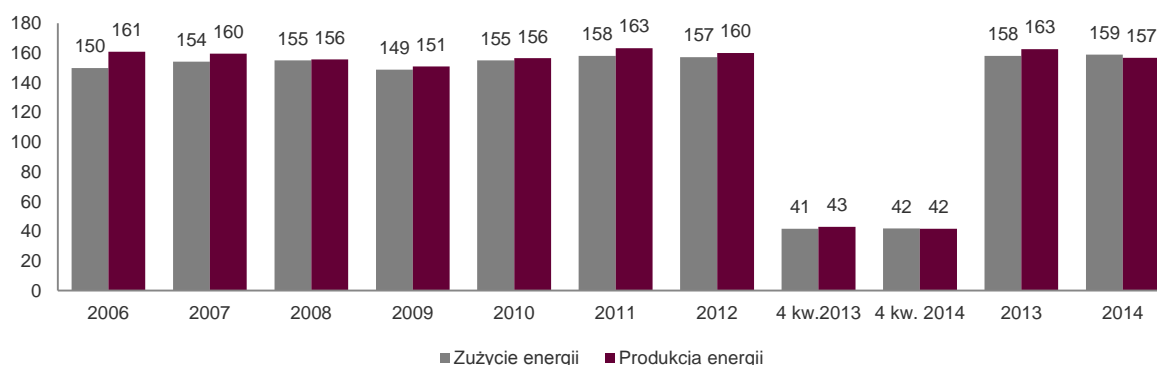
## 4.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce

Kształtowanie się otoczenia rynkowego ma istotne znaczenie na osiągnięte wyniki rynkowe przez Grupę. W tym świetle zwraca się uwagę zwłaszcza na notowane ceny energii elektrycznej, praw majątkowych, uprawnień do emisji oraz węgla (będącego podstawowym paliwem produkcyjnym). Dodatkowo, korzystnie na wyniki Grupy wpłynęły mechanizmy regulacyjne funkcjonujące na rynku takie jak m.in. operacyjna rezerwa mocy.

### Krajowa produkcja i zużycie energii elektrycznej

Produkcja energii elektrycznej w Polsce według danych publikowanych przez PSE w roku 2014 była najniższa w ciągu czterech lat, a w porównaniu do roku poprzedniego zmalała o 3,7%. Natomiast zużycie energii elektrycznej w roku 2014 było wyższe o 0,5% w stosunku do roku 2013. Porównując sam 4 kwartał, produkcja spadła wobec 2013 roku o 2,9%, a największą różnicę odnotowano w październiku (o 4,5%). Zestawiając analogiczne okresy, krajowe zużycie energii elektrycznej wzrosło o 0,9%, a największy wzrost zużycia energii elektrycznej nastąpił w grudniu (o 2%).

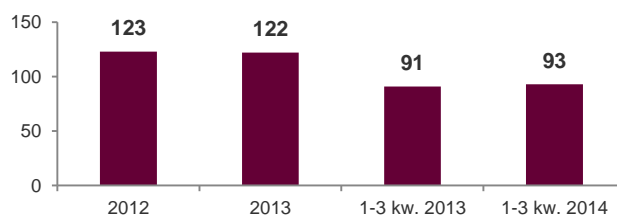
Rys. 26: Produkcja i zużycie energii elektrycznej w Polsce w latach 2006-2014 (TWh)



Źródło: PSE

Warto podkreślić również wzrost sprzedaży energii odbiorcom końcowym (na podstawie danych za 9 miesięcy 2014 roku), który to pod względem procentowym przewyższa wzrost zużycia energii w kraju.

Rys. 27: Sprzedaż energii odbiorcom końcowym w Polsce (TWh)

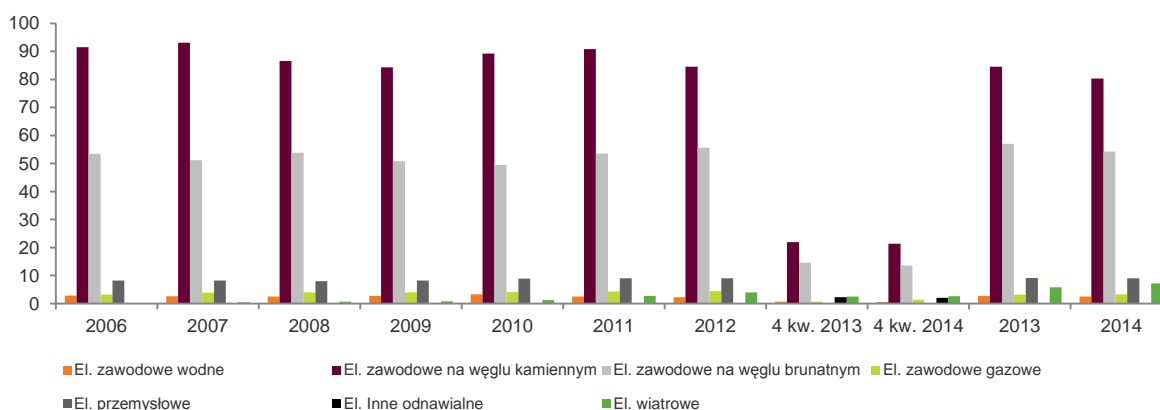


\* W 2014 roku z uwagi na brak danych przyjęto wartości dla trzech kwartałów.

Źródło: ARE

Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce w ostatnich latach zmieniła się w szczególności w udziale elektrowni wiatrowych, który stale rośnie i w roku 2014 wyniósł ok. 4,5%, a produkcja energii elektrycznej z tych elektrowni w stosunku do roku 2013 wzrosła o ok. 23%. Znaczna część elektrowni wiatrowych funkcjonuje na terenie działalności ENERGA-OPERATOR SA, co przekłada się na wzrost potencjalnego ryzyka dla Grupy ENERGA związanego z pełnieniem funkcji „sprzedawcy z urzędu”.

