



**Sprawozdanie
Zarządu ENERGA SA
z działalności
ENERGA SA za rok
zakończony dnia
31 grudnia 2015 roku**

Gdańsk, 14 marca 2016 roku

SPIS TREŚCI

1. ISTOTNE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
1.1. Rola Spółki ENERGA SA w Grupie	4
1.2. Działalność Grupy ENERGA	4
1.3. Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Grupy	5
1.4. Najważniejsze zdarzenia i dokonania Spółki	6
1.5. Strategia rozwoju Grupy ENERGA na lata 2013–2020	6
1.6. Badania i rozwój	7
1.7. Zarządzanie ryzykiem w Spółce	10
1.8. Informacje o istotnych umowach i transakcjach	21
1.9. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
1.10. Sytuacja kadrowo-płacowa	24
1.11. Społeczna odpowiedzialność Grupy ENERGA	26
1.12. Nagrody i wyróżnienia dla Spółki i Grupy ENERGA	27
2. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ	29
2.1. Zasady sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	29
2.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym	29
2.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej ...	32
2.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych	33
2.5. Prognozy wyników finansowych	33
2.6. Oceny ratingowe	33
2.7. Dywidenda	34
2.8. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	34
3. AKCJE I AKCJONARIAT	36
3.1. Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA	36
3.2. Pozostałe informacje nt. akcji i akcjonariatu ENERGA SA	37
3.3. Notowania akcji Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie	37
3.4. Relacje inwestorskie w Spółce ENERGA SA	39
3.5. Rekomendacje dla akcji Spółki	40
4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	42
4.1. Zasady ładu korporacyjnego niestosowane w Spółce	42
4.2. Akcjonariusze znaczący	43
4.3. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne i opis tych uprawnień	43
4.4. Ograniczenia w odniesieniu do wykonywania prawa głosu	44
4.5. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	44
4.6. Zasady zmiany Statutu Spółki	44
4.7. Organy Spółki	45
4.8. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	59
4.9. Podstawowe cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	62
5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	66
Spis rysunków	67
Spis tabel	67
Słownik skrótów i pojęć	67

Istotne informacje o Spółce



1. ISTOTNE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Rola Spółki ENERGA SA w Grupie

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

1.2. 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 185 tys. to klienci TPA. Podział klientów ENERGA-OPERATOR SA na grupy energetyczne przedstawiony został w rozdziale *Kluczowe dane operacyjne*. Na dzień 31 grudnia 2015 roku łączna długość linii energetycznych wynosiła ponad 182 tys. km¹ i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 75 tys. km², co stanowiło ok. 24% powierzchni kraju. Funkcję lidera segmentu pełni spółka ENERGA-OPERATOR SA.

Segment Wytwarzanie 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 2015 roku ok. 1,4 GW.

W IV kwartale 2015 roku Grupa wytworzyła 1,0 TWh energii elektrycznej brutto, a w ciągu roku 4,1 TWh. Zainstalowana w elektrowniach Grupy moc jest generowana w zróżnicowanych źródłach energii, takich jak: węgiel kamienny, woda, wiatr, biomasa i fotowoltaika. W IV kwartale 2015 roku 54% wytworzonej przez Grupę energii elektrycznej brutto pochodziło z węgla kamiennego, 16% z wody, 16% z biomasy i 14% z wiatru. Po 12 miesiącach 2015 roku 57% energii brutto Grupa wytworzyła z węgla kamiennego, 17% z wody, 15% z biomasy i 10% z wiatru. Liderem Segmentu jest spółka ENERGA Wytwarzanie SA.

Segment Sprzedaży którego liderem jest ENERGA-OBRÓT SA prowadzi sprzedaż energii elektrycznej, gazu i dodatkowych usług zarówno jako odrębnych produktów oraz w ramach pakietów do wszystkich segmentów klientów - od przemysłu poprzez duży, średni i mały biznes, a na gospodarstwach domowych kończąc. Na koniec 2015 roku Grupa ENERGA obsługiwała 2,9 mln odbiorców, z czego przeszło 2,6 mln stanowili klienci taryfy G, a na pozostałą część składali się klienci grup taryfowych: C, B i A, w porządku malejącym.

¹ Spadek o 2 tys. km wobec końca 2014 roku jest wynikiem urealnienia długości sieci po wykonanej paszportyzacji sieci.

1.3. Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Grupy

Zmiany w zasadach zarządzania Grupą i Spółką ENERGA SA

W zarządzaniu Grupą to ENERGA SA określa Segmenty oraz definiuje ich cele. Lider zarządza Segmentem, definiuje i rozlicza cele dla Spółek Segmentu, ponosi odpowiedzialność za wyniki Segmentu i za zdolność Segmentu do generowania dywidendy.

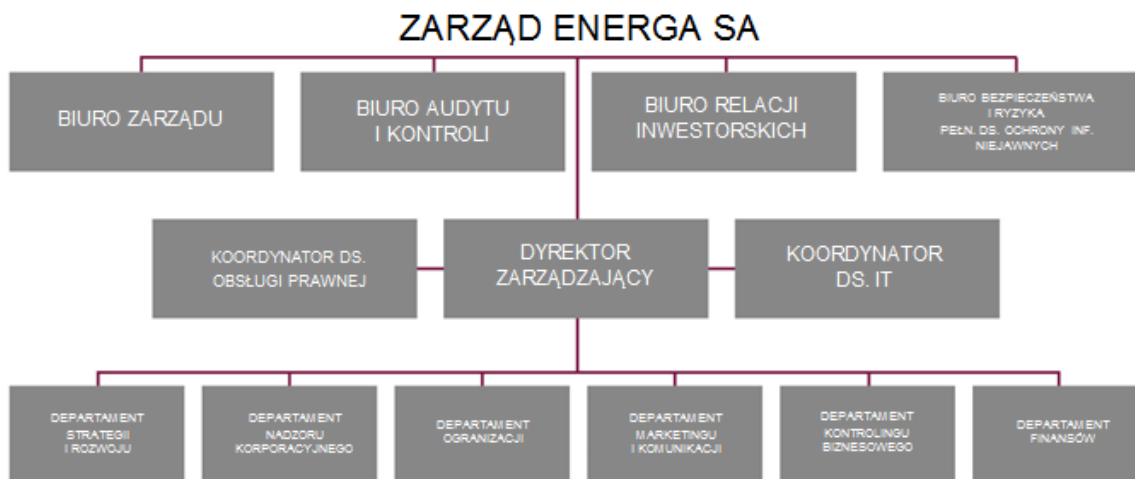
Lider jest zobowiązany do współpracy z innymi Segmentami oraz ENERGA SA w obszarach, w których Grupa może obniżyć koszty i poprawić efektywność.

W 2015 roku wdrożono nową strukturę organizacyjną, przy której projektowaniu przyjęto, że:

- (1) zwiększeniu ulega rola ENERGA SA, zwiększa się ranga i zakres działań nadzoru biznesowego i korporacyjnego, które stanowiąc będą istotny element analizujący i rekomendujący działania w obszarze biznesowym Spółek Grupy ENERGA oraz koordynujący procesy restrukturyzacyjne prowadzone w Spółkach/Segmentach,
- (2) nową jakością są Projekty między segmentowe powoływane dla wypracowania produktów/rozwiązań korzystnych z punktu widzenia Grupy ENERGA, projekty takie powoływać i koordynować będzie ENERGA SA,
- (3) projektowane zmiany obejmują również obszar inwestycji i rozwoju, który w większym stopniu realizować będzie funkcje koordynujące i kontrolne w obszarze realizowanych inwestycji i projektowanych działań w obszarze badawczo – rozwojowym.

Poniższy schemat obrazuje strukturę Spółki ENERGA SA do poziomu jednostek organizacyjnych bezpośrednio podległych Dyrektorowi Zarządzającemu i członkom Zarządu, według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Rys. 1: Schemat organizacyjny Spółki ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku



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

- Rada Grupy Kapitałowej - w określaniu kierunków rozwoju i zasad funkcjonowania Grupy,
- Komitet Ryzyka - w obszarze zarządzania ryzykiem korporacyjnym,
- Rada ds. przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji w Grupie ENERGA – w koordynacji działań antymobbingowych i antydyskryminacyjnych,

- Rada ds. Etyki – pełni nadzór nad przestrzeganiem zasad zawartych w Kodeksie Etyki Grupy ENERGA i koordynuje czynności w ramach prowadzonego postępowania wyjaśniającego w związku z otrzymanym zgłoszeniem o symptomie nadużycia lub wystąpienia nadużycia.

W skład tych organów wchodzi menedżerowie najwyższego szczebla zarządczego Grupy ENERGA. Organy te w ramach wykonywanych zadań 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 Koordynacji 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 komunikację przekazów w magazynie korporacyjnym „EMISJA”,
- (4) Rada Bezpieczeństwa i Infrastruktury Krytycznej - opracowuje zalecenia, rekomendacje i dobre praktyki w zakresie zarządzania bezpieczeństwem w Grupie.

1.4. Najważniejsze zdarzenia i dokonania Spółki

Podział zysku netto Spółki ENERGA SA za 2014 rok

Zgodnie z treścią Raportu bieżącego nr 7/2015 z dnia 29 kwietnia 2015 roku Spółka zawiadomiła, iż Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGA SA, które odbyło się w tym dniu, podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku w wysokości 650 538 620,29 złotych, przeznaczając na: dywidendę dla akcjonariuszy kwotę 596 256 644,16 złotych, tj. 1,44 zł na akcję (stanowiącą 91,7% zysku netto), a na kapitał zapasowy kwotę 54 281 976,13 złotych (tj. 8,3% zysku netto). Wszystkie akcje w liczbie 414 067 114 sztuk zostały objęte dywidendą. Dzień dywidendy został ustalony na 7 maja, dywidendę wypłacono 21 maja 2015 roku.

Zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej ENERGA SA

Szczegółowy opis zmian w organach Spółki znajduje się w rozdziale 5.7. *Organy Spółki* niniejszego Sprawozdania.

1.5. 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. 2: Filary Strategii rozwoju Grupy ENERGA



**Rozwój działalności
dystrybucyjnej**



**Minimalizacja wpływu na
środowisko**



**Stąła koncentracja na
obsłudze klienta**

1.6. Badania i rozwój

ENERGA konsekwentnie 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, zarówno w zakresie wdrażania innowacyjnych rozwiązań technicznych, organizacyjnych i procesowych, a także w zakresie kształtowania modelu rynku i otoczenia regulacyjnego.

Kluczowe projekty z obszaru działalności innowacyjnej Grupy ENERGA:

Smart Toruń, czyli pilotażowe wdrożenie inteligentnej sieci energetycznej. W ramach projektu zostały zrealizowane zadania inwestycyjne przez czterech uczestników konsorcjum tj. ENERGA-OPERATOR SA, ENERGA Wytwarzanie SA, ENERGA-OBRÓT SA oraz ENERGA Oświetlenie Sp. z o.o., dofinansowane przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Obszar projektu Smart Toruń stanowi laboratorium dla pilotażowych wdrożeń technologii inteligentnych sieci oraz urządzeń współpracujących i współtworzących sieć smart grid, instalowanych również po stronie uczestników przyłączonych do sieci. Organizacja obszaru Smart Toruń będzie miała za zadanie umożliwić weryfikację zastosowanych rozwiązań i technologii oraz ich efektywność w zakresie ochrony środowiska (tj. redukcję emisji CO₂). Realizacja projektu potrwa do 2017 roku.

Projekt Upgrid, czyli miejska sieć przyszłości - realizowany z dofinansowaniem Unii Europejskiej w ramach programu Horyzont 2020. Projekt ma na celu zbadanie wybranych technologii w zakresie możliwości poprawy niezawodności i optymalizacji pracy sieci SN i nN na wybranym obszarze sieci, ze szczególnym naciskiem na rozwój nowych rozwiązań informatycznych oraz wykorzystanie danych z systemów informatycznych, w szczególności z systemu AMI. Realizacja projektu potrwa do 2017 roku.

Budowa lokalnego obszaru bilansowania jako elementu zwiększenia poziomu bezpieczeństwa i efektywności energetycznej pracy systemu dystrybucyjnego - celem projektu jest opracowanie i wdrożenie technologii Lokalnego Obszaru Bilansowania, która w wydzielonym obszarze systemu elektroenergetycznego pozwala na zintegrowane zarządzanie jego zasobami energetycznymi. Implementacja opracowanego w ramach projektu rozwiązania pozwoli na zwiększenie zdolności przyłączania do sieci rozproszonej generacji opartej na OZE, poprawy efektywności wykorzystania energii elektrycznej, obniżenia kosztów funkcjonowania systemu elektroenergetycznego oraz poprawy niezawodności i bezpieczeństwa dostaw energii, prowadząc w rezultacie do osiągnięcia efektu ekologicznego w postaci redukcji krajowej emisji CO₂. W sierpniu 2015 roku podpisana została umowa o dofinansowaniu projektu przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w ramach Programu Gekon. Projekt będzie realizowany do końca 2017 roku.

Projekt magazynów energii - w maju 2015 roku podpisano umowę dotyczącą współpracy w zakresie rozwoju inteligentnych sieci elektroenergetycznych w Polsce, której sygnatariuszami są spółki ENERGA-OPERATOR SA i ENERGA Wytwarzanie SA oraz spółka Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. i reprezentant konsorcjum japońskich firm - Hitachi, Ltd. Umowa dotyczy sporządzenia studium wykonalności dla realizacji projektu, mającego na celu zwiększenie bezpieczeństwa systemu elektroenergetycznego. Finansowanie projektu wspiera japońska organizacja rządowa New Energy and Industrial Technology Development Organization (NEDO).

Energa Living Lab - istotą tego projektu, realizowanego przez spółkę Enspiron, jest demonstracja skuteczności i popularyzacja narzędzi zarządzania popytem w formule testów w żywym laboratorium utworzonym przy udziale 300 gospodarstw domowych z terenu Gdyni. Projekt jest współfinansowany ze środków Komisji Europejskiej (50%) i Narodowego Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (45%) w ramach Instrumentu LIFE+. Projekt nominowany został do nagród Eurosymbol 2015 w kategorii Innowacje (przez „Monitor Rynkowy”, „Dziennik Gazeta Prawna” i „Monitor Biznesu” w „Rzeczpospolitej”) oraz Polskiej Nagrody Innowacyjności (przez Polską Agencję Przedsiębiorczości i redakcję „Forum Przedsiębiorczości” w „Dzienniku Gazecie Prawnej”).

eMobility – w ramach tego projektu, którego celem jest poznanie i zbadanie sposobów użytkowania samochodów elektrycznych przez mieszkańców Gdańska, Gdyni i Sopotu, zakończono budowę pilotażowej sieci ładowania samochodów elektrycznych. Na terenie Trójmiasta działa obecnie pięć

ogólnodostępnych punktów ładowania samochodów elektrycznych obsługiwanych przez Grupę: trzy – szybkiego ładowania, jedno – zwykłego ładowania oraz jeden punkt w standardzie ładowania półszybkiego.

Współpraca z partnerami

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

ENERGA SA, jako lider jednego z dwóch Partnerstw zrzeszonych w ramach Inteligentnej Specjalizacji Pomorza (ISP) pn. „Technologie efektywne w produkcji, przemyśle, dystrybucji i zużyciu energii i paliw oraz w budownictwie”, podpisała porozumienie na rzecz rozwoju ISP z przedstawicielami Urzędu Marszałkowskiego.

Ponadto, w ramach konsorcjum z Instytutem Maszyn Przepływowych PAN, zakończyła realizację, finansowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w Warszawie, projektu badawczego (zadania badawczego nr 4), w ramach którego realizowanych było łącznie 58 etapów badawczych. Rezultatem końcowym zadania było 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. W ramach projektu zostały wdrożone innowacyjne rozwiązania technologiczne służące nie tylko szeroko rozumianemu biznesowi, ale również nauce i samorządom. W 2015 roku zakończono realizację zadania polegającego na budowie Pilotażowego Układu Kogeneracyjnego z turbiną ORC i kotłem biomasowym, zlokalizowanego na terenie ciepłowni w Żychlinie, należącej do spółki ENERGA Kogeneracja Spółka z o.o.

Wyniki badań i wdrożeń praktycznych rozwiązań w energetyce prezentowane są w Kwartalniku Naukowym Energetyków „Acta Energetica”, który od 2009 roku ENERGA SA wydaje we współpracy z Politechniką Gdańską. Kwartalnik jest jednym z najwyższej ocenianych przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego czasopism naukowych dotyczących energetyki.

Perspektywy rozwoju i realizacji strategii w 2016 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 relatywnie odporna na niekorzystne zmiany zachodzące na rynku energii elektrycznej. W odpowiedzi na zmieniające się otoczenie regulacyjne i biznesowe Zarząd ENERGA SA planuje w 2016 roku aktualizację kierunków rozwoju Grupy.

Segment Dystrybucji

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 2016 roku w Segmencie Dystrybucji planowany jest wzrost nakładów inwestycyjnych o 4,5% w stosunku do 2015 roku, czyli do poziomu 1,2 mld zł. Kluczowe kierunki inwestowania w 2016 roku związane są z realizacją inicjatyw mających wpływ na poprawę wskaźników SAIDI/SAIFI oraz wdrożenie systemu inteligentnego opomiarowania AMI i systemu łączności trankingowej TETRA.

2016 rok będzie pierwszym rokiem obowiązywania „Strategii Regulacji Operatorów Systemów Dystrybucyjnych na lata 2016-2020”. Nowe zasady wprowadzają daleko idące zmiany m.in. w zakresie kalkulacji zwrotu z zaangażowanego kapitału, wysokości kosztów operacyjnych uwzględnianych w taryfie oraz regulacji jakościowej. Nowe zasady będą miały negatywny wpływ na rentowność Segmentu Dystrybucji.

Aspiracją Segmentu Dystrybucji jest bycie liderem wdrażania innowacyjnych rozwiązań technicznych, organizacyjnych i procesowych. 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 2016 roku portfel jednostek wytwórczych ENERGA Wytwarzanie zostanie uzupełniony o farmę wiatrową w Parsówku. Planowane jest także zgłoszenie nowych projektów do aukcji OZE. Ważna dla Segmentu jest również kontynuacja projektu dostosowania Elektrowni Ostrołęka B do zaostrożonych wymogów środowiskowych, poprzez budowę instalacji redukcji tlenków azotu i montaż elektrofiltrów.

Istotny wpływ na działalność Segmentu Wytwarzanie będą mieć zmiany w systemie wsparcia OZE. Zmiany niekorzystnie wpłyną na wyniki finansowe Elektrowni Wodnej we Włocławku, która od 1 stycznia 2016 roku nie uzyskuje świadectw pochodzenia. Z drugiej strony nowe rozwiązania ograniczą podaż świadectw, co powinno się przełożyć na wzrost ich cen rynkowych, oraz stworzą warunki biznesowe do inwestycji w nowe źródła OZE.

Segment Sprzedaży

Spośród czynników zewnętrznych w 2016 roku niezmiennie największy wpływ na działalność segmentu sprzedaży będą miały regulacje dotyczące „Sprzedawcy z urzędu” oraz rosnąca konkurencyjność rynku energii. Najważniejsze wewnętrzne inicjatywy rozwojowe obejmują rozwój oferty dla klientów końcowych oraz działania lojalizacyjne i akwizycyjne.

