



**Informacja
do skróconego
skonsolidowanego
raportu Grupy
Energa**

**za 3 miesiące
2018 roku**

Gdańsk
Data publikacji: 10 maja 2018 roku

SPIS TREŚCI

1. PODSUMOWANIE	3
2. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE	6
2.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego i po dniu bilansowym	6
2.2. Działalność Grupy Energa	7
2.3. Realizacja programu inwestycyjnego.....	10
2.4. Informacje o istotnych umowach.....	11
2.5. Zarządzanie ryzykiem.....	12
2.6. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	13
3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ	26
3.1. Zasady sporządzania Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	26
3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.....	26
3.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	31
3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych	32
3.5. Kluczowe dane operacyjne Grupy Energa.....	33
3.6. Wyniki finansowe według obszarów działalności	35
3.7. Prognozy wyników finansowych	42
3.8. Oceny ratingowe.....	42
3.9. Dywidenda.....	42
3.10. Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie co najmniej jednego kwartału	42
4. OTOCZENIE	45
4.1. Sytuacja makroekonomiczna	45
4.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce.....	46
4.3. Otoczenie regulacyjne	52
5. AKCJE I AKCJONARIAT	56
5.1. Struktura akcjonariatu Spółki Energa.....	56
5.2. Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	57
5.3. Rekomendacje dla akcji Spółki	59
5.4. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	59
SPIS RYSUNKÓW	61
SPIS TABEL.....	62
SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ	63

1. PODSUMOWANIE



GRUPA PO I KWARTALE 2018 ROKU

Jedna z wiodących grup energetycznych oraz niezawodny dostawca energii i usług dla 1/4 kraju, z 41-procentowym udziałem produkcji z OZE w produkcji własnej.

DANE OPERACYJNE



5,9 TWh

wolumen dostarczonej energii



1,0 TWh

produkcja energii elektrycznej brutto

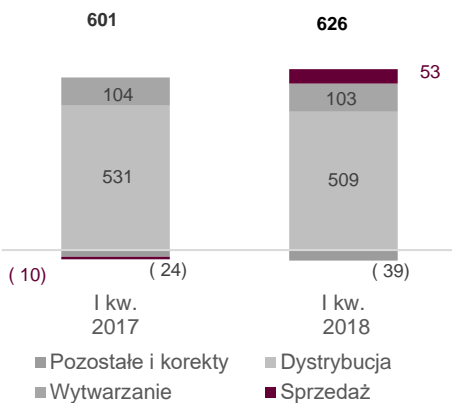


5,2 TWh

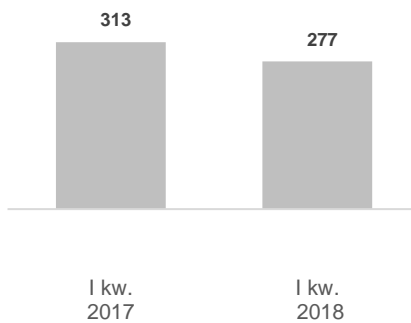
sprzedaż detaliczna

WYNIKI FINANSOWE

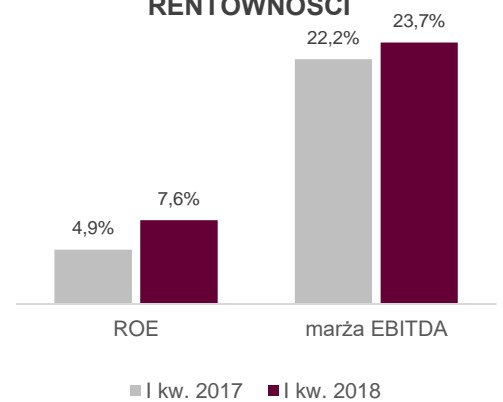
EBITDA (mln zł)



ZYSK NETTO (mln zł)



WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

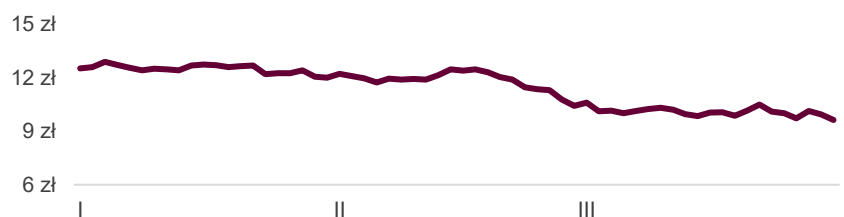


ENERGA SA NA GPW

Kapitalizacja rynkowa: **3,99 mld zł***

* Według kursu akcji na zamknięciu sesji w dniu 29 marca 2018 roku.

Notowania akcji Energi SA



KLUCZOWE ZASOBY



Sieć dystrybucji
o długości

185 tys. km



Moc zainstalowana

1,34 GWe

z czego **38%** stanowią OZE

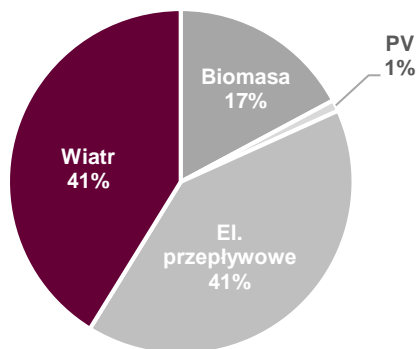


9,2 tys.

zatrudnionych
pracowników



ODNAWIALNE ŹRÓDŁA ENERGII



Moc zainstalowana

512 MWe



Produkcja OZE

424 GWh

INWESTYCJE W GRUPIE ENERGA

W I kwartale 2018 roku Grupa Energa zrealizowała inwestycje na poziomie **256 mln zł**, z czego prawie 222 mln zł w Linii Biznesowej Dystrybucja.

W wyniku przeprowadzonych inwestycji w I kwartale br. przyłączono **11,7 tys. nowych klientów**, wybudowano i zmodernizowano **931 km linii** wysokiego, średniego oraz niskiego napięcia i przyłączono do sieci **9 MW** nowych źródeł OZE.

Istotne informacje o Grupie



2. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE

2.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego i po dniu bilansowym

Rozstrzygnięcie postępowania o udzielenie zamówienia publicznego pt. "Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW"

W dniu 4 kwietnia 2018 roku Zarząd Energi SA powziął informację o rozstrzygnięciu przez spółkę Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o. ("Zamawiający") postępowania o udzielenie zamówienia publicznego pt. "Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW" ("Postępowanie", "Zamówienie") poprzez wybór Konsorcjum GE Power Sp. z o.o. i Alstom Power System S.A.S, jako Generalnego Wykonawcy, który zaoferował wykonanie przedmiotu Zamówienia o parametrach określonych w ofercie za kwotę netto 5.049.729.000,00 zł, brutto 6.023.034.950,00 zł.

Rozstrzygnięcie Postępowania nie jest równoznaczne z:

- wyrażeniem zgody na zawarcie kontraktu z Generalnym Wykonawcą – do wyrażenia takiej zgody konieczna jest bowiem między innymi uprzednia zgoda Rady Nadzorczej Emitenta;
- wyrażeniem zgody na wydanie polecenia rozpoczęcia prac (ang. NTP – notice to proceed) - wydanie NTP wymaga bowiem między innymi uprzedniej zgody Rady Nadzorczej Emitenta oraz uprzedniego wyrażenia kierunkowej zgody przez Walne Zgromadzenie Emitenta na przystąpienie do Etapu Budowy (raport bieżący nr 14/2018).

Wcześniej, w dniu 24 marca 2018 roku Zarząd Energi SA, jako udziałowiec Zamawiającego, otrzymał od Zamawiającego wniosek o zgodę na rozstrzygnięcie Postępowania (raport bieżący nr 11/2018). Przedmiotową zgodę Zarząd Energi SA wyraził w dniu 27 marca 2018 roku (raport bieżący nr 13/2018).