Rys. 28: Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce w latach 2006-2014 (TWh)

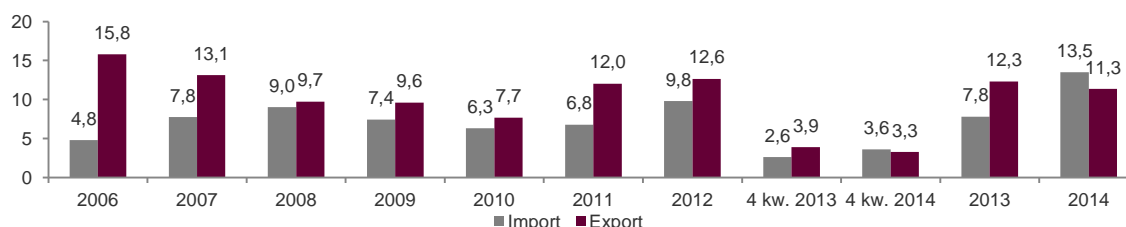


Źródło: PSE

## Wymiana międzysystemowa Polski

W roku 2014 roku można zauważyć znacznie większy import energii elektrycznej (o 16%), który przewyższał wolumenowo eksport energii z kraju, co nie zdarzyło się w poprzednich latach. Czynnikiem decydującym były niskie ceny energii u naszych sąsiadów. Przewaga eksportu nad importem występowała jedynie w styczniu 2014 roku (ok. 4,3 %), natomiast w pozostałych miesiącach analizowanego okresu import był już na wyższym poziomie, a największa różnica miała miejsce w sierpniu (ok. 36,3%).

Rys. 29: Roczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce w latach 2006-2014 (TWh)

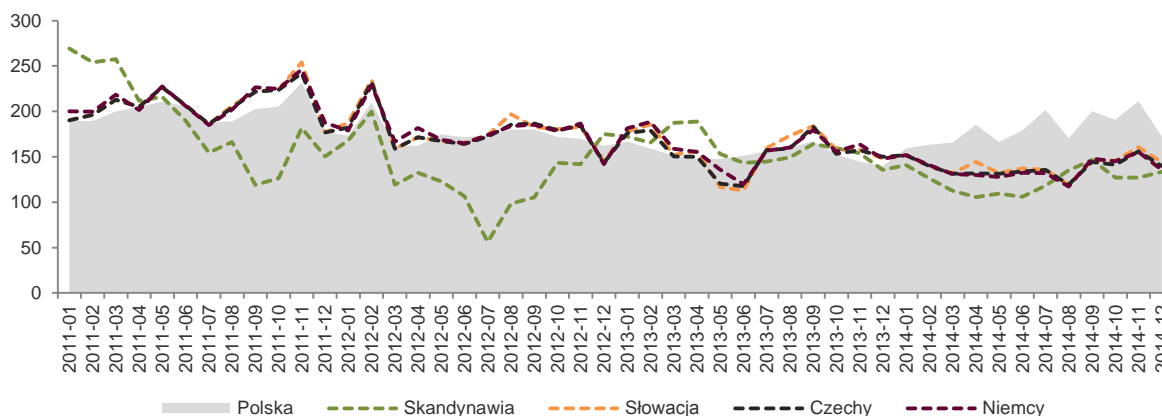


Źródło: PSE

## Ceny energii w krajach sąsiadujących z Polską

W celu porównania cen energii w Polsce względem notowań w krajach sąsiadujących jako produktem referencyjnym posłużono się cenami na rynku SPOT. Poziom cen w Polsce w porównaniu do poprzednich lat był zasadniczo na wyższym poziomie niż w krajach sąsiednich. Zwłaszcza w 2 półroczu ub.r., w godzinach szczytowych mieliśmy do czynienia z silnymi wzrostami cen nawet powyżej 300 zł/MWh. Na szczególną uwagę zasługuje koniec 4 kwartału, gdy możemy zaobserwować spadek cen i utrzymywanie ich poziomu poniżej 200 zł/MWh.

Rys. 30: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i krajach sąsiadujących w latach 2011-2014 roku (zł/MWh)

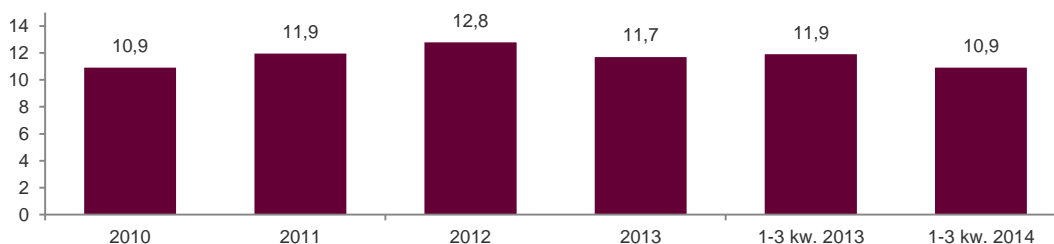


Źródło: Bloomberg (kod PPXBIRDN Index)

## Ceny węgla kamiennego w Polsce

W perspektywie ostatnich lat można zauważyć systematyczny spadek ceny węgla (począwszy od roku 2012), który jest wywołany czynnikami globalnymi tzn. światowym spadkiem cen tego surowca. Czynniki te wpłynęły korzystnie na wyniki Grupy ENERGA.

Rys. 31: Ceny węgla kamiennego z kosztem transportu dla elektrowni na węglu kamiennym na koniec roku w latach 2010-2014 (zł/GJ)



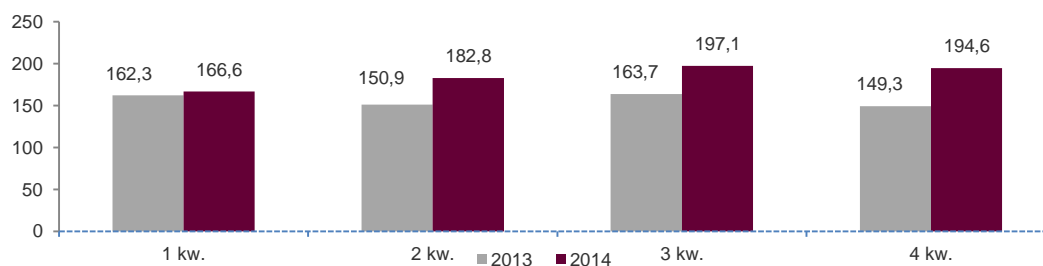
\* W 2014 roku z uwagi na brak danych przyjęto cenę po trzecim kwartale.

Źródło: ARE

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

Średnie ceny rynku RDN w 2014 roku były na znacznie wyższym poziomie niż ceny z tego samego okresu 2013 roku. Jednocześnie tendencja ta ulegała pogłębieniu wraz z upływem kolejnych kwartałów roku, co korzystnie odbiło się szczególnie na wynikach osiągniętych przez Elektrownię w Ostrołęce.