Rola „Sprzedawcy z urzędu”, pełniona przez spółkę ENERGA-OBRÓT, wiąże się ze wzrostem kosztu nabycia energii elektrycznej wobec warunków rynkowych i w konsekwencji ograniczonymi możliwościami zarządzania cenami dla klientów końcowych. Jest to konsekwencja zlokalizowania na terenie ENERGA-OPERATOR znacznej części krajowego potencjału wytwórczego źródeł wiatrowych. Rozwiązania zawarte w ustawie o OZE (w części, której wejście w życie zostało odroczone do 1 lipca 2016 roku), ograniczą obciążenia wynikające z przyłączenia nowych jednostek OZE, jednak problem zawyżonych cen nabycia energii elektrycznej od jednostek, które zostały już uruchomione, będzie występował również w kolejnych latach.

Przewiduje się 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.

ENERGA-OBRÓT SA, jako lider Segmentu Sprzedaży w Grupie ENERGA, realizuje działania zmierzające do stałego wzrostu poziomu zysku, jak również do wzrostu liczby klientów w portfelu. Budowa portfela klientów opiera się zarówno na działaniach akwizycyjnych poza terenem OSD ENERGA, jak i na działaniach lojalizacyjnych, chroniących dotychczasową bazę przed działaniami konkurencji. Oferta przygotowana dla obecnych i potencjalnych klientów opiera się o precyzyjne zrozumienie potrzeb, prostotę rozwiązań oraz innowacyjne rozwiązania proklienckie i ekologiczne. Jednocześnie wprowadzane są usprawnienia nakierowane na zwiększenie efektywności działań sprzedażowych i poprawę jakości obsługi klienta, gwarantujących spełnienie jego głównych oczekiwań przy jak najniższych kosztach. Efektywne zarządzanie danymi oraz cyfryzacja i odpowiedni dobór kanałów obsługi/sprzedaży pozwalają zapewnić wymaganą skuteczność lojalizacji i akwizycji.

W roku 2015 wprowadzone zostały mechanizmy i działania zwiększające dynamikę sprzedaży oferty dual-fuel opartej o energię elektryczną i gaz. Prowadzone są prace analityczne zmierzające do wprowadzenia kolejnych mediów do oferty Segmentu. W 2016 roku planowane jest również rozpoczęcie sprzedaży produktów finansowych wspierających klientów przy regulowaniu należności za zużyte media, usługi i produkty oferowane przez Spółkę. Konsekwentnie prowadzone są analizy mające na celu identyfikację nowych niszowych rynków, których eksploracja pozwoli na zwiększenie zysków i utrzymanie konkurencyjnej pozycji Segmentu.

Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

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

Rys. 3: Czynniki istotne dla rozwoju spółek Grupy w perspektywie co najmniej 2016 roku



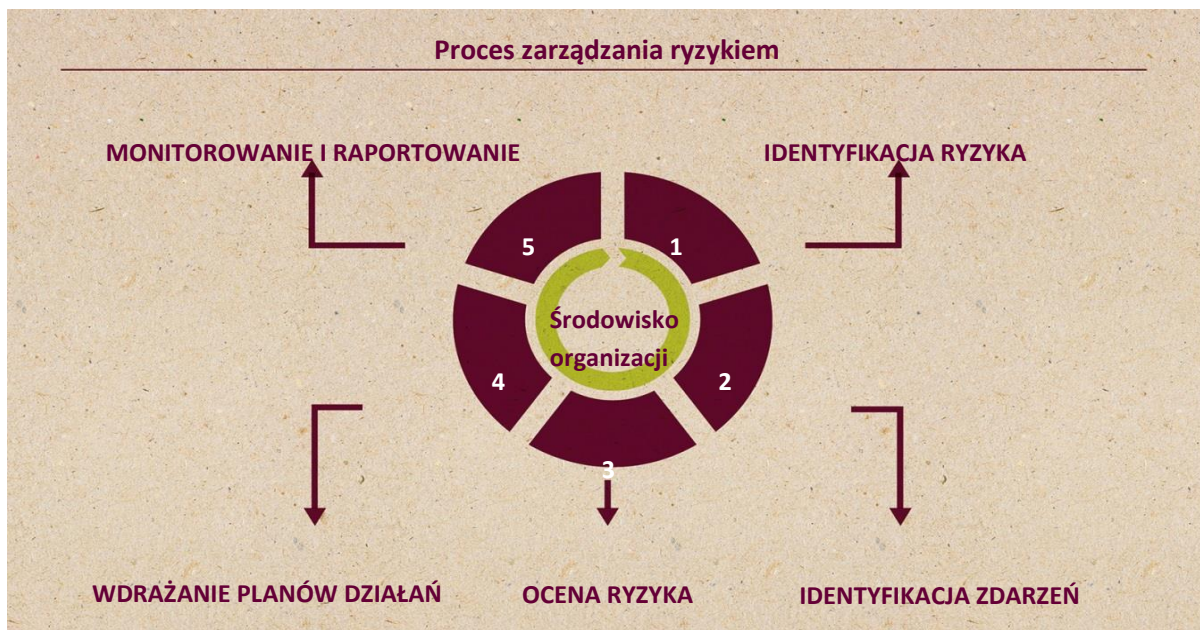
1.7. Zarządzanie ryzykiem w Spółce

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. Jest to zatem proces ciągły, stanowiący konsekwencję zmieniającego się otoczenia gospodarczego, działalności Spółek Grupy oraz zmian wpływu poszczególnych ryzyk na przyjęte cele strategiczne i operacyjne.

Funkcjonujący w Grupie ENERGA Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem (ZSZR) opracowany został w oparciu o powszechnie stosowane standardy zarządzania ryzykiem, takie jak COSO II, FERMA i ISO 31000. Zapewnia on sprawne i kompleksowe zarządzanie ryzykiem w całej Grupie. Elementami tego systemu są: Polityka Zarządzania Ryzykiem w Grupie ENERGA, Metodyka Zarządzania Ryzykiem w Grupie ENERGA, jak również proces zarządzania ryzykiem, przedstawiony na schemacie poniżej:

Rys. 4: Proces zarządzania ryzykiem



W 2015 roku przeprowadzono aktualizację Metodyki Zarządzania Ryzykiem w Grupie ENERGA, która w nowej formie została rozdystrybuowana wśród uczestników jesiennych spotkań warsztatowych dotyczących aktualizacji istniejących i identyfikacji nowych ryzyk.

Zgodnie ze zaktualizowanymi dokumentami, stanowiącymi podstawy prawne ZSZR, struktura organizacyjna procesu zarządzania ryzykiem w ENERGA SA obejmuje następujące role i odpowiedzialności:

Rys. 5: Role i odpowiedzialności w strukturze organizacyjnej procesu zarządzania ryzykiem w ENERGA SA



Pracownicy

Przekazują przełożonym i komórce org. ds. ryzyka informacje dotyczące:

- zidentyfikowania ryzyka, jego czynników,
- zdarzeń wpływających lub mogących wpłynąć na organizację
- braku efektywności wdrożonych mechanizmów kontrolnych.



Właściciel Ryzyka

Odpowiada za:

- zarządzanie ryzykiem, w tym identyfikację i ocenę ryzyka, identyfikację zdarzeń, opracowanie i wdrożenie strategii zarządzania ryzykiem,
- przekazywanie informacji nt. wartości mierników ryzyka do komórki org. ds. ryzyka,
- analizę ryzyka w odniesieniu do aktualnej sytuacji i scenariusza pesymistycznego,
- utrzymanie ryzyka zgodnie z określonym poziomem tolerancji,
- monitorowania czynników i skutków ryzyka, jego istotności oraz skuteczności stosowanych mechanizmów kontrolnych,
- bieżące i okresowe przekazywanie informacji o ryzyku i zdarzeniach do komórki org. ds. ryzyka.



Komórka organizacyjna ds. ryzyka

- monitoruje efektywność zarządzania ryzykiem,
- koordynuje proces zarządzania ryzykiem oraz odpowiada za administrację ZSZR,
- koordynuje proces analizy planów działań na ryzyko związane z działalnością Grupy,
- przygotowuje okresowe raporty dla Zarządu przedstawiające aktualny profil ryzyka i ocenę aktualnie stosowanych mechanizmów kontrolnych wraz z rekomendacjami dotyczącymi apetytu na ryzyko,
- przekazuje Właścicielom Ryzyka okresowe raporty wraz z decyzją Zarządu dot. m.in. apetytu na ryzyko,
- prowadzi Rejestr ryzyka oraz Rejestr zdarzeń,
- odpowiada za rozwój i aktualizację ZSZR.



Komitet Ryzykiem

- stanowi wsparcie dla Zarządu ENERGA SA w zakresie zarządzania ryzykiem poprzez dostarczanie niezależnych i obiektywnych informacji oraz opinii ułatwiających podjęcie decyzji strategicznych i biznesowych dotyczących wartości Grupy ENERGA,
- jego zadania ustalone są w zależności od bieżących potrzeb.



Zarządzania Zarząd

- sprawuje nadzór nad zarządzaniem ryzykiem,
- akceptuje założenia zarządzania ryzykiem oraz określa kierunek zarządzania ryzykiem,
- ustala poziom apetytu na ryzyko i akceptuje poziomy tolerancji dla poszczególnych ryzyk,
- akceptuje strategię zarządzania ryzykami kluczowymi i przyjmuje wyniki identyfikacji i oceny ryzyka.



Komitet Audytu

- monitoruje skuteczność istniejących systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.



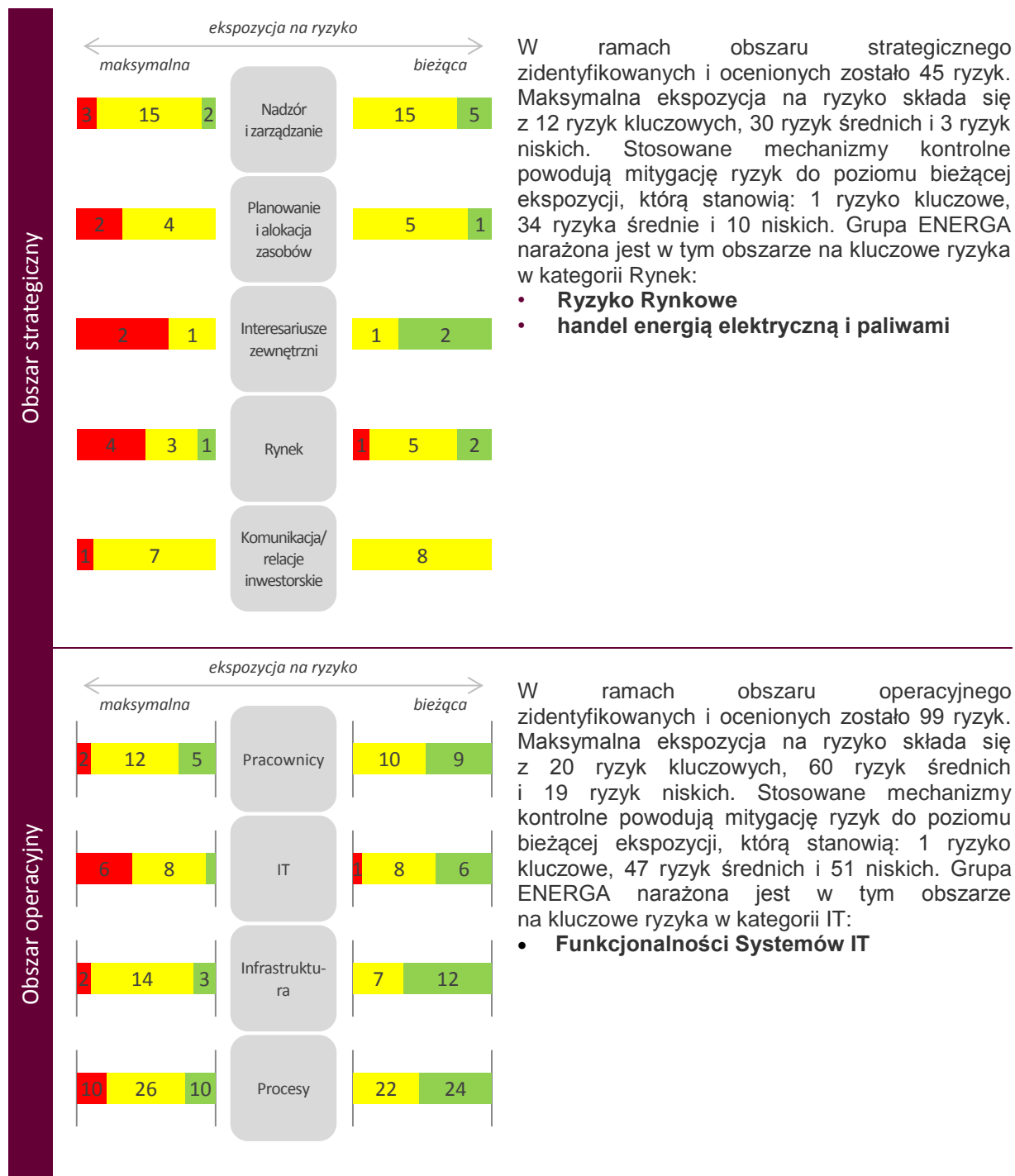
Audyt wewnętrzny

- Dokonuje niezależnej i obiektywnej oceny kontroli zarządczej, w tym systemu zarządzania ryzykiem.

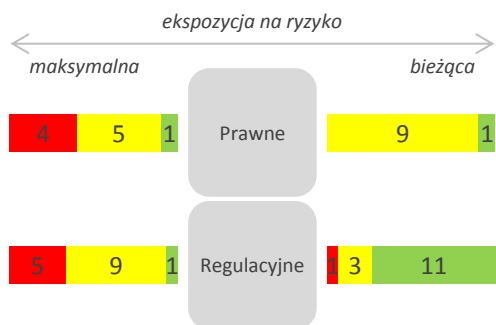
Przeгляд ryzyka w Grupie ENERGA prowadzony jest metodą „bottom-up”, co oznacza, iż rozpoczyna się w Spółkach zależnych w Segmentach, dalej w Spółkach Liderów Segmentów, a na koniec w ENERGA SA, jako Spółce pełniącej rolę zarządczą w Grupie.

Zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem w Grupie ENERGA identyfikacja ryzyka odbywa się w oparciu o jednolity Model ryzyka, czyli zestawienie głównych obszarów i kategorii ryzyka, zapewniające kompleksową identyfikację ryzyka we wszystkich obszarach działalności.

Rys. 6: Poszczególne obszary Modelu ryzyka wraz z maksymalną i bieżącą ekspozycją na ryzyko w ramach danej kategorii



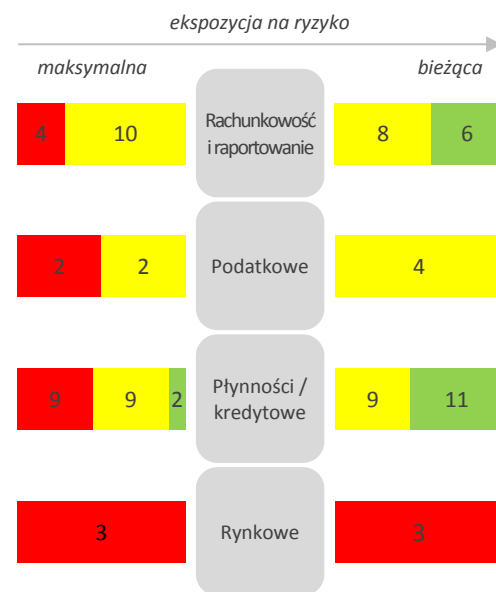
Obszar prawno-regulacyjny



W ramach obszaru prawno-regulacyjnego zidentyfikowanych i ocenionych zostało 25 ryzyk. Maksymalna ekspozycja składa się z 9 ryzyk kluczowych, 14 średnich i 2 niskich. Stosowane mechanizmy kontrolne powodują mitygację ryzyk do poziomu bieżącej ekspozycji, którą stanowią: 1 ryzyko kluczowe, 12 ryzyk średnich i 12 niskich. Grupa ENERGA narażona jest w tym obszarze na kluczowe ryzyka w kategorii Regulacyjne:

- **Bezpieczeństwa informacji**

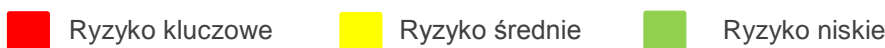
Obszar finansowy



W ramach obszaru finansowego zidentyfikowanych i ocenionych zostało 41 ryzyk. Maksymalna ekspozycja na ryzyko składa się z 18 ryzyk kluczowych, 21 ryzyk średnich i 2 ryzyk niskich. Stosowane mechanizmy kontrolne powodują mitygację ryzyk do poziomu bieżącej ekspozycji, którą stanowią: 3 ryzyka kluczowe, 21 ryzyk średnich i 17 niskich. Grupa ENERGA narażona jest w tym obszarze na kluczowe ryzyka w kategorii Rynkowe:

- **Kształowania polityki cenowej**
- **Utraty wolumenu energii elektrycznej na rynku**
- **Sprzedaży** (dot. niedotrzymania warunków wszelkich umów sprzedażowych zawieranych przez ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA z kontrahentami zewnętrznymi i wewnętrznymi)

Legenda:



Poniżej przedstawione zostały najistotniejsze ryzyka zidentyfikowane na poziomie Segmentów i Grupy wraz ze wskazaniem stosowanych wobec nich mechanizmów kontrolnych i mierników.

Obszar strategiczny

Segment Dystrybucji

W Segmencie Dystrybucji istotnym ryzykiem wpływającym na realizację celów strategicznych jest obranie nieoptymalnego kierunku rozwoju sieci dystrybucyjnej. Niepoprawna priorytetyzacja przedsięwzięć inwestycyjnych, niewłaściwe szacowanie wartości inwestycji czy nieoptymalne decyzje co do wyboru stosowanej technologii mogą prowadzić do wyższych kosztów z tytułu strat sieciowych, roszczeń finansowych wytwórców czy obniżenia bezpieczeństwa pracy sieci. Zarządzanie ryzykiem w zakresie planowania rozwoju sieci wysokiego napięcia jest na wysokim poziomie (cyklicznie realizowana jest Koncepcja rozwoju sieci WN oraz wprowadzono mechanizm kroczącego zarządzania portfelem inwestycji poprzez Program rozwoju sieci WN). Zarządzanie ryzykiem w planowaniu rozwoju sieci średniego napięcia zostało w ostatnim czasie udoskonalone (stworzona została Koncepcja rozwoju sieci SN oraz wprowadzono mechanizm kroczącego zarządzania portfelem inwestycji poprzez Program rozwoju sieci SN). W przypadku planowania rozwoju sieci niskiego napięcia opracowano narzędzie do wielokryterialnej analizy wariantów rozbudowy.