Rys. 32: Ceny energii na Rynku Dnia Następnego w latach 2013-2014 roku (zł/MWh)



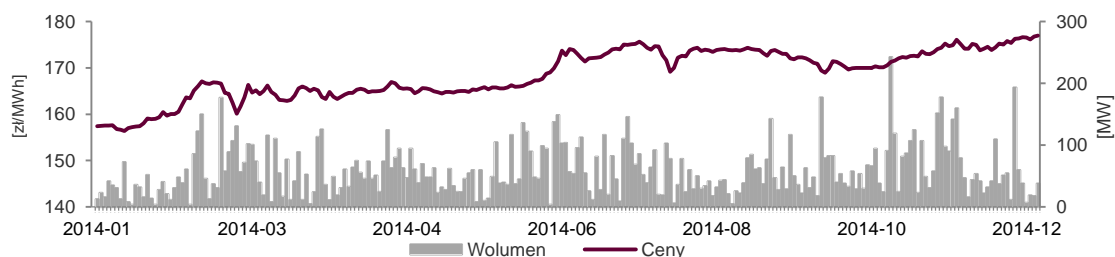
Źródło: TGE

Jednocześnie, w 4 kw. 2014 roku ceny na RDN były rekordowe, co skłoniło Grupę do uruchomienia planowanej redukcji zapotrzebowania na energię. Takich przypadków, gdzie cena kształtowała się powyżej 1 000 zł/MWh, było w 4 kwartale aż szesnaście. Wysokim cenom sprzyjały duże poziomy remontów w systemie oraz generacja wiatrowa poniżej oczekiwań w październiku i listopadzie.

### Rynek terminowy energii elektrycznej w Polsce

W celu oceny rynku terminowego w Polsce jako produkt referencyjny wybrano roczny kontrakt terminowy na dostawę energii w paśmie w całym 2015 roku. W ciągu 2014 roku poziom cen wykazywał tendencję wzrostową wraz z upływem czasu. Informacja w tym zakresie jest szczególnie istotna z perspektywy dokonywanej kontraktacji Grupy na rok następny.

Rys. 33: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą w 2015 roku notowanego w roku 2014



Źródło: TGE

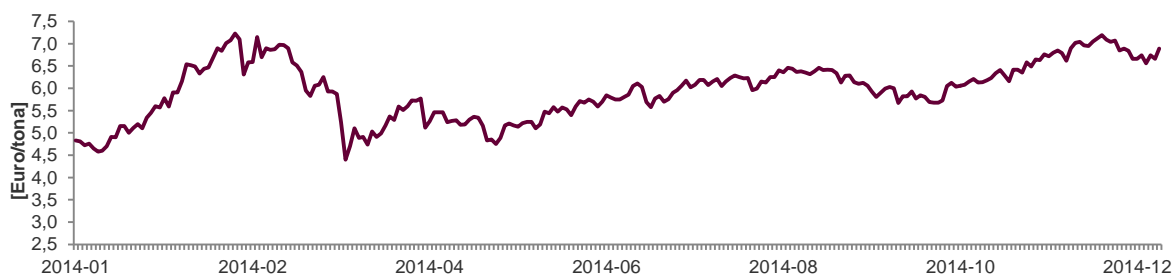
Przyczyny wzrostu cen w 4 kwartale, należy upatrywać w wysokich cenach na rynku SPOT. Podobna sytuacja miała miejsce w sierpniu 2014 roku, kiedy to ceny na rynku SPOT mocno spadły, co przełożyło się na rynek terminowy.

### Rynek uprawnień do emisji

Rynek uprawnień do emisji EUA z dostawą w grudniu 2014 roku cechował się dużą zmiennością (ceny pomiędzy 4,5-7,0 euro). W pierwszych miesiącach głównymi powodami było m.in. zatwierdzenie *backloading*'u (czyli planu zamrożenia aukcji części obecnej nadwyżki pozwoleń na emisję CO<sub>2</sub>) czy opóźnienia w przekazaniu darmowych uprawnień do instalacji (obowiązek rozliczenia za poprzedni rok upłynął 30 kwietnia 2014 roku). Jednocześnie, od maja 2014 roku obserwowano systematyczny wzrost cen EUA. W 4 kwartale wzrost cen był wspierany przez informacje o toczących się rozmowach nad wprowadzeniem mechanizmu stałej ingerencji w rynek, która pozwoli na ograniczenie nadwyżek EUA w systemie.



Rys. 34: Ceny uprawnień EUA (DEC 2014) do emisji w 2014 roku



Źródło: Reuters

## Rynek praw majątkowych

W tabeli poniżej zostały przedstawione w perspektywie kwartalnej ceny indeksów na prawa majątkowe notowane na Towarowej Giełdzie Energii.

Tabela 36: Ceny indeksów na prawa majątkowe notowane na Towarowej Giełdzie Energii

Indeks (rodzaj świadectwa)	Wartość Indeksu				Procent obowiązku	Opłata zastępcza
	1 kw. 2014	2 kw. 2014	3 kw. 2014	4 kw. 2014		
	[zł/MWh]	[zł/MWh]	[zł/MWh]	[zł/MWh]	[%]	[zł/MWh]
OZEX_A_POLPX (PMOZE_A – zielone)	215,92	202,09	195,12	181,95	13,00	300,03
KMETX (PMMET – 2014 – fioletowe)	-	58,03	60,49	61,16	1,10	63,26
KGMX (PMGM-2014 – żółte)	-	-	10,42	10,36	23,20	11,00
KECX (PMEC-2014 – czerwone)	-	-	104,25	105,72	3,90	110,00
EFX (PMEF – białe)	960,6	941,58	-	957,17	1,50	1 000,00*

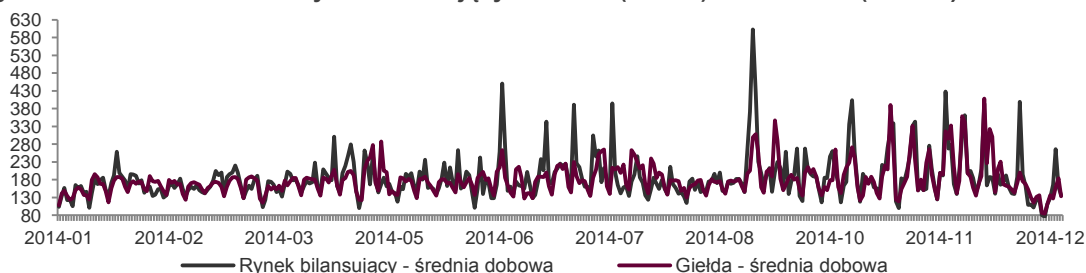
\*jednostka [zł/toe]

Prawa majątkowe żółte i czerwone od produkcji z 2014 roku zostały wprowadzone do obrotu w trakcie roku, stąd w pierwszych miesiącach nie były notowane. Z perspektywy posiadanej struktury wytwórczej Grupy (duża produkcja OZE) najistotniejsze były notowania zielonych praw majątkowych. W 2014 roku obserwowano systematyczny spadek cen dla tego indeksu. Przyczyny tego stanu rzeczy można upatrywać m.in. w nadwyżce certyfikatów na rynku, które wedle publicznych komentarzy mogły sięgać nawet 10 TWh. Dodatkowo obecną sytuację spotęgowało wydawanie przez Prezesa URE zaległy praw majątkowych dla współspalania biomasy za lata ubiegłe.

## Rynek bilansujący

W 1 kw. 2014 roku można było zaobserwować stabilny poziom cen na rynku bilansującym, który jednocześnie notował zbliżony poziom cen do tych notowanych na giełdzie energii. Dopiero miesiąc kwiecień przyniósł zwiększoną zmienność cen, która w dalszym okresie czasu (miesiące czerwiec i lipiec) skutkowałą poziomami cen nawet powyżej 300 zł/MWh. Po chwilowej stabilizacji cen obserwowanej w sierpniu 2014 roku można było zauważyć wzmożoną zmienność cen od początku września z cenami wyższymi nawet od tych, które były zaobserwowane w miesiącach letnich. 4 kwartał charakteryzował się bardzo dużą zmiennością cen.

Rys. 35: Zestawienie cen na rynku bilansującym i SPOT (Giełda) w 2014 roku (zł/MWh)

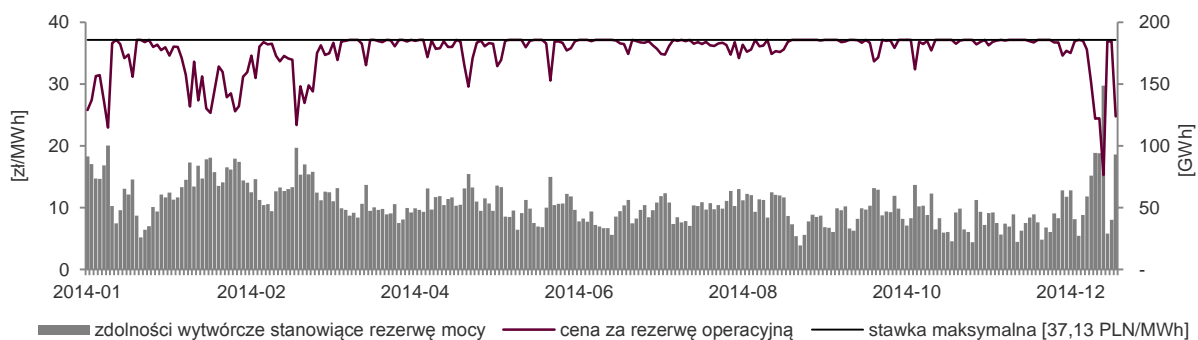


Źródło: PSE

## Operacyjna rezerwa mocy

Z początkiem 2014 roku do katalogu usług systemowych świadczonych na rzecz PSE weszła operacyjna rezerwa mocy. Operacyjną rezerwę mocy stanowią jednostki wytwórcze, które posiadają do dyspozycji wolne moce nie objęte umowami sprzedaży.

Rys. 36: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w 2014 roku



Źródło: PSE

Na wykresie powyżej zostały przedstawione ceny i zdolności wytwórcze, które stanowią ww. rezerwę. Analizując niniejsze dane można zauważyć, że w 1 kw. 2014 roku (z racji na wielkość mocy zgłoszonych przez wytwórców do rezerwy) stawka maksymalna nie była często osiągnięta. Jednocześnie wraz z nastaniem kolejnych kwartałów cena ta uległa stabilizacji w jej górnej granicy. Dopiero ostatnie dni roku przełamały powyższą tendencję, gdzie znów czynnikiem decydującym była wielkość mocy zgłoszona przez wytwórców.

## 4.3. Otoczenie regulacyjne

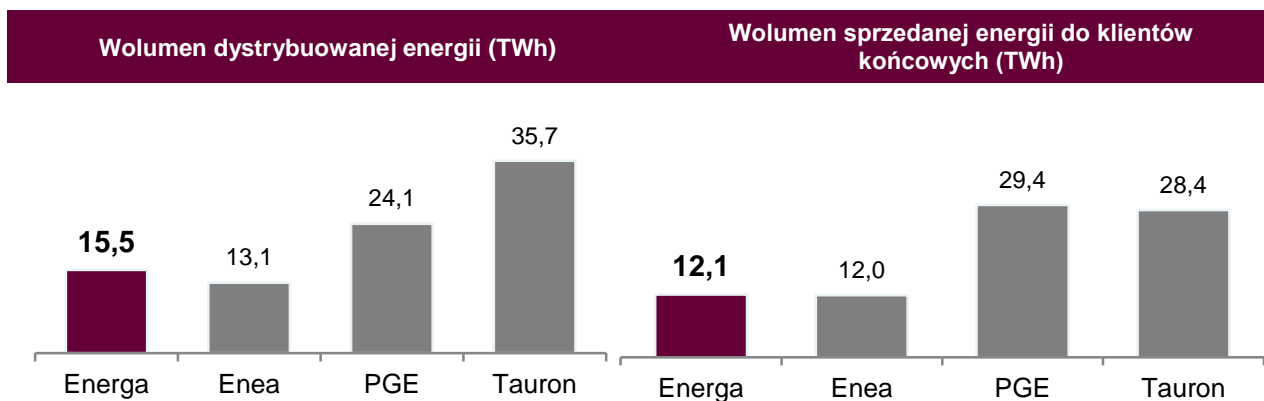
Tabela 37: Zestawienie aktów prawnych mających wpływ na Grupę