Segment Wytwarzania

Dla Segmentu Wytwarzanie kluczową kwestią jest planowanie sposobu funkcjonowania w przyszłości spółki ENERGA Elektrownie Ostrołęka oraz zapewnienie środków na realizację obranej strategii. Niedostosowanie się do zmieniających warunków rynku oraz otoczenia prawno-regulacyjnego skutkować mogą stratami finansowymi, zagrożeniem ciągłości i jakości dostaw, usług oraz utratą możliwych korzyści. Brak długoterminowej strategii dla sektora energetycznego na poziomie ogólnokrajowym wpływają na prawdopodobieństwo materializacji ryzyka. Stosowane mechanizmy kontrolne oraz projekty optymalizacyjne charakteryzują się wysoką skutecznością. Mierniki ilościowe tego ryzyka obejmują, m.in. realizację działań i wskaźników wynikających z wyznaczonych celów, EBITDA, zwrot na kapitale zainwestowanym (ROIC), wskaźnik dyspozycyjności (AF), stopień awaryjności (FOR), wzrost mocy względem okresu bazowego, sprawność wytwarzania czy poziom kosztów stałych z wyłączeniem amortyzacji i kosztów remontów na 1 MW mocy zainstalowanej.

Również kwestia optymalnej priorytetyzacji zadań w zakresie inwestycji i remontów wpływa na ciągłość dostaw do klientów oraz przychody z tytułu sprzedaży. Istniejące zabezpieczenia w tym zakresie podlegają ciągłemu doskonaleniu oraz są na bieżąco monitorowane przede wszystkim w zakresie odchylenia od harmonogramów i budżetów. Podpisanie umów ramowych z większą ilością dostawców oraz doprecyzowanie umów przyłączeniowych z nowymi odbiorcami ciepła o zapis odnośnie ponoszenia opłat za moc zamówioną wpłynie na ograniczanie ekspozycji na ryzyko.

Segment Sprzedaży

Czynniki ryzyka rynkowego związanego z handlem energią elektryczną i paliwami, takie jak: nieoczekiwana zmienność cen, brak wystarczającej płynności na rynku terminowym i SPOT, zmienność generacji OZE, niedopasowanie strategii kontraktacji energii elektrycznej i gazu, czy prognoz potrzeb odbiorców na energię elektryczną i paliwo gazowe, wpływają na cel strategiczny Segmentu Sprzedaży związany z wysoką efektywnością finansową. Materializacja tego ryzyka może prowadzić do zwiększenia kosztów działalności, gdyż duża zmienność generacji wiatrowej, połączona z obowiązkiem zakupu w ramach mechanizmu „Sprzedawca z Urzędu” jest ujemnie skorelowana z ceną energii elektrycznej. Mechanizmy kontrolne stosowane w tym zakresie obejmują przede wszystkim wewnętrzne polityki, zasady i procesy, które mają na celu zarządzanie globalnym ryzykiem, poprzez jego pomiar i ograniczenie wartości narażonej na ryzyko (VaR). Stosowane mierniki ilościowe to przede wszystkim: wskaźniki finansowe i ekonomiczne, wskaźniki rynkowe, poziom VaR, czy poziomy kontraktacji na potrzeby odbiorców finalnych. Przy obecnie funkcjonujących zabezpieczeniach materializacja ryzyka jest ograniczona w zakresie, w którym Spółka ma na nie wpływ.

Kolejne ryzyko występujące w Segmencie Sprzedaży związane jest z zapotrzebowaniem na energię klientów detalicznych i na rynku hurtowym oraz realizacją przyjętej polityki kontraktacji praw majątkowych w zakresie przewidzianym przez obecnie obowiązujące przepisy prawa. Zmiany cen w obszarze praw majątkowych, ich nadpodaż lub brak płynności, wpływają na wynik finansowy Grupy. Z uwagi na ograniczone możliwości przeniesienia kosztów zakupu praw majątkowych (zarówno tych zakupionych na rynku, jak i wynikających z umów długoterminowych z kontrahentami), regularnie monitorowany jest poziom VaR, który odnosi poziom bieżącej ekspozycji na ryzyko do zakładanego wyniku finansowego na dany rok. Rynek praw majątkowych jest również silnie zależny od regulacji prawnych, które podlegają częstym zmianom. Wpływ tych regulacji jest istotny z uwagi na konieczność odpowiedniej wyceny kosztów zakupu praw majątkowych w ofercie dla klientów końcowych. Określenie limitu maksymalnej straty oraz zasad optymalizacji handlu prawami majątkowymi wpływa na prawdopodobieństwo materializacji ryzyka.

Innym ryzykiem, które może wpłynąć na obniżenie wyniku finansowego związanego z handlem energią elektryczną jest przyjęcie błędnej prognozy wolumenu Rynku Lokalnego. Prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jest wysokie z uwagi na dynamiczny wzrost źródeł i wolumenu energii elektrycznej na tym rynku, a jego skutki wiązać się mogą ze wzrostem kosztów oraz zwiększeniem wolumenu na Rynku Bilansującym, gdzie ceny są trudne do oszacowania. W celu zabezpieczenia przed ryzykiem sporządzane są prognozy z wykorzystaniem narzędzi analitycznych. Prognozy dobowe wykonywane są niezależnie przez kilku członków zespołu, a następnie uśredniane. Znaczące odchylenia od średniej są omawiane przez ekspertów. Funkcjonujące mechanizmy kontrole

są wysoko oceniane, gdyż zostały wypracowane na podstawie wieloletnich prac analitycznych nad modelem oceny efektywności. W zależności od rodzaju źródła, procentowe błędy prognozy ustalone są w regulacjach wewnętrznych Segmentu Sprzedaży.

Grupa ENERGA

Na poziomie Grupy ENERGA istotne ryzyka w obszarze strategicznym dotyczą: działalności badawczo-rozwojowej i innowacyjnej, modelu zarządzania jakością obsługi klienta, systemu nadzoru właścicielskiego oraz efektywności systemu zarządzania przez cele.

W przypadku materializacji ryzyka związanego z działalnością badawczo-rozwojową i innowacyjną Grupy, jego skutki mogą przełożyć się na materializację ryzyka płynności, w postaci utraconych korzyści i poniesionych nakładów oraz ryzyka wizerunku, poprzez utratę pozycji konkurencyjnej i negatywne postrzeganie Grupy przez interesariuszy. Mierniki tego ryzyka wynikają ze Strategii Grupy i dotyczą m.in. procentowego zaangażowania nakładów brutto w ten obszar działalności, w stosunku do całkowitych kosztów przedsiębiorstwa.

Ryzyko związane z modelem zarządzania jakością obsługi klienta w Grupie ENERGA dotyczy wypracowania standardów tej obsługi, procedur rozpatrywania zgłoszeń, nadzoru nad jakością obsługi klienta oraz wyznaczania celów jakościowych w tym zakresie Spółkom z Grupy. Liczba i struktura obsługiwanych klientów, oferta produktowa, organizacja i struktura punktów obsługi sprzedaży czy funkcjonowanie systemów informatycznych (w tym w szczególności systemów bilingowych) wpływają bezpośrednio na poziom satysfakcji klientów. Trwające prace nad zmianami w systemach informatycznych Grupy oraz związane z tym przejściowe problemy z wystawianiem faktur, przekładają się na wysoką ocenę prawdopodobieństwa tego ryzyka.

Kolejne ryzyko dotyczy procesu podejmowania zgód korporacyjnych w Grupie ENERGA i pozyskiwania informacji o istotnych czynnościach podejmowanych przez Spółki Grupy. Materializacja ryzyka w tym zakresie wpływa na efektywność funkcjonowania Segmentów i Grupy, a błędy formalne, czy opóźnienia, skutkować mogą nieskutecznością prawną podjętych decyzji i możliwością ich zaskarżenia przez akcjonariuszy. Funkcjonujące mechanizmy kontrolne określają zakresy odpowiedzialności w obszarze nadzoru właścicielskiego, zapewniają zgodność z wymogami formalno-prawnymi oraz umożliwiają archiwizację informacji podstawowych o Spółkach. Terminowość realizacji decyzji korporacyjnych, kompletność i aktualność informacji podstawowych o Spółkach oraz istotność wad formalnych w podjętych decyzjach korporacyjnych są na bieżąco monitorowane.

Ryzyko związane z efektywnością działania systemu zarządzania celami, obejmuje ustalenie, kontraktowanie, aktualizację, monitorowanie i ocenę realizacji celów w Grupie ENERGA. Wycena tego ryzyka obejmuje wpływ na wynik finansowy (odchylenie od zakładanych, aktualizowanych wartości), po uwzględnieniu korekty m.in. o zmiany rynkowe. Aktualnie trwają prace mające na celu zwiększenie efektywności systemu poprzez wdrożenie narzędzia informatycznego do komunikacji (m.in. powiązanie systemów pomiędzy ENERGA SA, a Liderami Segmentów), powiązanie wykonania realizacji celów z premią motywacyjną czy aktualizację regulacji wewnętrznej pn. "Zasady ustalania i monitorowania celów Grupy ENERGA".

Obszar prawno-regulacyjny

Z uwagi na fakt, iż większościowym 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 i zaangażowania sektora energetycznego w górnictwo mogą zmienić postrzeganie profilu inwestycyjnego Grupy ENERGA przez akcjonariuszy, a w konsekwencji spowodować zmiany w strukturze akcjonariatu. Dodatkowo, istotny wzrost planów inwestycyjnych lub akwizycyjnych, przy spadku cen energii i wzroście cen CO₂, może wpłynąć na postrzeganie Grupy przez interesariuszy.

Decyzje polityczne podejmowane przez organy administracji krajowej i Unii Europejskiej kształtują także kierunki zmian regulacji prawnych. Niestabilne otoczenie prawne stanowiące podstawę funkcjonowania sektora energetycznego jest istotnym zagrożeniem dla Grupy ENERGA. Uchwalenie przez organy ustawodawcze na poziomie krajowym i Unii Europejskiej przepisów znacząco zmieniających dotychczasową politykę energetyczną czy też wprowadzenie zmian w systemie

taryfowym, w polityce klimatycznej Polski i innych przepisach dotyczących wymagań środowiskowych dla jednostek wytwórczych, może negatywnie wpływać na działalność poszczególnych Spółek Grupy i skutkować wstrzymaniem finansowania inwestycji przez banki oraz koniecznością redefinicji planów inwestycyjnych. Nowa regulacja prawna dotycząca inwestycji w zakresie elektrowni wiatrowych może wpłynąć na rentowność tego obszaru działalności z uwagi na dodatkowe koszty eksploatacji. Dowolność ustalania przez Prezesa URE zasad i elementów kształtujących taryfę OSD wiąże się z zagrożeniem nieuwzględnienia w kalkulacji wszystkich kosztów rzeczywistych. Grupa ENERGA posiada w kraju wiodącą pozycję pod względem udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w energii wytworzonej ogółem, stąd zmiany w sposobie interpretowania przepisów ustawy o OZE przez Prezesa URE lub Ministerstwo Gospodarki w kwestiach związanych ze wspieraniem oraz funkcjonowaniem OZE w Polsce mogą prowadzić do spadku stopy zwrotu ze zrealizowanych inwestycji. Zaangażowanie ENERGA SA oraz Liderów Segmentów w proces legislacyjny aktów prawnych oraz prace organizacji branżowych jest mechanizmem zabezpieczającym w tym zakresie. Na bieżąco prowadzona jest również analiza jakościowa proponowanych zmian w prawie i badany jest ich wpływ na wynik finansowy Grupy.

Kolejnym ryzykiem jest kwestia ujawnienia informacji i materiałów podlegających prawnej ochronie np. objętych tajemnicą przedsiębiorstwa, danych osobowych klientów lub pracowników, strategii, cen, czy wolumenów transakcji. Konsekwencją takiego działania może być zmniejszenie przewagi konkurencyjnej na rynku, utrata danych i uprawnień, a nawet wstrzymanie przez GIODO możliwości przetwarzania zbioru danych osobowych, co wiąże się z przerwaniem ciągłości działania Segmentu Sprzedaży. Zwiększone zainteresowanie sektorem energetycznym przez podmioty zewnętrzne wpływa na wysokie prawdopodobieństwo materializacji ryzyka. Działania podejmowane w celu zabezpieczenia przed ryzykiem 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. Aby reagować na nowo pojawiające się zagrożenia, na bieżąco wdrażane są również nowe mechanizmy kontrolne w tym zakresie. 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. Z inicjatywy ENERGA SA prowadzone są prace zmierzające do powołania CERT ENERGA, czyli zespołu reagującego na incydenty komputerowe w Grupie ENERGA.

Nieuregulowany w przeszłości stan prawny nieruchomości wykorzystywanych pod urządzenia elektroenergetyczne stanowi kolejne ryzyko o charakterze prawnym. Stan faktycznych roszczeń sądowych i pozasądowych kierowanych przeciwko spółkom dystrybucyjnym z tytułu pobudowania urządzeń sieciowych bez tytułu prawnego zwiększa się każdego roku. Z drugiej strony podejmowane są próby kompleksowych porozumień z większymi podmiotami np. Państwowym Gospodarstwem Leśnym Lasy Państwowe, które prowadzą do kompleksowego uregulowania praw do nieruchomości pod liniami energetycznymi w formie służebności przesyłu, z wpisem praw do ksiąg wieczystych. Trwają również prace nad kodeksem urbanistyczno-budowlanym, którego projekt przewiduje uregulowanie praw do nieruchomości przez przedsiębiorstwa sieciowe. 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.

Obszar operacyjny

Z uwagi na rozległy majątek Grupy ENERGA i wiek niektórych urządzeń, działalność spółek Grupy narażona jest na wystąpienie zdarzeń losowych takich jak: awarie, anomalie pogodowe, czynniki atmosferyczne czy też działanie osób trzecich, które wpływać mogą na bezpieczeństwo oraz ciągłość produkcji i dostaw energii elektrycznej o odpowiednich parametrach jakościowych do odbiorców. Przerwanie pracy urządzeń wytwórczych lub dystrybucyjnych może skutkować zakłóceniami realizacji celów strategicznych oraz wiązać się m.in. z zagrożeniem bezpieczeństwa osób i mienia oraz koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów naprawy / wymiany zniszczonych elementów czy

akcji związanych z przywracaniem ciągłości działania odbiorców. Miernikami tego ryzyka w obszarze dystrybucyjnym są wskaźniki SAIDI i SAIFI. W obszarze wytwarzania kluczowe są z kolei dane dotyczące odchyień od planów produkcji, a także wskaźniki informujące o liczbie awarii / zdarzeń ograniczających dyspozycyjność czy czasie trwania awarii / zdarzeń ograniczających dyspozycyjność. W celu zabezpieczenia przed materializacją ryzyka wprowadzono wysoki stopień regulacji tego obszaru zarówno w wewnętrznych, jak i zewnętrznych instrukcjach i przepisach. Ponadto prowadzone są bieżące przeglądy, konserwacje, monitoring stanu technicznego i awaryjności urządzeń oraz funkcjonuje pogotowie techniczne. Wszystkie Segmenty oraz wybrane spółki, jak ENERGA SA, ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA czy ENERGA Informatyka i Technologie Sp. z o.o. realizują zadania zmierzające do zapewnienia ich ciągłości działania w przypadku wystąpienia sytuacji kryzysowej.

Awarie urządzeń wytwórczych i instalacji pomocniczych wpływają również na proces realizacji inwestycji i wdrażania nowych technologii. Skutki materializacji tego ryzyka to m.in. nieosiągnięcie zakładanych celów strategicznych, niez uzyskanie oczekiwanych parametrów finansowych inwestycji czy wdrożenie nieefektywnej technologii. W celu zabezpieczenia przed ryzykiem, w procesie wykorzystywane są sprawdzone technologie oraz sprawdzeni wykonawcy, a pełna kontrola inwestora nad wykonaniem prac obniża dodatkowe koszty pracy na starych obiektach. Stosowane są również klauzule umowne, które przewidują wysokie kary za przekroczenie terminów realizacji.

Brak ciągłości działania i błędy w rozliczeniach z klientami wpływają z kolei na niekompletność przychodów i poziom satysfakcji klientów. Do najistotniejszych skutków tego ryzyka można zaliczyć: kłopoty z płynnością, utratę marży, spowodowaną wyborem innego sprzedawcy przez niezadowolonych klientów, dodatkowe koszty, spowodowane koniecznością zwiększenia ilości pracowników, niezbędnych do obsługi zwiększonej ilości reklamacji klientów. Prowadzenie projektu w zakresie budowy i wdrożenia w Grupie ENERGA systemu obsługi sprzedaży, obejmującego system bilingowy i CRM, wiąże się z koniecznością zintegrowania systemów IT oraz migracją dużej liczby klientów, przez co zwiększone jest prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka. Przy dużej liczbie czynników mogących spowodować wystąpienie ryzyka oraz powiązań z licznymi procesami operacyjnymi, wpływ ryzyka na działalność spółki sprzedażowej jest istotny. W celu pomiaru ryzyka stosowane są wskaźniki finansowe i ekonomiczne, jak również wskaźniki rynkowe.

Kolejne ryzyko dotyczy obszarów funkcjonalności, integracji i danych w systemach IT w Grupie ENERGA. Decentralizacja obszaru IT w Grupie spowodowała obniżenie skuteczności mechanizmów kontrolnych. W celu zabezpieczenia przed ryzykiem podjęto więc działania zmierzające do poprawy ich skuteczności. W 2015 roku przeprowadzony został przegląd obszaru IT Grupy ENERGA, na podstawie którego dokonano identyfikacji istotnych aspektów funkcjonowania IT, ograniczających skuteczność osiągania celów biznesowych Grupy. Przygotowano rekomendację docelowego modelu operacyjnego IT, umożliwiającego wzrost wartości Grupy oraz wystąpienie efektów synergii w długim okresie, poprzez określenie niezbędnych do wprowadzenia zmian o charakterze długoterminowym. Przeprowadzono również aktualizację regulacji wewnętrznych dotyczących architektury korporacyjnej IT.

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 wpłynąć na jakość świadczonych usług, na zakup 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 m.in. posiadanie przez nich ubezpieczeń na odpowiednim poziomie.

Obszar finansowy

Sytuacja makroekonomiczna wpływa na warunki prowadzenia działalności przez Grupę ENERGA. Wahania koniunktury, wyrażane za pomocą tempa zmian PKB, inflacja czy też stopa bezrobocia

przekładają się na ceny energii elektrycznej, ciepła i gazu oraz kształtowanie popytu na produkty dostarczane przez spółki Grupy.

Prawidłowa kalkulacja cen sprzedaży przekłada się wprost na wyniki osiągnięte przez Spółkę ENERGA-OBRÓT SA. Obowiązek uzyskania od Prezesa URE zatwierdzenia stawek w taryfie powoduje, iż w przypadku decyzji odmownej i zakończenia postępowania, występuje niemożność fakturowania klientów za zrealizowaną sprzedaż, a w konsekwencji brak przychodów. W zakresie tego ryzyka może dojść również do sytuacji, iż zatwierdzone przez Prezesa URE stawki w taryfie nie będą gwarantowały opłacalności sprzedaży. Mechanizmem kontrolnym ryzyka jest bieżący benchmark rynku, jednakże możliwości dotyczące obiektywnej oceny są bardzo ograniczone ze względu na złożoność czynników wpływających na konkurencyjność danej oferty. Stosowane mierniki wobec ryzyka to m.in. ilość zaakceptowanych ofert, wskaźniki finansowe i ekonomiczne, w tym poziom zakontraktowanej marży oraz wskaźniki rynkowe, takie jak wartość rynku, udział czy wzrost rynku.

Utrata wolumenu sprzedaży energii elektrycznej i udziałów na rynku to kolejne kluczowe ryzyka dla Segmentu Sprzedaży. Wyższa świadomość klientów, jak również zwiększona konkurencja mogą wpływać na obniżenie poziomu przychodów. W celu pomiaru ryzyka badany jest poziom odejść dotychczasowych klientów oraz liczba pozyskanych klientów. Aktualnie stosowane mechanizmy kontrolne pozwalają ograniczyć ryzyko, aczkolwiek niezbędny jest ciągły monitoring rynku oraz dalsze usprawnianie funkcjonujących rozwiązań. Realizowane są projekty marketingowe i produktowe, mające na celu utrzymanie klientów.

Poziom cen produktów (energia elektryczna, prawa majątkowe, CO₂) ma również decydujący wpływ na Segment Wytwarzania. Obserwowane na rynku istotne wahania mogą przełożyć się na duże odchylenia planowanego przychodu. W celu zabezpieczenia przed ryzykiem, w trybie ciągłym monitorowane jest w kształtowania się cen na rynku, zaś realizacja transakcji planowana jest w taki sposób, aby uniknąć nałożenia się negatywnych tendencji zmian cen wszystkich produktów jednocześnie.

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 II kwartale 2014 roku zawarto 2-letnie transakcje IRS zabezpieczające ryzyko zmiany stóp procentowych WIBOR 3M, o które oparte są zobowiązania dłużne wyrażone w zł.

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 współpracuje Grupa ENERGA. 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 wykorzystywała mechanizm emisji krótkoterminowych obligacji, których propozycja nabycia była kierowana przez emitenta – spółkę Grupy wyłącznie do pozostałych spółek. Procedura była koordynowana przez Spółkę ENERGA, co pozwalało zoptymalizować organizacyjnie cały proces. Z początkiem stycznia 2016 roku Grupa ENERGA wdrożyła usługę cash poolingowego rzeczywistego bezzwrotnego, która przejmie funkcje związane z emisją obligacji krótkoterminowych, a dodatkowo zmaksymalizuje możliwość wykorzystania nadwyżek pieniężnych Grupy do finansowania bieżącej działalności poszczególnych jej spółek.

Dodatkowo, ENERGA 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 umożliwia umarzenie jednostek w każdym momencie i pozwala zachować nieograniczony i szybki dostęp do ulokowanych w nim środków.

1.8. Informacje o istotnych umowach i transakcjach

Umowy znaczące

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

W 2015 roku ENERGA SA nie zawierała umów znaczących.

Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

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 – 805,7 mln zł z ostatecznym terminem spłaty 15 grudnia 2025 roku,
- EBOR – 523,2 mln zł z ostatecznym terminem spłaty 18 grudnia 2024 roku,
- NIB – 140,5 mln zł z ostatecznym terminem spłaty 15 czerwca 2022 roku.

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 m. in. zwiększenie dostępnej kwoty kredytu o 275,8 mln zł (na dzień 31 grudnia 2015 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 15 grudnia 2015 roku uzgodniono z EBOR wydłużenie dostępności tychże środków do końca 2016 roku.

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, związane z rozbudową i modernizacją sieci dystrybucyjnej:

- z EBOR z limitem 800 mln zł – wykorzystanie kredytu na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosło 340,0 mln zł. Do wykorzystania pozostała kwota 460,0 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 2015 roku wyniosło 800,0 mln zł. Do wykorzystania pozostała kwota 200,0 mln zł, a termin ostatecznej spłaty kredytu przypada na dzień 15 marca 2030 roku.

Niewykorzystane środki w ramach powyższych umów są dostępne dla ENERGA w okresie do grudnia 2016 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 2015 roku udzielone pożyczki. Kontynuowane były jedynie zawarte w 2013 roku dwie pożyczki na łączną kwotę 499 mln euro, których Spółce ENERGA 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 2015 roku obligacje emitowane przez spółki Grupy. Zasadniczym celem emisji było pozyskanie przez emitentów – spółki Grupy ENERGA środków na realizację programów inwestycyjnych. Wykorzystanie środków pozyskanych w ramach emisji zostało opisane w rozdziale 3.6. *Wyniki finansowe wg obszarów działalności* niniejszego Sprawozdania.

Poniższa tabela przedstawia nominalną wartość objętych przez ENERGA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów będących spółkami z Grupy Kapitałowej ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Tabela 1: Nominalna wartość objętych przez ENERGA SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku

Lp.	Nazwa spółki	Nominalna wartość objętych obligacji (w tys. zł)
1.	ENERGA-OPERATOR SA	3 736 640,5
2.	ENERGA Wytwarzanie SA	1 218 000,0
3.	ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.	93 350,0
4.	ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA	138 000,0
5.	ENERGA OBRÓT SA	250 000,0
RAZEM		5 435 990,5

Program emisji obligacji krajowych

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.

Umowy ubezpieczenia

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

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

Udzielone poręczenia i gwarancje

Tabela 2: Informacja na temat działalności poręczeniowej i gwarancyjnej Spółki ENERGA wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 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 mln zł)	Kwota zobowiązania wg stanu na 31.12.2015 zabezpieczona poręczeniem lub gwarancją (w mln zł)
1	2012-11-15	2024-12-31	ENERGA Finance AB	obligatariusze	umowa poręczenia*	5 326,9	2 098,6
2	2015-04-03	2019-05-02	ENERGA Invest SA	PKO BP SA	poręczenie** - umowa o udzielanie gwarancji	89,4	89,4
3	2015-01-08	2024-12-31	ENERGA Wytwarzanie SA	WFOŚiGW Gdańsk	poręczenie - umowa pożyczki	15,0	10,5
4			Pozostałe Spółki GK ENERGA		poręczenie** - umowa o udzielanie gwarancji	27,1	13,0
RAZEM						5 458,3	2 211,5

* 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.

** 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.

Wartość pozostałych zobowiązań warunkowych (gwarancji udzielonych na zlecenie Spółek Grupy) i udzielonych zabezpieczeń (poręczeń) na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 176 mln zł. Głównie złożyły się na nią:

- gwarancje bankowe w kwocie 150,6 mln zł udzielone przez PeKaO SA i ING Bank Śląski SA Spółce ENERGA-OBRÓT SA;
- gwarancja bankowa w kwocie 17 mln zł udzielona przez PKO BP SA Spółce ENERGA-OPERATOR SA,
- poręczenie w kwocie 3,8 mln zł udzielone przez Spółkę ENERGA-OBRÓT SA Spółce ENERGA Slovakia s.r.o.

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 24 Rocznoego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 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 poprawy jakości zarządzania nadwyżkami finansowymi spółek Grupy wdrożono z dniem 4 stycznia 2016 roku usługę cash poolingu rzeczywistego bezzwrotnego. Jest to narzędzie, które pozwala w sposób optymalny wykorzystywać nadwyżki wypracowane przez Grupę ENERGA do finansowania bieżącej działalności spółek uczestniczących w strukturze.

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

Na koniec okresu sprawozdawczego ENERGA SA była stroną jako pozwany 1 postępowania sądowego, którego wartość przedmiotu sporu wyniosła ok. 132 tys. zł.

Żadne z ww. postępowań dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta nie przekroczyło wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

1.10. Sytuacja kadrowo-płacowa

Zatrudnienie w Grupie ENERGA

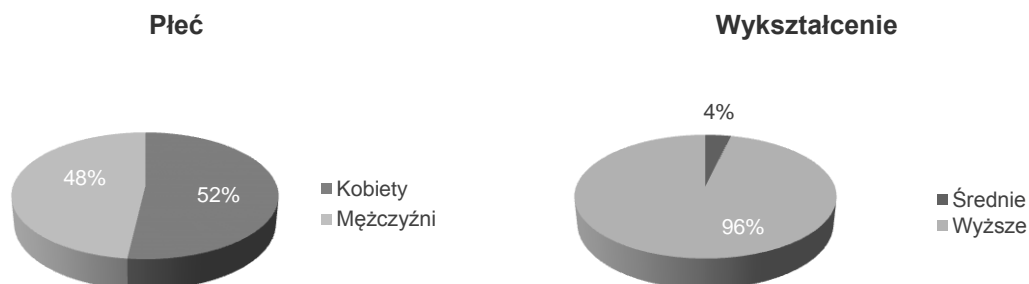
Tabela 3: Stan zatrudnienia w Spółce ENERGA SA na dzień 31 grudnia 2015 roku*

Zatrudnienie na 31.12.2013	Zatrudnienie na 31.12.2014	Zatrudnienie na 31.12.2015	Przeciętne zatrudnienie w 2013 roku	Przeciętne zatrudnienie w 2014 roku	Przeciętne zatrudnienie w 2015 roku
w osobach	w osobach	w osobach	w etatach	w etatach	w etatach
135	104	108	137,24	114,8	100,18

* Przeciętne zatrudnienie wraz z osobami przebywającymi na urloпах bezpłatnych, wychowawczych i świadczeniach rehabilitacyjnych.

Przyczyną zmian stanu zatrudnienia była reorganizacja Spółki przeprowadzona w związku z dostosowaniem struktury i stanu zatrudnienia do nowych zadań zdefiniowanych w Regulaminie Organizacyjnym Przedsiębiorstwa wprowadzonym we wrześniu 2015 roku.

Rys. 7: Struktura zatrudnienie w Spółce ENERGA SA według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku



Systemy wynagrodzeń

System wynagrodzeń w Spółce określa Regulamin wynagradzania pracowników ENERGA SA, zatwierdzony Uchwałą Nr 46/II/2007 Zarządu ENERGA SA z dnia 25 lipca 2007 roku. We wrześniu 2015 roku podpisany został aneks do Regulaminu Wynagrodzeń wprowadzający nową Tabelę zaszeregowania stanowisk pracy i stawek miesięcznego wynagradzania w ENERGA SA.

Ze względu na przejście pracowników w trybie porozumienia trójstronnego (porozumienia pomiędzy zakładami pracy), w niektórych elementach wynagrodzeń mają zastosowanie także uregulowania zawarte w:

- 1) Ponadzakładowym Układzie Zbiorowym Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego
- 2) Regulaminie Wynagradzania ENERGA-OPERATOR SA
- 3) Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy ENERGA-OPERATOR SA Oddział w Gdańsku
- 4) Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2015 r na podstawie kontraktu menedżerskiego zatrudniony był Zarząd Spółki (3 osoby), Dyrektor Zarządzający oraz 9 pozostałych menadżerów, ich wynagrodzenia nie są częścią osobowego funduszu płac.

Istotne informacje mające wpływ na sytuację kadrowo-płacową

Świadczenia na rzecz pracowników

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

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

Spółka oferuje pracownikom pakiety szkoleń oraz inne formy rozwoju, które mają na celu przygotowanie do wykonywania zadań na stanowisku pracy, zwiększanie wiedzy oraz poprawę efektywności, motywacji i zaangażowania w pracę. Działania szkoleniowe realizowane w 2015 roku koncentrowały się głównie na podnoszeniu kwalifikacji w dziedzinach specjalizacji pracowników. Pracownicy rozwijali kompetencje menedżerskie i efektywność osobistą, doskonalili znajomość języka angielskiego oraz uczestniczyli w konferencjach i sympozjach naukowych w obszarze energetyki. Dodatkowo w spółce realizowane były szkolenia dotyczące Kodeksu Etyki oraz Polityki przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji.

Zmiany warunków płacy

W 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w obszarze warunków wynagradzania.

Zwolnienia grupowe

W 2015 roku Spółka nie przeprowadzała zwolnień grupowych.

Spory zbiorowe

Uzwiązkowienie w Spółce, według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, wyniosło powyżej 19,8%.

W Spółce działalność prowadzą 3 organizacje związkowe:

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

W dniu 12 czerwca 2015 roku Strona związkowa wystąpiła z żądaniem ustalenia u pracodawcy ENERGA SA wzrostu płac w roku 2015 i zagwarantowania uprawnień wszystkim zatrudnionym pracownikom na poziomie nie niższym niż wynika to z zapisów PUZP. W wyniku przeprowadzonych rokowań strony w dniu 7 września 2015 roku zawarły Porozumienie zbiorowe kończące spór zbiorowy w zakresie żądania płacowego.

1.11. Społeczna odpowiedzialność Grupy ENERGA

Grupa ENERGA od lat działa konsekwentnie i kompleksowo na rzecz otoczenia, wychodząc naprzeciw potrzebom poszczególnych grup interesariuszy. O wszystkich prowadzonych aktywnościach związanych ze społeczną odpowiedzialnością biznesu, Grupa każdego roku informuje w raportach prezentujących dane pozafinansowe. W 2015 roku po raz pierwszy zdecydowaliśmy się nie tylko zaprezentować dane, ale dodatkowo zmierzyć wpływ działań CSR podejmowanych przez spółki Grupy na społeczeństwo, środowisko i gospodarkę. Przeanalizowanie bezpośrednich efektów działalności Grupy ENERGA oraz pośrednich efektów odnoszących się do klientów, pracowników, otoczenia rynkowego, pozostałych podmiotów z łańcucha dostaw oraz innych interesariuszy, pozwoliło uzyskać jaśniejszy obraz tego jaką wartość przynoszą prowadzone działania. Wyniki tej analizy zaprezentowane zostały w Raporcie „Nasza odpowiedzialność 2015”. Jest to piąta w historii Grupy coroczna publikacja podsumowująca działania z obszaru CSR. Raport został przygotowany w oparciu o wytyczne Global Reporting Initiative G4.0. na poziomie CORE z uwzględnieniem wskaźników wchodzących w skład suplementu dla podmiotów z sektora energetycznego. Podobnie jak w latach ubiegłych dokument poddano weryfikacji przez niezależny podmiot poświadczający. Raportowanie danych pozafinansowych daje Grupie możliwość sprawdzenia, w jakim stopniu jest realizowana jej Strategia Zrównoważonego Rozwoju na lata 2014-2020. Raport uwzględnia także oczekiwania interesariuszy zewnętrznych i wewnętrznych (pracowników) oraz priorytety biznesowe Grupy. Umożliwia także inwestorom, kontrahentom i partnerom biznesowym na lepszą ocenę ryzyka biznesowego oraz potencjału rozwoju firmy, a Grupie pozwala być bardziej przejrzystą i wiarygodną dla rynku.

Odpowiedzialność społeczna w Grupie ENERGA przekłada się także na podejście do ochrony środowiska, stanowiącej jeden z filarów strategii w obszarze zrównoważonego rozwoju. Od 2014 roku w głównych spółkach łańcucha wartości Grupy funkcjonuje system zarządzania środowiskowego zgodny z Rozporządzeniem EMAS. Kluczowym elementem tego systemu zobowiązującym nas do utrzymania zgodności ze wszystkimi wymaganiami prawnymi, ciągłej poprawy efektów działalności i ograniczania negatywnego wpływu na środowisko jest Polityka Środowiskowa Grupy ENERGA. W 2015 roku niezależna jednostka certyfikująca przeprowadziła zewnętrzną weryfikację wdrożonego systemu zarządzania. W październiku 2015 roku kluczowe spółki Grupy otrzymały certyfikat ISO 14001:2004. Więcej na ten temat można przeczytać w Raporcie „Nasza odpowiedzialność 2015”.

1.12. Nagrody i wyróżnienia dla Spółki i Grupy ENERGA

Tabela 4: Nagrody otrzymane w 2015 roku

2015
19.10.2015 Dwa wyróżnienia dla ENERGA SA w konkursie The Best Annual Report 2014 organizowanym przez IRiP: pierwsze przyznane zostało przez Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. za duży progres w jakości sprawozdania z działalności, drugie było uhonorowaniem wysiłków Spółki w przygotowaniu internetowego raportu marketingowego.
18.10.2015 Wyróżnienie „Nowy Impuls 2015” dla spółki Enspirion Sp. z o.o. za wdrożenie innowacyjnego pomysłu bilansowania mocy KSE przyznane przez redakcję „Monitora Biznesu” oraz „Monitora Rynekowego”
06.10.2015 Bureau Veritas Certification organizacja zajmująca się audytem i certyfikacją systemów zarządzania, potwierdziła, że wprowadzony i stosowany w Grupie ENERGA System Zarządzania Środowiskowego spełnia wymagania normy ISO 14001:2004.
17.09.2016 Tytuł Najlepszej Spółki Roku przyznany przez CEE Capital Markets Awards
27.05.2015 Złoty Listek CSR przyznany przez tygodnik Polityka przyznany został Grupie ENERGA. Nagroda przyznawana jest największym przedsiębiorstwom prowadzącym działalność w Polsce za wkład w zrównoważony rozwój gospodarczy i społeczny.
21.04.2015 ENERGA OBRÓT otrzymała Certyfikat Rzetelnego Sprzedawcy Energi, którym Towarzystwo Obrotu Energią nagradza firmy stosujące dobre praktyki sprzedaży.
20.04.2015 ENERGA SA została zwycięzcą konkursu Gazety Giełdy Parkiet „Byki i Niedźwiedzie” w kategorii spółek z mWIG40, w ramach którego notowanych jest 40 średnich spółek warszawskiego parkietu odznaczających się najwyższą płynnością.
30.03.2015 Certyfikat zgodności z normą ISO 22301:2012 za opracowanie Systemu Zarządzania Ciągłością Działania przyznany przez Lloyds Register Quality Assurance spółce ENERGA-OPERATOR SA.

Analiza sytuacji finansowo- -majątkowej



2. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ

2.1. Zasady sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki ENERGA SA za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone:

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

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

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 8 rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki ENERGA SA za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

2.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Tabela 5: Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat

w mln zł	2014	2015	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	46	60	14	30%
Koszt własny sprzedaży	(56)	(55)	1	2%
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	(10)	5	15	> 100%
Pozostałe przychody operacyjne	11	13	2	18%
Koszty ogólnego zarządu	(74)	(86)	(12)	-16%
Pozostałe koszty operacyjne	(5)	(8)	(3)	-60%
Przychody finansowe	1 033	1 147	114	11%
Koszty finansowe	(309)	(263)	46	15%
Zysk brutto	646	808	162	25%
Podatek dochodowy	4	33	29	> 100%
Zysk netto za okres	650	841	191	29%

Przychody operacyjne ENERGA SA są w głównej mierze związane z usługami, które Spółka świadczy na rzecz innych spółek Grupy. Wzrost przychodów w 2015 roku podyktowany był przede wszystkim wzrostem przychodów z tytułu opłat marketingowych pobieranych od spółek Grupy.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 16%, co wiąże się z wyższymi kosztami działalności marketingowej.

W 2015 roku, analogicznie do roku 2014, główne źródło przychodów finansowych Spółki stanowiły przychody z tytułu dywidendy, które wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 173 mln zł. Przychody z tytułu odsetek spadły o 50 mln zł przy równoczesnym spadku kosztów odsetkowych o 37 mln zł, co było głównie spowodowane spadkiem stóp procentowych w porównaniu do roku 2014.