Akt prawny	Cel zmian prawnych	Szanse	Ryzyka
Ustawa o OZE	Reforma systemu wsparcia OZE	<ol style="list-style-type: none"> <li>(1) ograniczenie ryzyk i nadmiernych kosztów sprzedawców z urzędu (w Grupie ENERGA jest nim ENERGA-OBROT);</li> <li>(2) ustalenie zasad wsparcia dla instalacji OZE – wprowadzenie systemu aukcyjnego (zmniejszenie niepewności inwestycyjnej – możliwość rozwoju inwestycji OZE; w Grupie ENERGA);</li> <li>(3) nowy rodzaj wsparcia dla zmodernizowanych instalacji OZE;</li> <li>(4) wsparcie dla dedykowanych instalacji współspalania biomasy;</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>(1) utrata wsparcia elektrowni wodnych &gt; 5 MW i ograniczenie wsparcia dla współspalania biomasy;</li> <li>(2) wsparcie dla nowych; projektów Grupy zależne od warunków na aukcjach OZE (cena referencyjna);</li> <li>(3) niepewność co do pełnego uruchomienia systemu w założonym terminie (Operator Rozliczeń Energii Odnawialnej musi funkcjonować od 1 stycznia 2016, w innym przypadku spółki pełniące obowiązki sprzedawców zobowiązanych – spółki obrotu zobowiązane do zakupu energii od wytwórców OZE po cenie z aukcji – będą narażone na straty);</li> </ol>
Nowelizacja ustawy Prawo Wodne	Wdrożenie wymagań Ramowej Dyrektywy Wodnej w zakresie zasad gospodarki wodnej	<ol style="list-style-type: none"> <li>(1) racjonalizacja i pobudzenie inwestycji w obszarze gospodarki wodnej w Polsce;</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>(1) likwidacja zwolnień z opłat wodnych dla obiektów energetycznych;</li> <li>(2) nieznaną poziom nowych opłat za gospodarcze wykorzystanie wody do</li> </ol>

Akt prawny	Cel zmian prawnych	Szanse	Ryzyka
Założenia projektu ustawy o tzw. inteligentnym opomiarowaniu	Określenie zasad wdrażania inteligentnego opomiarowania w Polsce	(1) poprawa efektywności spółek OSD; (2) obniżenie zużycia energii elektrycznej w Polsce;	celów energetycznych; (3) niepewność co do pełnego uruchomienia systemu w założonym terminie (1.01.2016); (1) niezgodność założeń projektu ustawy z doświadczeniami branży; (2) zbyt ambitny harmonogram wdrożenia;
Projekt ustawy o tzw. korytarzach przesyłowych	wprowadzenie mechanizmu prawnego ułatwiającego realizację inwestycji w budowę i modernizację sieci elektroenergetycznych w Polsce	(1) przyśpieszenie realizacji nowych inwestycji sieciowych OSD; (2) uregulowanie „zaszłości” związanych z gruntami na których są posadawione korytarze przesyłowe	(1) wadliwy mechanizm procedury wyłączeniowej; (2) opóźnienie we wdrożeniu przepisów ustawy;
Nowelizacja ustawy o efektywności energetycznej	Wdrożenie wymagań Dyrektywy EED	(1) możliwość uzyskania dodatkowych środków na realizację inwestycji proefektywnościowych w Grupie.	(1) brak nowej ustawy skutkować będzie wygaśnięciem obecnego systemu 1 kwietnia 2016 roku utrudniając poprawę efektywności energetycznej w gospodarce.

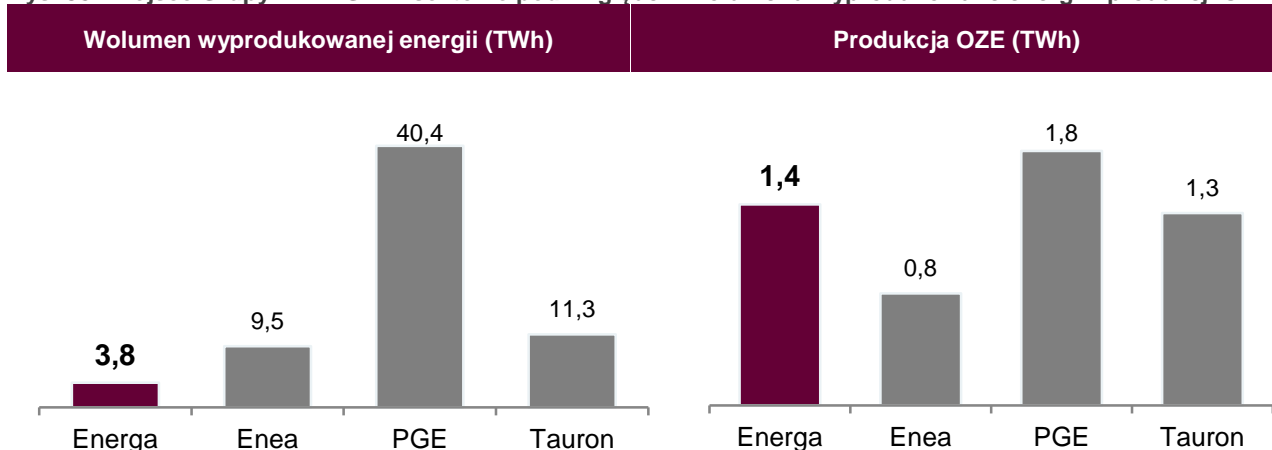
#### 4.4. ENERGA na tle branży

Rys. 37: Miejsce Grupy ENERGA w sektorze pod względem wolumenów dystrybuowanej i sprzedanej energii



Źródło: Sprawozdania grup po 3 kwartałach 2014 roku

Rys. 38: Miejsce Grupy ENERGA w sektorze pod względem wolumenu wyprodukowanej energii i produkcji OZE



Źródło: Sprawozdania grup po 3 kwartałach 2014 roku.

Obecnie, poza Grupą ENERGA na polskim rynku energetycznym działają trzy duże podmioty: PGE, Tauron i Enea.

Według danych za 3 kwartały 2014 roku, ENERGA jest drugim producentem energii z OZE z łącznym udziałem w całkowitej produkcji zielonej energii w kraju na poziomie blisko 10%. Ponadto, jest liderem w zakresie przyłączonych mocy z OZE: w całym 2014 roku do sieci na terenie działania ENERGA-OPERATOR SA przyłączono ok. 2 129 MW, co stanowiło ok. 42% wszystkich przyłączy OZE.

ENERGA znajduje się na trzecim miejscu zarówno pod względem wolumenu dystrybuowanej energii (15,5 TWh), jak i sprzedanej do klientów końcowych (12,1 TWh), mając 13% udziału w łącznej krajowej sprzedaży energii elektrycznej.

Po 3 kwartałach 2014 roku wolumen energii wyprodukowanej w Grupie ENERGA wynosił 3,8 TWh, co stanowi 3,3% całkowitej produkcji energii w kraju.

# Akcje i akcjonariat



## 5. AKCJE I AKCJONARIAT

### 5.1. Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA

Tabela 38: Akcje Emitenta według serii i rodzajów

Seria	Rodzaj akcji	Akcje	(%)	Głosy	(%)
AA	zwykle 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.