W związku z powyższym, wynik netto ENERGA SA ukształtował się na poziomie 841 mln zł i był wyższy o 29% od zysku netto osiągniętego w 2014 roku. Oprócz wskazanych powyżej czynników, istotny wpływ na wynik netto miała zmiana podatku dochodowego, co było związane z utworzeniem Podatkowej Grupy Kapitałowej ENERGA.

Tabela 6: Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

mln zł	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Zmiana	Zmiana (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Aktywa niematerialne	37	58	21	57%
Udziały i akcje w jednostkach zależnych oraz stowarzyszonych	5 980	5 996	16	0%
Obligacje	4 633	4 621	(12)	0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10	24	14	> 100%
Pochodne instrumenty finansowe	51	48	(3)	-6%
Pozostałe aktywa długoterminowe	147	118	(29)	-20%
	10 858	10 865	7	0%
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	32	34	2	6%
Obligacje	284	781	497	> 100%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	37	37	100%
Inwestycje w portfel aktywów finansowych	626	314	(312)	-50%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	280	474	194	69%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	35	38	3	9%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2	-	(2)	-100%
	1 259	1 678	419	33%
SUMA AKTYWÓW	12 117	12 543	426	4%
PASYWA				
Kapitał własny przypadający właścicielom				
Kapitał podstawowy	4 522	4 522	-	0%
Kapitał rezerwowy	447	447	-	0%
Kapitał zapasowy	606	661	55	9%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	10	10	100%
Zyski zatrzymane	695	885	190	27%

	6 270	6 525	255	4%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	4 505	4 582	77	2%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 000	1 000	-	0%
Rezerwy długoterminowe	1	2	1	100%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje długoterminowe	86	111	25	29%
Pochodne instrumenty finansowe	23	8	(15)	-65%
	5 615	5 703	88	2%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	22	4	22%
Bieżąca część kredytów i pożyczek	169	207	38	22%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	14	16	2	14%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje	18	27	9	50%
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	10	9	(1)	-10%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3	34	31	> 100%
	232	315	83	36%
Zobowiązania razem	5 847	6 018	171	3%
SUMA PASYWÓW	12 117	12 543	426	4%

Na dzień 31 grudnia 2015 roku suma bilansowa ENERGA SA wyniosła 12 543 mln zł i była wyższa o 426 mln zł (4%) w stosunku do 31 grudnia 2014 roku. Najistotniejsza zmiana dotyczyła wzrostu wartości inwestycji w obligacje spółek zależnych. Równocześnie zmniejszyła się wartość inwestycji w portfel aktywów finansowych.

Wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek związany był z uruchomieniem w 2015 roku finansowania z EBI i z NBI na łączną kwotę 268 mln zł, co zostało częściowo skompensowane spłatą zobowiązań zaciągniętych w poprzednich latach.

Najistotniejsza zmiana w ramach kapitałów własnych dotyczy zmian w zysku netto. Zysk netto za rok 2014 Spółka przeznaczyła na dywidendę dla akcjonariuszy w kwocie 596 mln zł oraz na podwyższenie kapitału zapasowego (54 mln zł). Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał własny finansował Spółkę w 52,0%, w porównaniu do 51,7% na koniec 2014 roku. Zadłużenie netto Spółki zmniejszyło się o 77 mln zł do poziomu 5 331 mln zł.

Tabela 7: Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w mln zł	2014	2015	Zmiana	Zmiana (%)
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(86)	(26)	60	70%
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	254	933	679	> 100%
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	(231)	(709)	(478)	> -100%

Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	(63)	198	261	> 100%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	277	475	198	71%

Stan środków pieniężnych ENERGA SA na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 475 mln zł i był wyższy niż na koniec analogicznego okresu ubiegłego roku o 198 mln zł, tj. 71%.

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Spółki w 2015 roku były dodatnie i wyniosły 198 mln zł wobec ujemnych przepływów w kwocie 63 mln zł w 2014 roku.

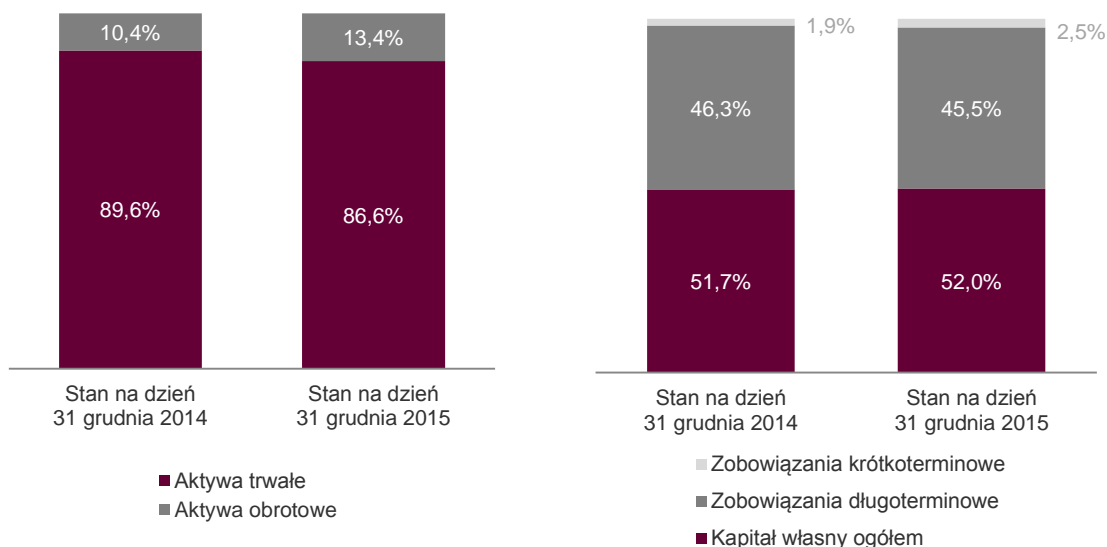
Przepływy z działalności operacyjnej wzrosły o 60 mln zł przede wszystkim w związku ze wspólnym rozliczaniem podatku dochodowego w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej ENERGA.

Na wzrost przepływów netto z działalności inwestycyjnej Spółki wpływ miały głównie wpływy ze zbycia jednostek uczestnictwa w Funduszu ENERGA Trading SFIO oraz wyższe wpływy z tytułu dywidend.

Wzrost wydatków netto z działalności finansowej był związany przede wszystkim z niższymi wpływami związanymi z uruchomionym finansowaniem oraz wyższymi wydatkami na wypłatę dywidend.

2.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

Rys. 8: Struktura aktywów i pasywów



W porównaniu do poprzedniego roku struktura aktywów nie zmieniła się w sposób znaczący. Na dzień 31 grudnia 2015 roku aktywa trwałe stanowiły 86,6% sumy aktywów, a aktywa obrotowe 13,4%. Analogicznie do końca roku 2014 w strukturze pasywów na dzień 31 grudnia 2015 roku 52% stanowił kapitał własny. Pozostałą część pasywów stanowiły zobowiązania, w ramach których najistotniejszą pozycją były zobowiązania finansowe, odpowiednio 46% i 47% sumy bilansowej na koniec 2015 i 2014 roku.

2.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

W Spółce nie występują istotne aktywa i zobowiązania warunkowe.

2.5. Prognozy wyników finansowych

Zarząd ENERGA SA nie publikował prognoz dla jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych za rok obrotowy 2015.

2.6. Oceny ratingowe

W dniu 27 listopada 2015 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, że dalsze utrzymanie dominującej pozycji segmentu dystrybucji oraz eliminacja pewnych słabości regulacyjnych dotyczących m.in. ustalania taryf przez Operatorów Systemów Dystrybucyjnych bądź obowiązku zakupu energii z Odnawialnych Źródeł Energii w ramach tzw. sprzedawcy z urzędu, mogłaby wpłynąć pozytywnie na rating. Jednocześnie agencja wskazała, że negatywny wpływ na rating mogłoby mieć istotne pogorszenie wskaźnika zadłużenia względem operacyjnych przepływów pieniężnych, wynikające m.in. z realizacji zbyt obszernego planu inwestycyjnego lub niekorzystnej zmiany profilu biznesowego Grupy.

21 grudnia 2015 roku 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 agencja uzasadniła silną pozycją finansową Grupy ENERGA oraz utrzymywaniem wysokiego udziału regulowanej działalności dystrybucyjnej w wynikach, także pomimo spodziewanego negatywnego wpływu zmian w regulacjach dla OSD na okres taryfowy 2016-2020. Jednocześnie agencja przyznała, że ograniczenie ratingu wynikało z wyższego profilu ryzyka w segmentach sprzedaży i wytwarzania, małej skali produkcji energii wpływającej na utrzymywanie krótkiej pozycji w wytwarzaniu, niekorzystnego wpływu zmian w mechanizmie wsparcia dla energetyki odnawialnej w Polsce oraz możliwości pogorszenia wskaźników zadłużenia w przypadku wdrożenia planu inwestycyjnego w pełnym zakresie.

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 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 8: 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	21 grudnia 2015	27 listopada 2015

2.7. Dywidenda

W dniu 29 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku w wysokości 650 539 tys. zł, przeznaczając na: dywidendę dla akcjonariuszy Spółki kwotę 596 257 tys. zł, co daje 1,44 zł na jedną akcję, a na kapitał zapasowy kwotę 54 282 tys. zł. Dzień ustalenia prawa do dywidendy został wyznaczony na 7 maja 2015 roku, a termin wypłaty dywidendy na 21 maja 2015 roku.



2.8. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

Umowa pomiędzy spółką ENERGA SA a PwC została zawarta w dniu 3 lutego 2015 roku i dotyczy badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy za rok 2015 oraz przeglądu sprawozdania za 1 półrocze 2015 roku.

Podmiotem uprawnionym, badającym Sprawozdanie finansowe ENERGA SA oraz Grupy Kapitałowej ENERGA za rok 2014 było KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa („KPMG”).

Tabela 9: Wynagrodzenie biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz Spółki (w tys. zł)

w tys. zł	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Badanie rocznego sprawozdania	41	59
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	239	74
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Inne usługi	-	225
Razem	280	358

Akcje i akcjonariat



3. AKCJE I AKCJONARIAT

3.1. Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA

Tabela 10: Akcje Emitenta według serii i rodzajów

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

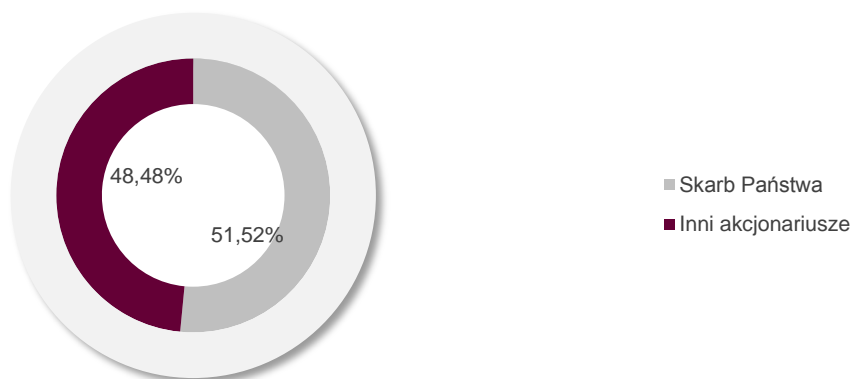
* Jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Właścicielem tych akcji jest Skarb Państwa.

Tabela 11: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania

Nazwa akcjonariusza	Struktura akcjonariatu Spółki			
	Akcje	(%)	Głosy	(%)
Skarb Państwa*	213 326 317	51,52	358 254 317	64,09
pozostali	200 740 797	48,48	200 740 797	35,91
RAZEM	414 067 114	100,00	558 995 114	100,00

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

Rys. 9: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA wg stanu na 31 grudnia 2015 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania



Akcjonariuszem większościowym Spółki jest Skarb Państwa. Na koniec 2015 roku Otwarte Fundusze Emerytalne (OFE) posiadały 31 130 836 sztuk akcji, co stanowiło 7,52% udziału w strukturze akcjonariatu. W stosunku do ostatniego dnia grudnia poprzedniego roku udział OFE wzrósł o 1,89%.

W akcjonariacie znajdującym się w wolnym obrocie blisko 73% stanowią akcjonariusze zagraniczni, głównie ze Stanów Zjednoczonych (30%), Wielkiej Brytanii (16%) i Niemiec (8%).

Rys. 10: Udział akcjonariuszy Spółki ENERGA w wolnym obrocie wg kraju pochodzenia w 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne

3.2. Pozostałe informacje nt. akcji i akcjonariatu ENERGA SA

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.

Emitentowi nie są również znane umowy znaczące zawarte pomiędzy akcjonariuszami.

W Spółce nie istnieją programy akcji pracowniczych.

W 2015 roku Spółka oraz spółki zależne nie nabywały akcji własnych ENERGA. Na dzień 31 grudnia 2015 roku. Spółka oraz spółki zależne nie posiadały akcji ENERGA.

3.3. Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Tabela 12: Dane dotyczące akcji Spółki ENERGA na dzień 31 grudnia 2015 roku

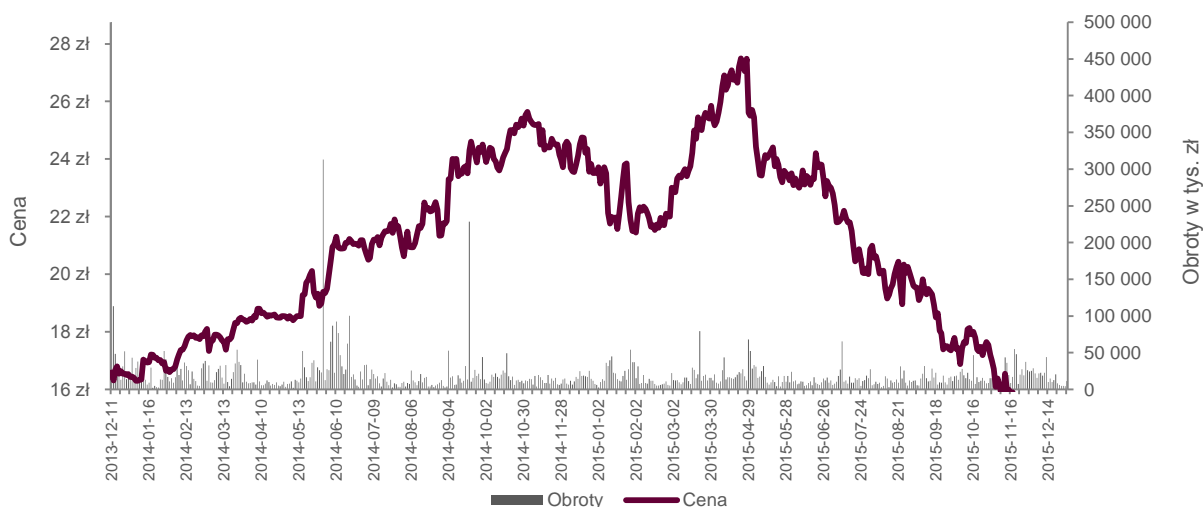
Dane	Wartość
Cena emisyjna	17,00 zł
Liczba akcji	414 067 114
Kurs na koniec okresu	12,64 zł
Kapitalizacja na koniec okresu	5,2 mld zł
Minimum na zamknięciu sesji w IV kw.	11,00 zł
Maximum na zamknięciu sesji w IV kw.	17, 63 zł
Minimum na zamknięciu sesji w 2015 roku	11,00 zł
Maximum na zamknięciu sesji w 2015 roku	27,00 zł
Minimum 2015 roku	10,82 zł
Maximum 2015 roku	27, 70 zł
Średnia wartość obrotu	16,6 mln zł

Średni wolumen obrotu	860 tys. szt.
Średnia liczba transakcji	1 906

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku kurs akcji ENERGA SA spadł o ok. 46%, tj. z 23,22 zł do 12,64 zł. Cena akcji Spółki na zamknięciu sesji osiągnęła swoje maksimum w wysokości 27,00 zł w dniu 23 kwietnia 2015 roku, natomiast minimum na poziomie 11,00 zł kurs zanotował 8 grudnia 2015 roku. W ciągu IV kwartału br. cena zmalała z 17,10 zł do 12,64 zł na koniec okresu, co stanowiło spadek o ok. 26%. Jednocześnie w ciągu 2015 roku indeks WIG spadł o około 10%, indeks WIG20 o 19%, a indeks sektorowy WIG-Energia o 32%.

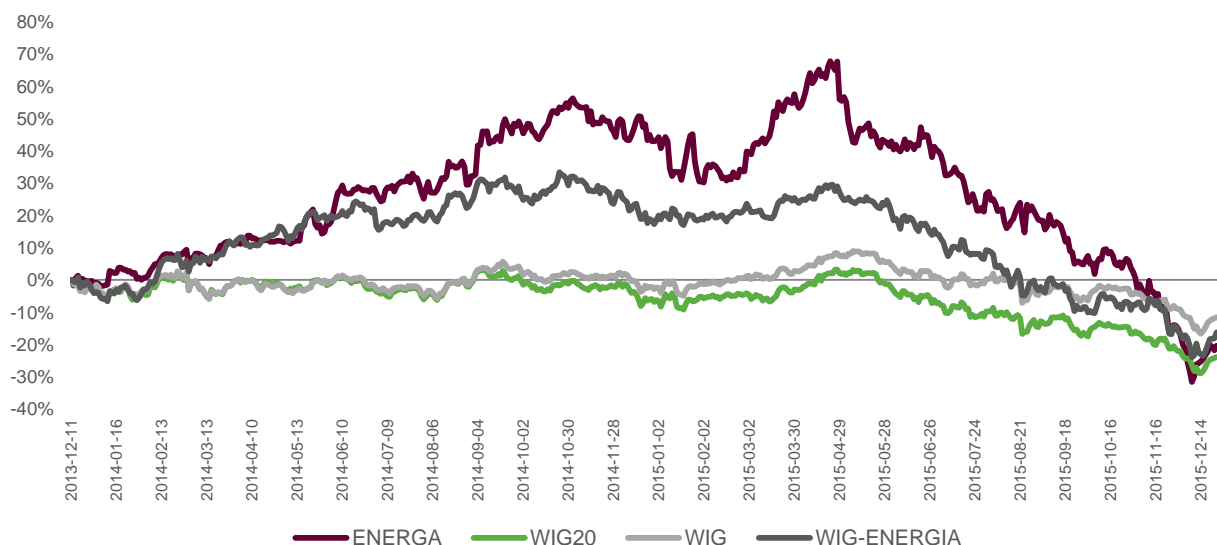
Rys. 11: Wykres kursu akcji Spółki ENERGA SA w okresie od debiutu (tj. 11 grudnia 2013 roku) do 31 grudnia 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z gpwinfostrefa.pl

Całkowita stopa zwrotu dla akcjonariuszy, którzy objęli akcje ENERGA SA po cenie emisyjnej wyniosła na 31 grudnia 2015 roku -11%.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z gpwinfostrefa.pl

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

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%.



WIG20 - jest indeksem typu cenowego, tj. przy obliczaniu jego wartości brane są pod uwagę jedynie ceny zawartych transakcji i grupuje 20 największych i najbardziej płynnych spółek z Głównego Rynku GPW. Udział ENERGA SA w indeksie wynosi: 2,29%.



WIG30 - indeks cenowy, 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: 2,14%.



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 15,50%.



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 wypłaty co najmniej trzykrotnie dywidendę. Udział ENERGA SA w indeksie to 4,11%.



WIG-Poland - w skład indeksu wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na głównym rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. Udział ENERGA SA w indeksie to 1,57%.



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: 4,46%.



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%.



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 2,11%.



MSCI Global Sustainability Indexes - to jeden z indeksów obliczanych przez MSCI ESG Research. Indeks stworzony dla inwestorów poszukujących spółek o profilu skoncentrowanym na zrównoważonym rozwoju.



3.4. Relacje inwestorskie w Spółce ENERGA SA

W kolejnym roku obecności ENERGA SA na giełdzie Biuro Relacji Inwestorskich zrealizowało szereg działań zwiększających efektywną komunikację z rynkiem kapitałowym. W ramach cyklicznych elementów pracy opublikowało 4 raporty okresowe i 31 raportów bieżących, odbyło ponad 200 indywidualnych spotkań z inwestorami instytucjonalnymi (w ramach konferencji inwestorskich lub *non-deal roadshows*), zorganizowało 4 konferencje wynikowe wraz z transmisją *online*, opublikowało

interaktywny [Raport Roczny 2014](#) i na bieżąco aktualizowało stronę dedykowaną inwestorom indywidualnym. Biuro kontynuuje stałą komunikację z analitykami wydającymi rekomendacje dotyczące spółek – w 2015 roku 19 domów maklerskich stale monitorowało wyniki Grupy. We wrześniu 2015 roku Spółka zorganizowała tzw. study tour w Gdańsku dla grupy analityków i inwestorów instytucjonalnych aby umożliwić im jeszcze lepsze poznanie modelu biznesowego Grupy ENERGA poprzez zapoznanie się z aktywami dystrybucyjnymi oraz spotkanie z przedstawicielami zarządów spółek z Grupy i firmowymi ekspertami.

W 2015 roku biuro przeprowadziło akcję cieszącą się szczególnym zainteresowaniem pn. "Giełda jest kobietą". Ideą przedsięwzięcia było zwiększenie wiedzy o inwestowaniu na giełdzie oraz podniesienie wiary w swoje możliwości wśród przedsiębiorczych Polek. W cyklu giełdowych szkoleń, które odbyły się w 5 miastach uczestniczyło łącznie ponad 400 pań. Inauguracja programu, organizowanego we współpracy z Ministerstwem Skarbu Państwa, miała miejsce w Sali Notowań Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, a zajęcia prowadzone były przez ekspertki rynku kapitałowego. Biuro Relacji Inwestorskich aktywnie uczestniczyło w konferencjach inwestorskich, m.in. w „Wall Street” - największym spotkaniu organizowanym z myślą o inwestorach indywidualnych i jedną z największych imprez na rynku kapitałowym w Polsce. W trakcie wydarzenia inwestorzy mogli zapoznać się z działalnością Spółki, a na specjalnie przygotowanym stoisku toczyły się ciekawe rozmowy dotyczące Grupy i branży energetycznej.

Efektom działań podjętych przez Biuro Relacji Inwestorskich w ubiegłym roku były otrzymane nagrody i wyróżnienia, m.in. dwa wyróżnienia w konkursie Best Annual Report, w którym oceniane są raporty roczne spółek giełdowych czy nagroda dla „Najlepszej Spółki Roku 2014” w konkursie CEE Capital Market Awards.

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, historycznych wyników finansowych czy faktograficznych podsumowań tzw. *factsheet*. Uczestnicy rynku mogą zapoznać się z zasadami, jakie Spółka stosuje w relacjach inwestorskich – na stronie zamieszczona jest [Polityka informacyjna](#).

3.5. Rekomendacje dla akcji Spółki

W 2015 roku analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych wydali 27 rekomendacji dla akcji ENERGA SA. Zestawienie wydanych rekomendacji znajduje się na [stronie Relacji Inwestorskich Spółki](#).

Rys. 13: Rekomendacje wydanych dla akcji Spółki ENERGA w 2015 roku



Oświadczenie o stosowaniu Zasad ładu korporacyjnego



4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

W 2015 roku Spółka i jej organy podlegały 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), które zostały opublikowane na stronie internetowej [Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie](#) i na stronie Spółki w zakładce „Relacje inwestorskie”. Spółka nie przyjęła do stosowania innych zasad ładu korporacyjnego, niż wskazane powyżej.

W związku z wejściem w życie z dniem 1 stycznia 2016 roku „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” stanowiących Załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 13 października 2015 roku, Zarząd Spółki ENERGA SA przyjął do stosowania zasady ładu korporacyjnego określone w powyższym dokumencie, z wyłączeniem:

- 1) Zasady szczegółowej I.Z.1.16. oraz IV.Z.2. dotyczących transmisji obrad walnego zgromadzenia,
- 2) Zasady I.Z.1.20. dotyczącej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo na stronie internetowej Spółki,
- 3) Zasady III.Z.3. w zakresie niezależności organizacyjnej dotyczącej powołania i odwołania Zarządzającego Audytem Wewnętrznym (ZAW) oraz zatwierdzania i zmian wynagrodzenia ZAW,
- 4) Zasady szczegółowej I.Z.1.10. dotyczącej publikowania prognoz finansowych.

Dodatkowo, Spółka jest w trakcie analiz następujących zasad: I.Z.1.14, II.Z.1 (wraz z I.Z.1.3), II.Z.10.3, II.Z.10.4, V.Z.6, VI.Z.1, VI.Z.4. Po ich zakończeniu Spółka zaktualizuje stanowisko w zakresie stosowania w/w zasad. Informacja o niestosowaniu przez ENERGA SA niektórych zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” przekazana została przez Spółkę w Raporcie EBI w sprawie zasad ładu korporacyjnego w dniu 5 stycznia 2016 roku.

4.1. Zasady ładu korporacyjnego niestosowane w Spółce

Spółka nie stosowała w 2015 roku zasad zawartych w Rozdziale II pkt 1 ppkt 9a i Rozdziale IV pkt 10 Dobrych Praktyk.

Zgodnie z treścią:

- 1) Rozdziału II pkt I ppkt 9a Dobrych Praktyk, Spółka powinna zamieszczać na korporacyjnej stronie internetowej zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo,
- 2) 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.

Obecne postanowienia [Statutu Spółki](#) i [Regulaminu Walnego Zgromadzenia](#) ENERGA SA nie przewidują wykorzystania środków komunikacji elektronicznej podczas obrad Walnych Zgromadzeń, a decyzja o ich wykorzystaniu uzależniona jest od zgłoszenia takiej potrzeby ze strony szerszego grona akcjonariuszy ENERGA SA.

Spółka występowała do Walnego Zgromadzenia ENERGA SA z propozycją wprowadzenia odpowiednich zapisów do Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia umożliwiających między innymi:

- 1) udział akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 2) transmisję w czasie rzeczywistym przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia,
- 3) umieszczanie zapisu obrad na stronie internetowej Spółki, w zakładce Relacje inwestorskie,

Powyższe było przedmiotem obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 15 grudnia 2014 roku, przy czym uchwały w tym przedmiocie nie zostały podjęte.

Spółka realizowała rekomendacje GPW zawarte w części I Dobrych Praktyk. Wyjątkiem była rekomendacja odnosząca się do zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru (Rozdział I pkt 9 DPSN), która 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. W 2015 roku, w trzyosobowym Zarządzie ENERGA SA, w okresie od dnia 29 kwietnia do dnia 7 grudnia 2015 roku, funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych pełniła Pani Jolanta Szydłowska. Natomiast w Radzie Nadzorczej ENERGA SA, w ciągu roku 2015 i obecnie zasiada Pani Paula Ziemiecka-Księżak.

Niezależnie od powyższego, Spółka dokłada starań, aby zachować zrównoważony udział kobiet i mężczyzn na poziomie kadry menedżerskiej, bezpośrednio podległej Zarządowi Spółki. W 2015 roku udział kobiet wśród kadry menedżerskiej wyniósł 41,7%.

4.2. Akcjonariusze znaczący

Informacje nt. struktury akcjonariatu znajdują się w rozdziale 5.1. *Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA SA* niniejszego Sprawozdania.

4.3. 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 części członków Rady Nadzorczej Spółki, wraz ze wskazaniem Przewodniczącego Rady Nadzorczej, na zasadach określonych w Statucie Spółki. 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.

4.4. Ograniczenia w odniesieniu do wykonywania prawa głosu

Postanowienia § 27 Statutu Spółki 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.

4.5. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

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

4.6. 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 2015 roku postanowienia Statutu Spółki nie były zmieniane.

4.7. 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:

- 1) z własnej inicjatywy,
- 2) na pisemne żądanie Rady Nadzorczej, na pisemne żądanie akcjonariusza, bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego lub
- 3) 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 2015 roku odbyło się jedno Walne Zgromadzenia Spółki, w dniu 29 kwietnia. Treść uchwał podjętych na tym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu opublikowano w raporcie bieżącym nr 8/2015 z dnia 29 kwietnia 2015 roku.

Rada Nadzorcza

Skład osobowy

Rada Nadzorcza ENERGA SA w roku obrotowym 2015 i do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, w następującym składzie osobowym:

- 1) w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 28 lipca 2015 roku:
 - 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.
- 2) w okresie od dnia 28 lipca do dnia 1 października 2015 roku:
- a) Bogusław Nadolnik - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - b) Zbigniew Wtulich - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 - c) Paula Ziemiecka-Księżak - Sekretarz Rady Nadzorczej,
 - d) Jarosław Mioduszeowski - Członek Rady Nadzorczej,
 - e) Mirosław Szreder - Członek Rady Nadzorczej,
 - f) Jakub Żołyniak - Członek Rady Nadzorczej.
- 3) w okresie od dnia 1 października do dnia 9 listopada 2015 roku:
- a) Bogusław Nadolnik - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - b) Zbigniew Wtulich - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 - c) Paula Ziemiecka-Księżak - Sekretarz Rady Nadzorczej,
 - d) Jarosław Mioduszeowski - Członek Rady Nadzorczej,
 - e) Mirosław Szreder - Członek Rady Nadzorczej,
 - f) Waldemar Kamrat - Członek Rady Nadzorczej,
- 4) w okresie od dnia 9 listopada do dnia 12 listopada 2015 roku:
- a) Zbigniew Wtulich - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 - b) Paula Ziemiecka-Księżak - Sekretarz Rady Nadzorczej,
 - c) Jarosław Mioduszeowski - Członek Rady Nadzorczej,
 - d) Mirosław Szreder - Członek Rady Nadzorczej,
 - e) Waldemar Kamrat - Członek Rady Nadzorczej,
- 5) w okresie od dnia 12 listopada do dnia 2 grudnia 2015 roku:
- a) Paula Ziemiecka-Księżak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - b) Zbigniew Wtulich - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 - c) Bogdan Skalski - Sekretarz Rady Nadzorczej,
 - d) Jarosław Mioduszeowski - Członek Rady Nadzorczej,
 - e) Mirosław Szreder - Członek Rady Nadzorczej,
 - f) Waldemar Kamrat - Członek Rady Nadzorczej,
- 6) w okresie od dnia 2 grudnia do dnia 3 stycznia 2016 roku:
- a) Paula Ziemiecka-Księżak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - b) Zbigniew Wtulich - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 - c) Bogdan Skalski - Sekretarz Rady Nadzorczej,
 - d) Jarosław Mioduszeowski - Członek Rady Nadzorczej,
 - e) Mirosław Szreder - Członek Rady Nadzorczej,
 - f) Roman Pionkowski - Członek Rady Nadzorczej,
- 7) w okresie od dnia 3 stycznia do dnia 7 stycznia 2016 roku:
- a) Paula Ziemiecka-Księżak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - b) Zbigniew Wtulich - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 - c) Bogdan Skalski - Sekretarz Rady Nadzorczej,
 - d) Jarosław Mioduszeowski - Członek Rady Nadzorczej,
 - e) Mirosław Szreder - Członek Rady Nadzorczej,
- 8) w okresie od dnia 7 stycznia 2016 roku do chwili obecnej:
- a) Paula Ziemiecka-Księżak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - b) Zbigniew Wtulich - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 - c) Bogdan Skalski - Sekretarz Rady Nadzorczej,
 - d) Andrzej Powalowski - Członek Rady Nadzorczej,
 - e) Marek Szczepaniec - Członek Rady Nadzorczej,
 - f) Maciej Żółtkiewicz - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 28 lipca 2015 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki złożył Pan Marian Gawrylczyk pełniący do tego dnia funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej ENERGA SA.

Z dniem 1 października 2015 roku ze składu Rady, oświadczeniem Ministra Skarbu Państwa odwołany został Pan Jakub Żołyński i powołany do składu Rady Nadzorczej Pan Waldemar Kamrat.

W dniu 6 października 2015 roku Rada Nadzorcza ENERGA SA delegowała Pana Waldemara Kamrata do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki odpowiedzialnego za koordynację prac nad strategią rozwoju Grupy ENERGA, na okres do trzech miesięcy od dnia delegowania.

W dniu 9 listopada 2015 roku, rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki złożył Pan Bogusław Nadolnik, pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Z dniem 12 listopada 2015 roku do składu Rady, oświadczeniem Ministra Skarbu Państwa, powołany został Pan Bogdan Skalski. Jednocześnie, na podstawie § 19 ust. 1 Statutu Spółki, Minister Skarbu Państwa wskazał Panią Paulę Ziemiecką-Księżak do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 2 grudnia 2015 roku, Minister Skarbu Państwa złożył oświadczenia o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Pana Waldemara Kamrata i powołaniu do Rady Nadzorczej Pana Romana Pionkowskiego.

Pan Roman Pionkowski w dniu 7 grudnia 2015 roku został delegowany przez Radę Nadzorczą Spółki do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki odpowiedzialnego za zarządzanie Spółką, na okres do trzech miesięcy od dnia delegowania. Następnie, w związku z powołaniem do Zarządu Spółki, Pan Roman Pionkowski złożył z dniem 3 stycznia 2016 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

Z dniem 7 stycznia 2016 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGA SA odwołało ze składu Rady Nadzorczej ENERGA SA Pana Jarosława Mioduszeńskiego i Pana Mirosława Szredera oraz powołało trzech Członków Rady Nadzorczej IV Kadencji, tj.: Pana Andrzeja Powalowskiego, Pana Marka Szczepaniec oraz Pana Macieja Żółtkiewicza.

Pan Andrzej Powalowski i Pan Marek Szczepaniec spełniają 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) z uwzględnieniem wymagań przewidzianych Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

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

Paula Ziemiecka-Księżak ukończyła Wyższą Szkołę Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego. Od roku 1996 zatrudniona w Ministerstwie Skarbu Państwa. Pracowała w departamentach nadzoru nad spółkami Skarbu Państwa. Nadzorowała spółki z sektorów: komunikacji samochodowej, budownictwa, żegluga morskiej, wydawnictw, a także takie podmioty jak Mennica Polska S.A., KGHM Polska Miedź S.A. Obecnie jest pracownikiem nowopowstałego Ministerstwa Energii. Od dnia 12 listopada 2016 roku pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki.

Zbigniew Wtulich jest absolwentem Wydziału Melioracji i Budownictwa Wodnego Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego. Rozpoczął swoją karierę zawodową w 1984 roku jako Asystent Projektanta w Biurze Projektów Wodnych Melioracji. Następnie, został inżynierem budowy w Rejonowym Przedsiębiorstwie Melioracyjnym (w październiku 1984 roku), które to stanowisko zajmował do kwietnia 1988 roku. W latach 1988-1991, pracował jako inżynier w spółce zagranicznej „Amak” (branża budowlana), a w latach 1993-1997 był zatrudniony w Agencji Własności Rolnej Skarbu Państwa. Przed powołaniem do Rady Nadzorczej Spółki, Zbigniew Wtulich pełnił funkcję głównego specjalisty w Departamencie Ewidencji Majątku Skarbu Państwa Ministerstwa Skarbu Państwa (w latach 1997-1998), głównego specjalisty – koordynatora zespołu w Departamencie Reprywatyzacji i Rekompensat Ministerstwa Skarbu Państwa (w latach 1998-2001), naczelnika wydziału w Departamencie Reprywatyzacji i Udostępniania Akcji Ministerstwa Skarbu Państwa (w latach 2002-2006), naczelnika wydziału w Departamencie Ewidencji, Reprywatyzacji, Rekompensat i Udostępniania Akcji (w latach 2006-2010). Obecnie pełni funkcję naczelnika wydziału w Departamencie Mienia Skarbu Państwa (od 2010 roku). Pełnił również funkcję członka Rady

Nadzorczej w Zakładach Tworzyw Sztucznych „GAMRAT” S.A. (w 2011 roku) oraz w Przedsiębiorstwie Gospodarki Wodnej i Rekultywacji S.A. (w latach 2002-2009).

Bogdan Skalski ukończył Politechnikę Warszawską. Od roku 1998 jest zatrudniony w Ministerstwie Skarbu Państwa. Pracował w departamentach nadzoru nad spółkami Skarbu Państwa. Nadzorował sprawy związane z restrukturyzacją spółek Skarbu Państwa (branża hutnicza), prowadził nadzór nad podmiotami z branży hutniczej (np. Huta Częstochowa S.A., PHS S.A.), energetycznej (np. Spółki grupy PGE S.A., ENEA S.A.) uczestniczył w pracach związanych z tworzeniem 4 grup energetycznych, wydzieleniem Operatora Systemu Przesyłowego, tworzeniem Operatorów Systemu Dystrybucyjnego, uczestniczył w pracach nad IPO PGE S.A. Dodatkowo doświadczenie związane z nadzorem działalności spółek z udziałem Skarbu Państwa zdobywał zasiadając w radach nadzorczych spółek od 1998 roku. W Radzie Nadzorczej Spółki pełni funkcję Sekretarza.

Maciej Żółtkiewicz jest absolwentem Wydziału Elektrycznego Politechniki Częstochowskiej oraz ukończył studia podyplomowe w Wyższej Europejskiej Szkole Prawa i Administracji w Warszawie. Karierę zawodową rozpoczął w 1979 roku. jako specjalista techniczny we Wschodnim Okręgu Energetycznym w Radomiu. Stanowisko to zajmował do 1988 roku. W latach 1988 – 1999 był zatrudniony w Elektrociepłowni „Radom” S.A. kolejno na stanowiskach: Specjalista ds. automatyki i pomiarów, Kierownik działu nadzoru właścicielskiego i restrukturyzacji, Główny specjalista ds. organizacyjno - pracowniczych, Członek Zarządu. W latach 1999-2000 pełnił funkcję Członka Zarządu Zakładu Maszyn do Szycia „Łuczniczka” Sp. z o.o. w Radomiu. W latach 2001 – 2005 pełnił kolejno funkcje: Zarządcy Komisarycznego Przedsiębiorstwa „Putis” w Milanówku, Pełnomocnika ds. Prywatyzacji Przedsiębiorstwa „Transdrog” w Warszawie, Wiceprezesa Zarządu P.W. „Mediainstal” Sp. z o.o. w Radomiu. W latach 2006 – 2008 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Fabryki Łączników „Radom” S.A. Od 2009 roku zajmował się kontrolą wewnętrzną i audytem w RTBS „Administrator” Sp. z o.o. w Radomiu, a od 2013 roku w Spółce „Radpec” S.A. w Radomiu. Doświadczenie związane z nadzorem działalności spółek z udziałem Skarbu Państwa zdobywał zasiadając w radach nadzorczych spółek takich jak: Elektrociepłownia „Radom” S.A., Elektrownia Wodna Żarnowiec S.A., Fabryka Łączników „Radom” S.A. W latach 2009 – 2015 zasiadał w radzie nadzorczej PPUH „Radkom” Sp. z o.o. w Radomiu.