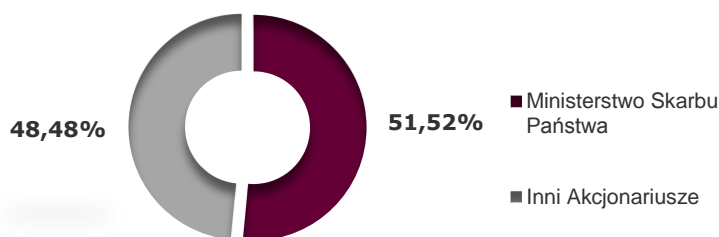
12 czerwca 2014 roku Spółka podała do publicznej wiadomości (raport bieżący nr 31/2014), iż w tym dniu spółka zależna ENERGA Wytwarzanie SA dokonała zbycia 3 190 sztuk akcji Spółki ENERGA SA po średniej cenie zbycia 1 akcji w wys. 20,36 zł, tj. za łączną kwotę 64 935,89 zł. Zbyte przez ENERGA Wytwarzanie 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 39: 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. 39: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA wg stanu na 31 grudnia 2014 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania

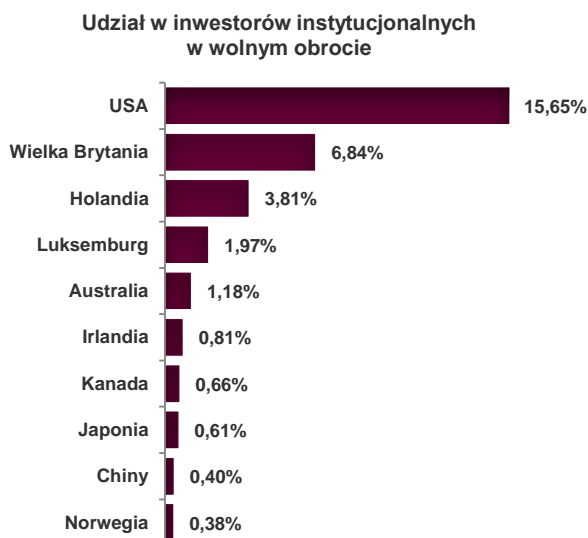


Głównym akcjonariuszem Spółki jest Skarb Państwa. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Otwarte Fundusze Emerytalne (OFE) posiadały 23 325 075 sztuk akcji, co stanowiło 5,63% udział w strukturze akcjonariatu (tj. 11,62% udziału w wolnym obrocie). W stosunku do ostatniego dnia grudnia roku poprzedniego udział 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. 40: Udział zagranicznych akcjonariuszy Spółki ENERGA wg kraju pochodzenia



Źródło: Opracowanie własne

## 5.2. 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.

## 5.3. Nabycie akcji własnych

W 2014 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

## 5.4. Programy akcji pracowniczych

W Spółce nie istnieją programy akcji pracowniczych.

## 5.5. Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Tabela 40: Dane dotyczące akcji Spółki ENERGA na dzień 31 grudnia 2014 roku

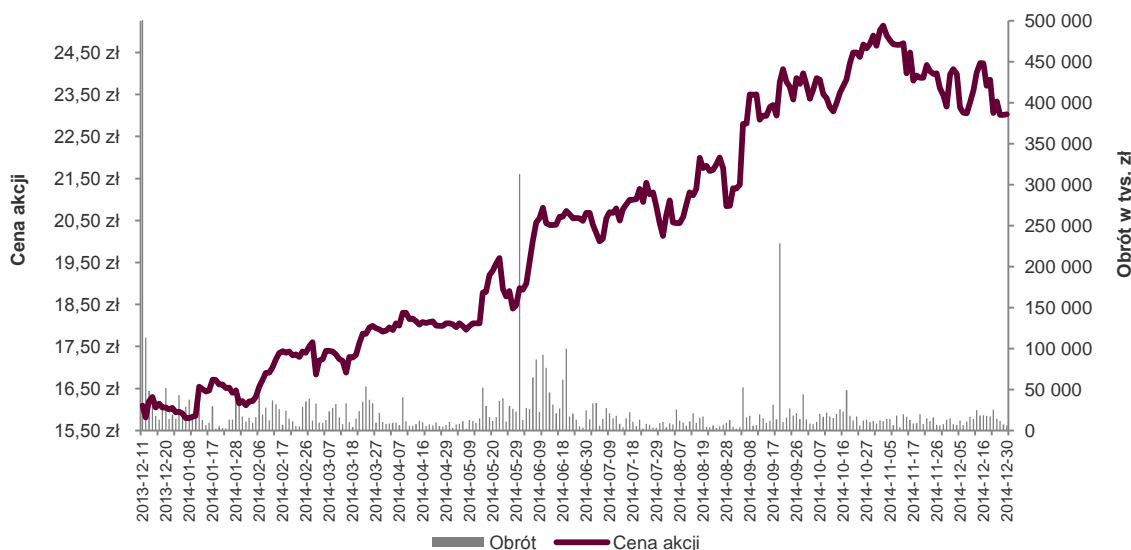
Dane	Wartość
Cena emisyjna	17,00 zł
Liczba akcji	414 067 114
Kurs na koniec okresu	23,03 zł
Kapitalizacja na koniec okresu	9 535,97 mln zł
Minimum na zamknięciu sesji w 4 kw.	23,01 zł
Maximum na zamknięciu sesji w 4 kw.	25,14 zł
Minimum na zamknięciu sesji w 2014 roku	15,80 zł
Maximum na zamknięciu sesji 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](http://www.gpwinfostrefa.pl)