Marek Szczepaniec - ukończył studia na Uniwersytecie Gdańskim, obecnie jest profesorem Uniwersytetu Gdańskiego (od 2008 roku) oraz profesorem Uniwersytetu Kazimierza Wielkiego w Bydgoszczy (od 2014 roku). W latach 1993-2001 pracował jako konsultant w Polsko-Amerykańskiej Fundacji Doradztwa dla Małych Przedsiębiorstw. W okresie 1992-2006 był konsultantem firmy badawczej B.P.S. Consultants Poland. Od 2006 jest współwłaścicielem i wiceprezesem firmy badawczej Qualifact. Specjalizuje się w badaniach naukowych nad przedsiębiorczością, kapitałem ludzkim, wzrostem gospodarczym, finansami behawioralnymi oraz strategiami marketingowymi korporacji. Jest autorem ponad 150 raportów z badań, artykułów naukowych oraz innych publikacji. Z jego raportów i opracowań korzystały m.in. następujące firmy – sektora bankowego: PKO Bank Polski, BZ WBK, Credit Agricole, BNP Paribas, Pekao SA, ING, mBank; sektora ubezpieczeniowego: PZU, Warta, Compensa, Allianz, Aviva; sektora paliwowego: Grupa LOTOS, PKN Orlen, BP, Total. Kierował badaniami rynkowymi dla Elektrociepłowni Wybrzeże oraz dla Grupy ENERGA i jest autorem opracowania „Modele obsługi klientów firm energetycznych. Trendy światowe”.

Andrzej Powalowski - w latach 1969 – 1973 studiował na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu. W 1973 roku rozpoczął pracę jako asystent w Zakładzie Prawa Zarządzania Gospodarką Narodową na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego. W 1980 roku uzyskał stopień naukowy doktora nauk prawnych i został zatrudniony na etacie adiunkta. Od 1992 roku pracował na stanowisku starszego wykładowcy w Katedrze Prawa Gospodarczego Publicznego a od 1994 roku w Katedrze Prawa Gospodarczego Publicznego i Ochrony Środowiska. W 2009 roku uzyskał stopień naukowy doktora habilitowanego nauk prawnych w zakresie prawa gospodarczego publicznego. W 2010 roku został mianowany na stanowisko profesora nadzwyczajnego Uniwersytetu Gdańskiego. Na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego pełni aktualnie funkcję kierownika Zakładu Prawa Gospodarczego Publicznego i kierownika studiów podyplomowych „Warunki prawne prowadzenia działalności gospodarczej” oraz „Prawo i system zamówień publicznych”. Jest również wykładowcą na Wydziale

Zamiejscowym Gdańskiej Szkoły Wyższej w Olsztynie. Był zatrudniony jako profesor nadzwyczajny Bałtyckiej Wyższej Szkoły Humanistycznej i Wyższej Szkoły Gospodarowania Nieruchomościami. Autor szeregu publikacji w formie książek lub artykułów do czasopism naukowych; jest członkiem organów w organizacjach pozarządowych oraz periodykach naukowych. Wykonywał zawód radcy prawnego, a od 2010 roku jest adwokatem we własnej kancelarii w Gdańsku. Pełni funkcję arbitra w Międzynarodowym Sądzie Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarki Morskiej.

Żaden z wyżej wymienionych Członków Rady Nadzorczej Spółki nie wykonuje działalności konkurencyjnej wobec działalności ENERGA SA, nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej wobec ENERGA SA jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej oraz nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organów, jak również nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

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.

Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń.

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza ENERGA SA odbyła 15 posiedzeń i podjęła 148 uchwał. W 2015 roku 5 posiedzeń Rady Nadzorczej odbyło się w niepełnym składzie osobowym.

Członkowie Rady Nadzorczej, każdorazowo podejmowali decyzję w formie uchwały o usprawiedliwieniu nieobecności, na podstawie przekazanych informacji przez Członków Rady o przyczynach ich nieobecności.

Najważniejsze sprawy, którymi zajmowała się Rada Nadzorcza w roku obrotowym 2015, to między innymi:

- 1) przeprowadzanie postępowań kwalifikacyjnych na stanowiska Członków Zarządu ENERGA SA oraz ustalenie zasad i wysokości wynagrodzenia Członków Zarządu ENERGA SA,
- 2) udzielenie zgody na zakup akcji Spółki PKP Energetyka SA,
- 3) zatwierdzenie Regulaminu Organizacyjnego ENERGA SA,
- 4) delegowanie Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu oraz ustalenie ich wynagrodzenia,
- 5) analiza bieżącej sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki i Grupy oraz realizacji i efektywności inwestycji prowadzonych w Grupie ENERGA.

Ponadto, w 2015 roku Rada Nadzorcza określała sposób wykonywania prawa głosu na zgromadzeniach spółek zależnych w zakresie wynikającym ze Statutu Spółki, zatwierdzała plany rzeczowo-finansowe ENERGA SA i Grupy ENERGA, dokonywała oceny sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za rok obrotowy 2014 wraz z wnioskiem o podział zysku oraz monitorowała realizację przez Zarząd Spółki planu działalności sponsoringowej.

Komitet Audytu

Zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa Statut ENERGA SA i Regulamin Rady Nadzorczej, 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 określone przepisami prawa 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 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 na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA w Warszawie.

Komitet Audytu w roku obrotowym 2015 i do chwili obecnej działał w następującym składzie osobowym:

- 1) w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 28 lipca 2015 roku:

- a) Mirosław Szreder - Przewodniczący Komitetu,
 - b) Marian Gawrylczyk,
 - c) Jarosław Mioduszewski,
 - d) Zbigniew Wtulich,
- 2) w okresie od dnia 28 lipca 2015 roku do dnia 7 stycznia 2016 roku:
- a) Mirosław Szreder - Przewodniczący Komitetu,
 - b) Jarosław Mioduszewski,
 - c) Zbigniew Wtulich,
- 3) w okresie od dnia 7 stycznia do dnia 22 stycznia 2016 roku - w związku z odwołaniem ze składu Rady Nadzorczej Pana Mirosława Szredera i Pana Jarosława Mioduszewskiego, w Komitecie Audytu zasiadał wyłącznie Pan Zbigniew Wtulich,
- 4) w okresie od dnia 22 stycznia 2016 roku do chwili obecnej:
- a) Zbigniew Wtulich,
 - b) Marek Szczepaniec,
 - c) Andrzej Powałowski.

W związku z rezygnacją Pana Mariana Gawrylczyka z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, od dnia 28 lipca 2015 roku Komitet Audytu funkcjonował w trzyosobowym składzie.

W wyniku zmian w składzie Rady Nadzorczej dokonanych przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 7 stycznia 2016 roku, tj. odwołaniem Pana Jarosława Mioduszewskiego oraz Pana Mirosława Szredera, w składzie Komitetu Audytu pozostał Pan Zbigniew Wtulich.

W dniu 22 stycznia Rada Nadzorcza Spółki uzupełniła skład Komitetu Audytu powołując do niego Pana Marka Szczepaniec i Pana Andrzeja Powałowskiego.

Funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu w 2015 roku pełnił Pan Mirosław Szreder.

Opis działalności Komitetu Audytu w minionym roku obrotowym wraz ze szczegółowym opisem działań podejmowanych przez Komitet 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 2015 roku Komitet Audytu odbył 5 posiedzeń, z czego 4 odbyły się w pełnym składzie osobowym.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej ENERGA SA działa od dnia 27 lutego 2015 roku, kiedy to Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję o jego powołaniu oraz uchwaliła nowy Regulamin Rady Nadzorczej ENERGA SA, w którym ujęto sposób jego funkcjonowania.

Zakres działania Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń obejmuje czynności opiniotwórcze i analityczne w zakresie wspierania Rady Nadzorczej w wykonywaniu jej statutowych obowiązków, dotyczących ogólnej polityki wynagrodzeń członków Zarządu, wyższej kadry kierowniczej Spółki i pozostałych Spółek Grupy Kapitałowej ENERGA oraz udzielania rekomendacji w przedmiocie powoływania członków Zarządu.

Do kompetencji i obowiązków Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy, w szczególności:

- 1) prowadzenie czynności związanych z rekrutacją członków Zarządu Spółki w zakresie wskazanym przez Radę,
- 2) opracowanie projektów umów i wzorów innych dokumentów w związku z pełnieniem funkcji członków Zarządu Spółki oraz nadzorowanie realizacji podjętych zobowiązań umownych przez strony,
- 3) nadzór nad realizacją systemu wynagrodzeń Zarządu Spółki, w szczególności przygotowywanie dokumentów rozliczeniowych w zakresie elementów ruchomych i premialnych wynagrodzeń,
- 4) monitorowanie i analizowanie systemu wynagrodzeń Zarządów i kadry kierowniczej Spółek Grupy Kapitałowej ENERGA,

- 5) nadzór nad poprawną realizacją świadczeń dodatkowych dla Zarządu Spółki, wynikających z umów, między innymi takich jak: ubezpieczenia osobowe, medyczne, korzystanie z samochodów służbowych, mieszkania i innych.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń w roku obrotowym 2015 i do chwili obecnej działał w następującym składzie osobowym:

- 1) w okresie od dnia 27 lutego do dnia 28 lipca 2015 roku:
 - a) Bogusław Nadolnik,
 - b) Marian Gawrylczyk,
 - c) Paula Ziemecka-Księżak,
 - d) Jakub Żołtyniak,
- 2) w okresie od dnia 28 lipca do dnia 1 października 2015 roku:
 - a) Paula Ziemecka-Księżak - Przewodniczący Komitetu,
 - b) Bogusław Nadolnik,
 - c) Jakub Żołtyniak,
- 3) w okresie od dnia 1 października do dnia 6 października 2015 roku:
 - d) Paula Ziemecka-Księżak - Przewodniczący Komitetu,
 - a) Bogusław Nadolnik,
- 4) w okresie od dnia 6 października do dnia 9 listopada 2015 roku:
 - a) Paula Ziemecka-Księżak,
 - b) Bogusław Nadolnik,
 - c) Zbigniew Wtulich,
- 5) w okresie od dnia 9 listopada do dnia 7 grudnia 2015 roku:
 - a) Paula Ziemecka-Księżak - Przewodniczący Komitetu,
 - b) Zbigniew Wtulich,
- 6) w okresie od dnia 7 grudnia do chwili obecnej:
 - a) Paula Ziemecka-Księżak - Przewodniczący Komitetu,
 - b) Bogdan Skalski,
 - c) Zbigniew Wtulich.

W 2015 roku odbyło się 7 posiedzeń Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń – wszystkie w pełnym składzie osobowym.

Opis działalności Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w minionym roku obrotowym przedstawiono w Sprawozdaniu z działalności Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń stanowiącym Załącznik do Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej.

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, 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 ciągu 2015 roku i do chwili obecnej Zarząd Spółki funkcjonował, w następującym składzie:

- 1) w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 29 kwietnia 2015 roku:
 - a) Mirosław Bieliński - Prezes Zarządu,
 - b) Roman Szyszko - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
 - c) Wojciech Topolnicki - Wiceprezes Zarządu ds. Strategii Rozwoju,
- 2) w okresie od dnia 29 kwietnia do dnia 6 października 2015 roku:
 - a) Andrzej Tersa - Prezes Zarządu,
 - b) Seweryn Kędra - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
 - c) Jolanta Szydłowska - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
- 3) w okresie od dnia 6 października do dnia 2 grudnia 2015 roku:
 - a) Andrzej Tersa - Prezes Zarządu,
 - b) Seweryn Kędra - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
 - c) Jolanta Szydłowska - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
 - d) Waldemar Kamrat - Członek Rady Nadzorczej ENERGA SA delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii Rozwoju,
- 4) w okresie od dnia 2 grudnia do dnia 7 grudnia 2015 roku:
 - a) Andrzej Tersa - Prezes Zarządu,
 - b) Seweryn Kędra - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
 - c) Jolanta Szydłowska - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
- 5) w okresie od dnia 7 grudnia 2015 roku do dnia 3 stycznia 2016 roku:
 - a) Roman Pionkowski - Członek Rady Nadzorczej ENERGA SA delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, pełniący funkcję Prezesa Zarządu,
 - b) Seweryn Kędra - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- 6) w okresie od dnia 4 stycznia 2016 roku do dnia 1 lutego 2016 roku:
 - a) Dariusz Kaśków - Prezes Zarządu,
 - b) Roman Pionkowski - Wiceprezes Zarządu ds. Strategii Rozwoju,
 - c) Mariusz Rędaszka - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- 7) w okresie od dnia 1 lutego 2016 roku do 26 lutego 2016 roku:
 - a) Dariusz Kaśków - Prezes Zarządu,
 - b) Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
 - c) Roman Pionkowski - Wiceprezes Zarządu ds. Strategii Rozwoju,
 - d) Mariusz Rędaszka - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- 8) W okresie od dnia 26 lutego do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania:
 - a) Dariusz Kaśków - Prezes Zarządu,
 - b) Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
 - c) Mariusz Rędaszka - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych.

W związku z upływem w dniu 31 maja 2015 roku III wspólnej Kadencji Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza ENERGA SA w dniu 27 lutego 2015 roku ustaliła, że Zarząd Spółki będzie czteroosobowy i wszczęła postępowania kwalifikacyjne na stanowiska Członków Zarządu Spółki IV Kadencji, tj.:

- 1) Prezesa Zarządu,
- 2) Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych,
- 3) Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii Rozwoju,
- 4) Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych.

Postępowania zostały przeprowadzone zgodnie z Rozporządzeniem 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.).

W wyniku przeprowadzonych postępowań, Rada Nadzorcza ENERGA SA wyłoniła, jako najlepszych kandydatów, a następnie powołała do Zarządu IV Kadencji, na stanowisko:

- 1) Prezesa Zarządu - Pana Andrzeja Tersę,

- 2) Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych - Pana Seweryna Kędrę,
- 3) Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych - Panią Jolantę Szydłowską.

Postępowanie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii Rozwoju zostało zakończone bez wyłonienia najlepszego kandydata.

Z uwagi na pozostający wakat na stanowisku Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii Rozwoju, Rada Nadzorcza, w dniu 6 października 2015 roku delegowała Członka Rady - Pana Waldemara Kamrata, do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki odpowiedzialnego za koordynację prac nad strategią rozwoju Grupy ENERGA powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii Rozwoju, na okres do trzech miesięcy od dnia delegowania oraz jednocześnie wszczęła postępowanie kwalifikacyjne na to stanowisko.

Postępowanie to Rada Nadzorcza ENERGA SA zakończyła w dniu 7 grudnia 2015 roku bez wyłonienia najlepszego kandydata oraz dokonała zmian w składzie Zarządu Spółki, tj.:

- 1) odwołała:
 - a) Pana Andrzeja Tersę pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki,
 - b) Panią Jolantę Szydłowską pełniącą funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych,
- 2) delegowała Członka Rady Nadzorczej Pana Romana Pionkowskiego do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu powierzając mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu, na okres do trzech miesięcy od dnia delegowania.

Jednocześnie, w dniu 7 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza, mając na uwadze określony czteroosobowy skład Zarządu IV Kadencji, podjęła decyzję o wszczęciu postępowań kwalifikacyjnych na stanowiska Członków Zarządu Spółki, tj. na stanowisko:

- 1) Prezesa Zarządu,
- 2) Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych,
- 3) Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii Rozwoju,
- 4) Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych.

W dniu 29 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza odwołała z Zarządu Spółki, z dniem 3 stycznia 2016 roku Pana Seweryna Kędrę pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych oraz w wyniku przeprowadzonych postępowań, wyłoniła, jako najlepszych kandydatów, a następnie powołała do Zarządu V Kadencji z dniem 4 stycznia 2016 roku, na stanowisko:

- 1) Prezesa Zarządu - Pana Dariusza Kaśków,
- 2) Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych - Pana Mariusza Rędaszka,
- 3) Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii Rozwoju - Pana Romana Pionkowskiego.

Postępowanie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych zostało zakończone bez wyłonienia najlepszego kandydata.

Dodatkowo, w dniu 29 grudnia 2015 roku, Rada Nadzorcza wszczęła postępowania kwalifikacyjne na stanowiska Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych oraz Wiceprezesa Zarządu ds. Relacji Inwestorskich, które zakończyły się w dniu 1 lutego 2016 roku.

Postępowanie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Relacji Inwestorskich zostało zakończone bez wyłonienia najlepszego kandydata.

Postępowanie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych zakończono powołaniem na to stanowisko Pana Grzegorza Ksepko.

W dniu 26 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu ze składu Zarządu Spółki Pana Romana Pionkowskiego, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu ENERGA SA ds. Strategii Rozwoju.

Obecna V Kadencja Zarządu ENERGA SA upływa z dniem 4 stycznia 2019 roku.



Dariusz Kaśków – Prezes Zarządu

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach (1989). Karierę zawodową rozpoczął w Prokuraturze Wojewódzkiej w Opolu. W latach 1991-1994 pełnił funkcję zastępcy burmistrza, a następnie do 1998 roku burmistrza Głubczyc. Od stycznia do kwietnia 2000 roku Dariusz Kaśków był prezesem SKOK Krapkowice, a od maja 2000 roku do listopada 2006 roku pełnił funkcję Starosty Głubczyckiego. Od stycznia 2007 roku związany z Grupą ENERGA, początkowo pełnił funkcję Dyrektora Generalnego Oddziału ENERGA Spółka Akcyjna Kalisz oraz prokurenta w Koncernie Energetycznym ENERGA Spółka Akcyjna (następnie ENERGA-OPERATOR Spółka Akcyjna). Od lipca 2007 roku do listopada 2007 roku był wiceprezesem zarządu ENERGA-OPERATOR Spółka Akcyjna. Od listopada 2007 roku do stycznia 2008 roku – wiceprezes zarządu KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna. Do grudnia 2015 roku pełnił funkcję dyrektora Zakładu Aktywności Zawodowej im. Jana Pawła II przy Stowarzyszeniu Na Rzecz Osób Niepełnosprawnych w Branicach. Ponadto, Dariusz Kaśków był członkiem organów nadzorczych, w tym od 1992 roku do 2002 roku – członek Rady Nadzorczej Agencji Rozwoju Opolszczyzny Spółka Akcyjna, a od sierpnia 2007 roku do listopada 2007 roku – członek Rady Nadzorczej Zakładu Energetycznego Płock – Dystrybucja Zachód.



Mariusz Rędaszka – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

Absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej oraz studiów MBA Uniwersytetu Calgary. Odbył szereg szkoleń i kursów, w tym w zakresie Wycen Przedsiębiorstw, Przejęć i Fuzji, Finansowania Inwestycji oraz Strategicznego Przywództwa. Menedżer posiadający ponad 20-letnie doświadczenie zawodowe w zakresie zarządzania strategicznego i finansami. Specjalizuje się w projektach restrukturyzacji, zarządzaniu rentownością, optymalizacji struktur i procesów, przejęciach i fuzjach. W pierwszych latach swojej kariery związany był z bankowością inwestycyjną – pracował w Creditanstalt Investment Bank (obecnie Grupa Unicredit), gdzie specjalizował się w zagadnieniach związanych z rynkiem energetycznym, w tym prywatyzacją, finansowaniem inwestycji oraz obsługą polskich i zagranicznych inwestorów. W latach 1998 – 2000 pełnił funkcję menedżera odpowiedzialnego za rozwój i finanse w polskim przedstawicielstwie brytyjskiej grupy energetycznej Eastern, wchodzącej w skład Texas Utilities (USA). W latach 2000-2011 pełnił funkcje Dyrektora Finansowego, Członka Zarządu w polskich spółkach międzynarodowych organizacji: początkowo w strukturach Lafarge, a następnie – w Pernod Ricard / Wyborowa S.A. Pracował również w Morpol ASA i Eurolot S.A (jako CFO) oraz w PL.2012+ sp. z o.o. (jako Dyrektor Operacyjny). W ostatnich latach prowadził działalność w zakresie doradztwa strategicznego i finansowego.



Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego (2001). W 2004 roku ukończył aplikację prokuratorską w Prokuraturze Okręgowej w Gdańsku oraz zdał egzamin prokuratorski. W listopadzie 2005 roku uzyskał wpis na listę adwokatów. W lipcu 2006 roku został partnerem (wspólnikiem) Kancelarii Radców Prawnych i Adwokatów Głuchowski Siemiątkowski Zwara i Partnerzy. W listopadzie 2010 roku uzyskał status senior partnera, obejmując tym samym stanowisko wyższego szczebla kierowniczego. W praktyce prawniczej specjalizował się przede wszystkim w prawie spółek handlowych, obsłudze przedsiębiorców, prawie karnym, karno-skarbowym, cywilnym, administracyjnym oraz w zagadnieniach związanych z funkcjonowaniem sektora naftowego i energetycznego. Obsługiwał również innych przedsiębiorców, także w zakresie doradztwa w obszarze szeroko pojętego ładu korporacyjnego. W latach 2003-2007 roku zasiadał w Radzie Nadzorczej Agencji Rozwoju Pomorza S.A. z siedzibą w Gdańsku. Był jednym z głównych autorów projektu ustawy lustracyjnej i nowelizacji ustawy o IPN, przygotowanego w 2006 roku. Uczestniczył również w pracach nad projektem ustawy o upadłości konsumenckiej, nowelizacji ustawy o Prokuraturze Generalnej Skarbu Państwa, nowelizacji Prawa prasowego, nowelizacji ustawy o broni i amunicji, nowelizacji Kodeksu karnego oraz opracowywał projekty rozporządzeń Ministra Rozwoju Regionalnego z zakresu pomocy publicznej. W 1996 roku ukończył IV Szkołę Letnią dla

Młodych Liderów Społecznych i Politycznych przy Polskiej Fundacji im. Roberta Schumana, a w 1997 roku szkołę języka angielskiego na University of California Los Angeles.

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.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Członkowie Zarządu, w celu indywidualnego prowadzenia spraw wchodzących w zakres ich kompetencji, dokonali podziału funkcjonalnego określonych obszarów działalności Spółki, powierzając:

1. Prezesowi Zarządu nadzór funkcjonalny nad następującymi obszarami działalności Spółki:
 - 1) obsługa organów Spółki,
 - 2) obsługa prawna Spółki, koordynacja obsługi prawnej w Grupie ENERGA,
 - 3) audyt i kontrola,
 - 4) zarządzanie bezpieczeństwem,
 - 5) działalność marketingowa i sponsoring,
 - 6) prowadzenie dialogu społecznego.
2. Wiceprezesowi Zarządu ds. Korporacyjnych nadzór funkcjonalny nad następującymi obszarami działalności Spółki:
 - 1) zarządzanie projektami i programami,
 - 2) zarządzanie ryzykiem strategicznym Grupy,
 - 3) nadzór korporacyjny i właścicielski w Grupie ENERGA,
 - 4) relacje instytucjonalne, społeczne i klienckie,
 - 5) zarządzanie organizacją i ładu Organizacyjnym Grupy ENERGA oraz wartościami i standardami postępowania w Grupie,
 - 6) zarządzanie przez cele,
 - 7) zarządzanie CSR i zarządzania środowiskiem,
 - 8) polityka personalna Grupy.
3. Wiceprezesowi Zarządu ds. Finansowych nadzór funkcjonalny nad następującymi obszarami działalności Spółki:
 - 1) zarządzanie inwestycjami strategicznymi,
 - 2) analizy rynkowe i rozwój Grupy,
 - 3) obszar badawczo-rozwojowy i innowacyjny oraz prawno-regulacyjny,
 - 4) procesy fuzji i przejęć,
 - 5) relacje inwestorskie,
 - 6) planowanie, kontroling i analizy finansowe,
 - 7) polityka finansowa,
 - 8) sprawozdawczość i konsolidacja,
 - 9) Strategia Grupy ENERGA.
 - 10) IT.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Uchwały Zarządu, co do zasady, 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.

Posiedzeniom Zarządu, co do zasady, przewodniczy Prezes Zarządu. Miejscem posiedzeń Zarządu jest siedziba Spółki lub inne miejsce wskazane przez zwołującego posiedzenie Zarządu. Regulamin Zarządu dopuszcza możliwość uczestnictwa członków Zarządu w posiedzeniu oraz głosowania nad podejmowanymi uchwałami w ramach 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. Głosowania, co do zasady, 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 2015 roku Zarząd ENERGA SA odbył 56 posiedzeń i podjął 240 uchwał.

Najważniejszymi działaniami i decyzjami Zarządu były:

- 1) wprowadzenie do stosowania kolejnego wydania Ładu Organizacyjnego Grupy ENERGA, wprowadzającego istotne zmiany w funkcjonowaniu Grupy ENERGA, a którego główną ideą jest współpraca, identyfikacja z Grupą oraz wysokie standardy etyczne,
- 2) wprowadzenie do stosowania Polityki przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji w Grupie ENERGA, jako narzędzie służące zapobieganiu i skutecznemu reagowaniu na działania niepożądane w miejscu pracy,
- 3) wprowadzenie do stosowania Kodeksu Etyki Grupy ENERGA wprowadzającego istotne zasady postępowania wyznaczające granice, których Grupa ENERGA nie chce i nie może przekraczać,
- 4) wdrożenie Programu poprawy efektywności funkcjonowania Grupy ENERGA, którego celem jest ocena potencjału restrukturyzacyjnego Grupy ENERGA oraz wybór obszarów poprawy efektywności. Program zostanie zrealizowany dzięki inicjatywom jakościowym, przychodowym oraz kosztowym,
- 5) utworzenie podatkowej grupy kapitałowej PGK ENERGA, w skład której weszło 17 Spółek z Grupy ENERGA,
- 6) kontynuowanie realizacji projektu Modelu Biznesowego Systemu Obsługi Sprzedaży (SOS) w Grupie ENERGA obejmującego system billingowy i system CRM w Grupie Kapitałowej ENERGA.

4.8. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd

Członkowie Zarządu ENERGA SA świadczą usługi w zakresie zarządzania Spółką na podstawie kontraktów menadżerskich zawieranych pod warunkiem, że Członek Zarządu prowadzi działalność

gospodarczą na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej oraz na własny koszt ubezpieczy się od odpowiedzialności cywilnej powstałej w związku z zarządzaniem.

Zasady i wysokości wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki, z którymi jest zawierana umowa o zarządzanie (Kontrakt menadżerski) ustala Rada Nadzorcza Spółki.

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).

Podstawowe miesięczne wynagrodzenie Członków Zarządu obejmuje wszelkie wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organach nadzoru Spółek z Grupy Kapitałowej ENERGA oraz wynagrodzenia za prawa autorskie do wszelkich dzieł stworzonych przez Menadżera w ramach wykonywania niniejszej umowy, które stanowią utwór w rozumieniu Ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych z dnia 4 lutego 1994 roku, a które w ramach niniejszej umowy przechodzą na Spółkę.

Zmienne składniki wynagrodzenia ustalane są przez Radę Nadzorczą Spółki, która może przyznać Członkowi Zarządu:

- 1) nagrodę roczną, przyznawaną w terminie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy, którego nagroda dotyczy, po ocenie stopnia wykonania przez Spółkę przyjętych przez Radę Nadzorczą uwarunkowań i parametrów ekonomicznych,
- 2) premię dodatkową, w związku z osiągnięciem przez Członka Zarządu celów o szczególnym znaczeniu dla Spółki.

Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi przewidują:

- 1) w przypadku wygaśnięcia Kontraktu menadżerskiego z powodu upływu kadencji, prawo do wynagrodzenia przez okres trzech miesięcy od daty upływu kadencji, z zastrzeżeniem pozostawiania Członka Zarządu w stałej gotowości do świadczenia na żądanie Spółki usług w zakresie umożliwiającym pełne przekazanie jego obowiązków, zgodnie z potrzebami Spółki,
- 2) prawo do wynagrodzenia z tytułu powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej (zakaz konkurencji) przez okres do 12 miesięcy od daty rozwiązania umowy,
- 3) prawo do odprawy, w wysokości trzykrotności podstawowego wynagrodzenia miesięcznego w przypadku odwołania menadżera z tytułu pełnionej przez niego funkcji Członka Zarządu.

W roku obrotowym 2015 Rada Nadzorcza dokonała obniżenia wysokości wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki IV Kadencji, w stosunku do wynagrodzenia przyznanego Członkom Zarządu III Kadencji.

Indywidualne wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki za 2015 rok są przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela 13: Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządu ENERGA SA w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku (w tys. zł)

Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie	Pozostałe korzyści	Razem
Mirosław Bieliński	od 1 stycznia do 29 kwietnia 2015 roku	317	884	1 201
Roman Szyszko	od 1 stycznia do 29 kwietnia 2015 roku	298	829	1 127
Wojciech Topolnicki	od 1 stycznia do 29 kwietnia 2015 roku	298	850	1 147

Tersa Andrzej	od 29 kwietnia do 7 grudnia 2015 roku	565	0	565
Szydłowska Jolanta	od 29 kwietnia do 7 grudnia 2015 roku	566	12	578
Kędra Seweryn	od 29 kwietnia do dnia 3 stycznia 2016 roku	524	33	557
Kamrat Waldemar	od 6 października do 2 grudnia 2015 roku	42	1	43
Pionkowski Roman	od 7 grudnia do 31 grudnia 2015 roku	17	0	17
RAZEM		2 627	2 609	5 236

Rada Nadzorcza

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

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

Wynagrodzenie nie przysługuje za ten miesiąc, w którym członek Rady Nadzorczej nie był obecny na żadnym z formalnie zwołanych posiedzeń z powodów nieusprawiedliwionych. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ENERGA SA za 2015 rok przedstawia poniższa tabela.

Tabela 14: Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej ENERGA SA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku (w tys. zł)

Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji w 2015 roku	Wynagrodzenie	Pozostałe korzyści	Razem
Bogusław Nadolnik	od 16 stycznia do 9 listopada	35,6	0	35,6
Marian Gawrylczyk	od 1 stycznia do 28 lipca	24,2	0	24,2
Paula Ziemiecka-Księżak	od 1 stycznia do 31 grudnia	41,5	0	41,5
Jarosław Mioduszewski	od 1 stycznia do 31 grudnia	41,5	0	41,5
Mirosław Szreder	od 1 stycznia do 31 grudnia	41,5	0	41,5
Zbigniew Wtulich	od 1 stycznia do 31 grudnia	41,5	0	41,5
Jakub Żołtyniak	od 1 stycznia do 1 października	31,2	0	31,2
Waldemar Kamrat	od 1 października do 2 grudnia	0,6	0	0,6
Bogdan Skalski	od 12 listopada do 31 grudnia	5,6	0	5,6
Roman Pionkowski	od 2 grudnia do 31 grudnia	0,6	0	0,6

Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji w 2015 roku	Wynagrodzenie	Pozostałe korzyści	Razem
RAZEM				263,6

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 2015 roku, oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

Tabela 15: 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 31.12.2015					
1.	Dariusz Kaśków	0	0	0	0
2.	Grzegorz Ksepko	0	0	0	0
3.	Roman Pionkowski	4 097	44 739,24	0	0
4.	Mariusz Rędaszka	0	0	0	0

Żaden z Członków Rady Nadzorczej ENERGA SA nie posiadał na dzień 31 grudnia 2015 roku akcji Spółki.

4.9. 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.

W celu zapewnienia adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w raportach okresowych Spółka zaprojektowała i wdrożyła matryce kontroli procesu sprawozdawczości finansowej. W 2015 roku przeprowadzona została przez doradcę zewnętrznego ocena wybranych czynności kontrolnych ww. procesu. Ocenę przeprowadzono w oparciu o testy efektywności operacyjnej dla kluczowych mechanizmów kontrolnych. Badanie wykazało poprawność zaprojektowanych mechanizmów kontrolnych, przy czym w celu ich dalszego doskonalenia zaproponowano podjęcie określonych działań, takich jak ustalenie formalnych progów, powyżej których odchylenia w sprawozdaniach finansowych wymagają formalnego wyjaśnienia, doprecyzowanie opisu dla wybranych mechanizmów kontrolnych oraz poprawę dokumentacji wykonania czynności kontrolnych.

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Oświadczenie Zarządu



5. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd ENERGA SA niniejszym oświadcza, że:

- (1) wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki ENERGA SA oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu z działalności ENERGA SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- (2) PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania jednostkowego sprawozdania finansowego ENERGA SA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 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 jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu ENERGA SA

Dariusz Kaśków
Prezes Zarządu ENERGA SA

Mariusz Rędaszka
Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. finansowych

Grzegorz Ksepko
Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. korporacyjnych

Gdańsk, 14 marca 2016 roku

Spis rysunków

Rys. 1: Schemat organizacyjny Spółki ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku	5
Rys. 2: Filary Strategii rozwoju Grupy ENERGA	6
Rys. 3: Czynniki istotne dla rozwoju spółek Grupy w perspektywie co najmniej 2016 roku	10
Rys. 4: Proces zarządzania ryzykiem	11
Rys. 5: Role i odpowiedzialności w strukturze organizacyjnej procesu zarządzania ryzykiem w ENERGA SA.....	11
Rys. 6: Poszczególne obszary Modelu ryzyka wraz z maksymalną i bieżącą ekspozycją na ryzyko w ramach danej kategorii.....	13
Rys. 7: Struktura zatrudnienia w Spółce ENERGA SA według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku	24
Rys. 8: Struktura aktywów i pasywów.....	32
Rys. 9: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA wg stanu na 31 grudnia 2015 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania.....	36
Rys. 10: Udział akcjonariuszy Spółki ENERGA w wolnym obrocie wg kraju pochodzenia w 2015 roku.....	37
Rys. 11: Wykres kursu akcji Spółki ENERGA SA w okresie od debiutu (tj. 11 grudnia 2013 roku) do 31 grudnia 2015 roku	38
Rys. 12: Zmiana kursu akcji ENERGA w porównaniu do zmian indeksów WIG i WIG-ENERGIA.....	38
Rys. 13: Rekomendacje wydanych dla akcji Spółki ENERGA w 2015 roku	40

Spis tabel

Tabela 1: Nominalna wartość objętych przez ENERGA SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku.....	22
Tabela 2: Informacja na temat działalności poręczeniowej i gwarancyjnej Spółki ENERGA wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku	23
Tabela 3: Stan zatrudnienia w Spółce ENERGA SA na dzień 31 grudnia 2015 roku*	24
Tabela 4: Nagrody otrzymane w 2015 roku.....	27
Tabela 5: Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat	29
Tabela 6: Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	30
Tabela 7: Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	31
Tabela 8: Przyznane Spółce ENERGA oceny ratingowe.....	33
Tabela 9: Wynagrodzenie biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz Spółki (w tys. zł).....	34
Tabela 10: Akcje Emitenta według serii i rodzajów	36
Tabela 11: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania	36
Tabela 12: Dane dotyczące akcji Spółki ENERGA na dzień 31 grudnia 2015 roku.....	37
Tabela 13: Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządu ENERGA SA w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku (w tys. zł).....	60
Tabela 14: Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej ENERGA SA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku (w tys. zł).....	61
Tabela 15: Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające	62

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.
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.
CAPEX (ang. Capital Expenditures)	Nakłady inwestycyjne.

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).
CO ₂	Dwutlenek węgla.
CRM (ang. <i>Customer Relationship Management</i>)	System zarządzania relacjami z klientami.
EBI (ang. <i>European Investment Bank</i>)	Europejski Bank Inwestycyjny.
EBITDA (ang. <i>Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization</i>)	ENERGA SA definiuje 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.
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.
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 = 10 ⁹ W.
GWe	Gigawat mocy elektrycznej.
GWh	Gigawatogodzina.
IbnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową.
IPO (ang. <i>Initial Public Offering</i>)	Pierwsza oferta publiczna.
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.
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, zwłaszcza w umowach kredytowych.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
kWh	Kilowatogodzina, jednostka energii elektrycznej wytworzonej lub zużytej przez urządzenie o mocy 1 kW w ciągu 1 godziny; 1 kWh = 3 600 000 J = 3,6 MJ.
MEW	Mała elektrownia wodna.
MSP	Ministerstwo Skarbu Państwa.
MW	Jednostka mocy w układzie SI, 1 MW = 10 ⁶ W.
MWe	Megawat mocy elektrycznej.
MWh	Megawatogodzina.

MWt	Megawat mocy cieplnej.
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.
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 szczątek 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.
OZEX_A	Cena średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji kontraktem PMOZE_A na sesji giełdowej.
PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna SA.
PKB	Produkt Krajowy Brutto.
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.
r/r	Rok do roku.
SAIDI (ang. <i>System Average Interruption Duration Index</i>)	Systemowy wskaźnik średniego (przeciętnego) rocznego czasu trwania przerw.
SAIFI (ang. <i>System Average Interruption Frequency Index</i>)	Systemowy wskaźnik średniej liczby (częstości) trwania przerw na osobę.
SFIO	Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte.
Smart Grid	System elektroenergetyczny integrujący w sposób inteligentny działania wszystkich uczestników procesów generacji, przesyły, dystrybucji i użytkowania, w celu dostarczania energii elektrycznej w sposób ekonomiczny, 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.
Świadectwo pochodzenia	Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych oraz świadectwo pochodzenia z kogeneracji.
Świadectwo pochodzenia z kogeneracji	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 91 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 10 ⁹ kWh.
UE	Unia Europejska.
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.