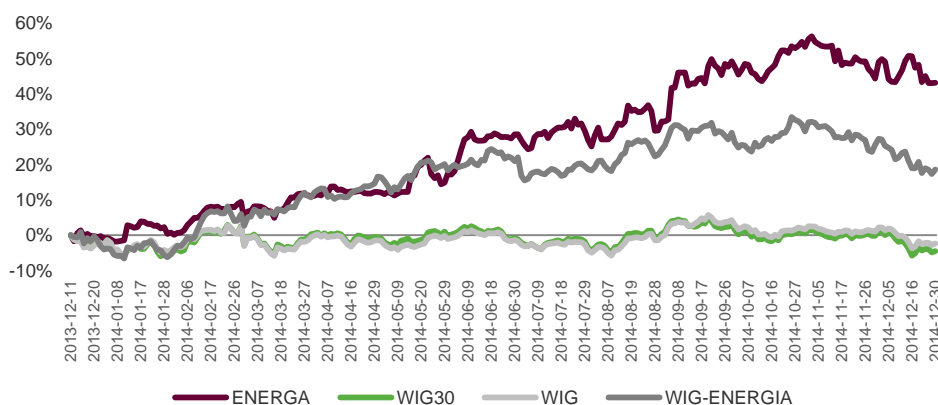
W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku kurs akcji ENERGA SA wzrósł o ok. 44%, tj. z 15,95 zł do 23,03 zł. Cena akcji Spółki na zamknięciu sesji osiągnęła swoje maksimum w wysokości 25,14 zł w dniu 3 listopada 2014 roku, natomiast minimum na poziomie 15,80 zł kurs zanotował 7 stycznia 2014 roku. 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. 41: 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](http://gpwinfostrefa.pl)

Rys. 42: Zmiana kursu akcji ENERGA w porównaniu do zmian indeksów WIG i WIG-ENERGIA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z [gpwinfostrefa.pl](http://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 spełnią 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.

## 5.6. 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 zainaugurowała program dedykowany Inwestorom Indywidualnym „Każda akcja ma znaczenie”, w ramach którego prowadzi różne inicjatywy, m.in. wspomniana wcześniej organizacja

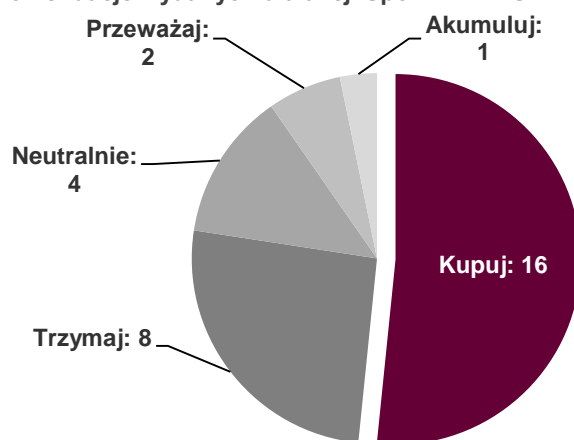
Dnia Inwestora i uruchomienie dedykowanej strony internetowej. Dodatkowo, ENERGA jest aktywnym uczestnikiem programu Akcjonariat Obywatelski – „Inwestuj Świadomie”.

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](#).

## 5.7. 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. 43: Struktura rekomendacje wydanych dla akcji Spółki ENERGA w 2014 roku



# Oświadczenie o stosowaniu Zasad Ładu Korporacyjnego



## 6. 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.

### 6.1. 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 1 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 ENERGA 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 Ziemiecka-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.

## 6.2. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Tabela 41: Struktura 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

## 6.3. 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.

#### **6.4. 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.

#### **6.5. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych**

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

#### **6.6. 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.

## 6.7. 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 Mioduszeński,
  - 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.

## 6.8. 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 42: 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 premiovne <sup>(1),(2)</sup>	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
<b>RAZEM</b>		<b>2 760 000,00</b>	<b>14 024,39</b>	<b>1 380 000,00</b>	<b>105 483,71</b>	<b>4 259 508,10</b>

### 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 żywienia.

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 43: 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 Ziemięcka-Księżak	od 20 maja do 31 grudnia	25 736,62	5 302,24	31 038,86
4.	Jarosław Mioduszeowski	od 20 maja do 31 grudnia	25 736,62	1 757,54	27 494,16
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 Żołyniak	od 20 maja do 31 grudnia	25 736,62	6 562,81	32 299,43



Lp.	Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji w 2014 roku	Wynagrodzenie	Pozostałe korzyści	Razem
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.	<b>RAZEM</b>		<b>289 525,90</b>	<b>58 122,09</b>	<b>347 647,99</b>

### 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 44: 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.

## 6.9. 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 współdziałaniu 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 uwzględni 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



## 7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd ENERGA SA niniejszym oświadcza, że:

- (1) wedle najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej ENERGA oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENERGA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
  
- (2) KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENERGA 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 skonsolidowanego 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: Obszar dystrybucji energii elektrycznej spółki ENERGA-OPERATOR SA .....	11
Rys. 2: Wolumen dystrybucji energii elektrycznej w poziomie na taryfy w GWh .....	11
Rys. 3: Liczba odbiorców ENERGA-OPERATOR SA w tysiącach .....	11
Rys. 4: Rozmieszczenie głównych aktywów wytwórczych Grupy ENERGA .....	12
Rys. 5: Struktura odbiorców finalnych spółki ENERGA-OBRÓT wg rodzaju klientów .....	13
Rys. 6: Rozmieszczenie Salonów Sprzedaży i Punktów Partnerskich spółki ENERGA-OBRÓT SA .....	14
Rys. 7: Uproszczony schemat struktury organizacyjnej Grupy ENERGA .....	15
Rys. 8: Schemat organizacyjny Spółki ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku .....	20
Rys. 9: Filary Strategii rozwoju Grupy ENERGA .....	20
Rys. 10: Nakłady inwestycyjne założone w Wieloletnim Programie Inwestycji Strategicznych Grupy ENERGA na lata 2014-2022 .....	23
Rys. 11: Czynniki istotne dla rozwoju Grupy ENERGA w perspektywie co najmniej 2015 roku .....	27
Rys. 12: Schemat organizacyjny systemu zarządzania ryzykiem w Grupie ENERGA .....	28
Rys. 13: Zatrudnienie w Grupie ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2012, 2013 i 2014 roku (w osobach) .....	40
Rys. 14: Przeciętne zatrudnienie w Grupie ENERGA w 2012, 2013 i 2014 roku (w etatach) .....	41
Rys. 15: Charakterystyka Raportów CSR Grupy ENERGA wydanych za lata 2012-2014 .....	45
Rys. 16: EBITDA bridge w podziale na segmenty w okresie 2012-2014 .....	49
Rys. 17: Przepływy pieniężne Grupy w okresie 2012-2014 .....	56
Rys. 18: Struktura aktywów i pasywów .....	57
Rys. 19: Wyniki Segmentu Dystrybucji Grupy ENERGA .....	63
Rys. 20: EBITDA Bridge Segmentu Dystrybucji .....	65
Rys. 21: Wyniki Segmentu Wytwarzania Grupy ENERGA (mln zł) .....	65
Rys. 22: EBITDA Bridge Segmentu Wytwarzania .....	66
Rys. 23: Wyniki Segmentu Sprzedaży Grupy ENERGA .....	70
Rys. 24: EBITDA Bridge Segmentu Sprzedaży .....	71
Rys. 25: Dynamika PKB, popytu krajowego, spożycia prywatnego i nakładów brutto na środki trwałe w ujęciu r/r .....	76
Rys. 26: Produkcja i zużycie energii elektrycznej w Polsce w latach 2006-2014 (TWh) .....	77
Rys. 27: Sprzedaż energii odbiorcom końcowym w Polsce (TWh) .....	78
Rys. 28: Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce w latach 2006-2014 (TWh) .....	78
Rys. 29: Roczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce w latach 2006-2014 (TWh) .....	78
Rys. 30: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i krajach sąsiadujących w latach 2011-2014 roku (zł/MWh) .....	79
Rys. 31: Ceny węgla kamiennego z kosztem transportu dla elektrowni na węglu kamiennym na koniec roku w latach 2010-2014 (zł/GJ) .....	79
Rys. 32: Ceny energii na Rynku Dnia Następnego w latach 2013-2014 roku (zł/MWh) .....	80
Rys. 33: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą w 2015 roku notowanego w roku 2014 .....	80
Rys. 34: Ceny uprawnień EUA (DEC 2014) do emisji w 2014 roku .....	81
Rys. 35: Zestawienie cen na rynku bilansującym i SPOT (Giełda) w 2014 roku (zł/MWh) .....	81
Rys. 36: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w 2014 roku .....	82
Rys. 37: Miejsce Grupy ENERGA w sektorze pod względem wolumenów dystrybuowanej i sprzedanej energii .....	83
Rys. 38: Miejsce Grupy ENERGA w sektorze pod względem wolumenu wyprodukowanej energii i produkcji OZE .....	83
Rys. 39: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA wg stanu na 31 grudnia 2014 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania .....	86
Rys. 40: Udział zagranicznych akcjonariuszy Spółki ENERGA wg kraju pochodzenia .....	87
Rys. 41: Wykres kursu akcji Spółki ENERGA SA w okresie od debiutu (tj. 11 grudnia 2013 roku) do 31 grudnia 2014 roku .....	88
Rys. 42: Zmiana kursu akcji ENERGA w porównaniu do zmian indeksów WIG i WIG-ENERGIA .....	88
Rys. 43: Struktura rekomendacji wydanych dla akcji Spółki ENERGA w 2014 roku .....	90

## Spis tabel

Tabela 1: Liczba spółek Grupy Kapitałowej ENERGA (stan na koniec roku) .....	16
Tabela 2: Inwestycje prowadzone w 2014 roku .....	21
Tabela 3: Zestawienie czynników ryzyka i ich wpływu na Grupę .....	28
Tabela 4: Nominalna wartość objętych przez ENERGA SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku .....	36
Tabela 5: Polisy ubezpieczeniowe w Grupie ENERGA o największej wartości .....	37
Tabela 6: Informacja na temat działalności poręczeniowej i gwarancyjnej Spółki ENERGA wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku .....	38
Tabela 7: Stan zatrudnienia w Grupie ENERGA na dzień 31 grudnia 2014* .....	40
Tabela 8: Wysokość przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w podziale na Segmenty działalności Grupy ENERGA* .....	42
Tabela 9: Spory zbiorowe w Grupie .....	44
Tabela 10: Nagrody otrzymane w 2014 roku .....	46
Tabela 11: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat .....	48
Tabela 12: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych .....	51
Tabela 13: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	52
Tabela 14: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	55
Tabela 15: Struktura rocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej .....	56
Tabela 16: Wskaźniki finansowe Grupy ENERGA .....	57
Tabela 17: Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych* .....	58
Tabela 18: Wielkości wskaźników SAIDI i SAIFI .....	59
Tabela 19: Liczba klientów ENERGA-OPERATOR SA na 31 grudnia 2014 roku (wg grup taryfowych) .....	59
Tabela 20: Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie ENERGA .....	60
Tabela 21: Produkcja ciepła .....	60
Tabela 22: Wolumen i koszt* zużycia kluczowych paliw .....	61
Tabela 23: Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży .....	62
Tabela 24: Wyniki EBITDA Grupy ENERGA w podziale na Segmenty .....	62
Tabela 25: Wyniki Segmentu Dystrybucji .....	63
Tabela 26: Wyniki Segmentu Wytwarzania Grupy ENERGA .....	65
Tabela 27: EBITDA Segmentu Wytwarzanie w podziale na linie biznesowe .....	66
Tabela 28: Wyniki linii biznesowej Woda .....	68
Tabela 29: Wyniki linii biznesowej Wiatr .....	68
Tabela 30: Wyniki linii biznesowej Elektrownia w Ostrołęce .....	69
Tabela 31: Wyniki linii biznesowej Pozostałe i korekty .....	70
Tabela 32: Wyniki Segmentu Sprzedaży Grupy ENERGA .....	70
Tabela 33: Przyznane Spółce ENERGA oceny ratingowe .....	73
Tabela 34: Informacje o dywidendach Spółki ENERGA za lata 2011-2013 .....	74
Tabela 35: Wynagrodzenie biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz Grupy .....	74
Tabela 36: Ceny indeksów na prawa majątkowe notowane na Towarowej Giełdzie Energii .....	81
Tabela 37: Zestawienie aktów prawnych mających wpływ na Grupę .....	82
Tabela 38: Akcje Emitenta według serii i rodzajów .....	86
Tabela 39: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania .....	86
Tabela 40: Dane dotyczące akcji Spółki ENERGA na dzień 31 grudnia 2014 roku .....	87
Tabela 41: Struktura akcjonariatu Spółki według stanu na 31 grudnia 2014 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania .....	93
Tabela 42: Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządu ENERGA SA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku (w zł) .....	104
Tabela 43: Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej ENERGA SA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku (w zł) .....	104
Tabela 44: Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające .....	105

## 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, przesyłu, dystrybucji i użytkowania, w celu dostarczania energii elektrycznej w sposób ekonomiczny, trwały i bezpieczny. To kompleksowe rozwiązania energetyczne, pozwalające na łączenie, wzajemną komunikację i optymalne sterowanie rozproszonymi dotychczas elementami sieci energetycznych
SPOT	Rynek dnia następnego (RDN) - rynek energii działający w przedziale czasu „dnia następnego” (DN) zapewniający 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
Unbundling (z ang dosłownie rozgrupowanie)	Proces prawno-organizacyjnego rozdzielenia 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