Podpisanie Aneksu do Umowy Inwestycyjnej dotyczącej projektu Ostrołęka C oraz sprzedaż udziałów w Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o.

W dniu 26 marca 2018 roku Energa SA („Emitent”) zawarła Aneks nr 1 ("Aneks") do Umowy Inwestycyjnej ze spółkami ENEA S.A i Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. ("Spółka", "Zamawiający"), dotyczącej realizacji projektu Ostrołęka C.

Zgodnie z podpisanym Aneksem strony zwiększyły szacunkowe, łączne nakłady inwestycyjne wynikające ze zobowiązań, które zostaną zaciągnięte na Etapie Rozwoju projektu Ostrołęka C, czyli do czasu wydania polecenia rozpoczęcia prac (ang. NTP – notice to proceed) dla Generalnego Wykonawcy. Nakłady inwestycyjne przypadające na Emitenta mogą wynieść 226,5 mln zł.

Zwiększenie nakładów inwestycyjnych wynika z zapewnienia środków m. in. na prace organizacyjne, które wynikać będą z kontraktu z Generalnym Wykonawcą, inwestycje powiązane oraz funkcjonowanie Spółki.

Szacuje się, że nakłady inwestycyjne w związku z zawarciem umowy pomiędzy Zamawiającym, a Generalnym Wykonawcą, do czasu wydania NTP nie przekroczą równowartości 4% ceny objętej umową.

Ponadto Emitent poinformował, że w wykonaniu Umowy Inwestycyjnej Emitent sprzedał także w dniu 23 marca 2018 na rzecz ENEA S.A. pakiet 1.201.036 udziałów w Spółce za cenę ok. 58 mln zł. W wyniku tej operacji udziały Emitenta stanowią łącznie 50% w kapitale zakładowym Spółki (raport bieżący nr 12/2018).

Zmiany i skład osobowy organów Energi SA

W ciągu I kwartału 2018 roku i do dnia sporządzenia niniejszej Informacji, Zarząd Energi SA funkcjonował w następującym składzie:

- 1) w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 5 lutego 2018 roku:
 - a) Pan Daniel Obajtek - Prezes Zarządu,
 - b) Pani Alicja Barbara Klimiuk - Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych,
 - c) Pan Jacek Kościelniak - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
 - d) Pan Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
- 2) w okresie od dnia 6 lutego 2018 roku do dnia sporządzenia niniejszej Informacji:
 - a) Pani Alicja Barbara Klimiuk - Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych, pełniąca obowiązki Prezesa Zarządu,
 - b) Pan Jacek Kościelniak - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
 - c) Pan Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych.

W związku z rezygnacją Pana Daniela Obajtkę z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Energi SA złożoną w dniu 5 lutego 2018 roku, w dniu 6 lutego 2018 roku Zarząd Energi SA podjął uchwałę o powierzeniu pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Spółki Pani Alicji Barbarze Klimiuk. Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 6 lutego 2018 roku, zaakceptowała decyzję o powierzeniu pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Energi SA, Wiceprezesowi Zarządu ds. Operacyjnych Pani Alicji Barbarze Klimiuk.

Od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia sporządzenia niniejszej Informacji, Rada Nadzorcza Energi SA funkcjonuje w następującym składzie:

- 1) Pani Paula Ziemiecka-Księżak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Pan Zbigniew Wtulich - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- 3) Pani Agnieszka Terlikowska-Kulesza - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 4) Pan Andrzej Powalowski - Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Pan Marek Szczepaniec - Członek Rady Nadzorczej,
- 6) Pan Maciej Żółtkiewicz - Członek Rady Nadzorczej.

2.2. Działalność Grupy Energa

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej Energa obejmuje dystrybucję, wytwarzanie oraz obrót energią elektryczną i ciepłą, a koncentruje się w następujących liniach biznesowych:

Linia Biznesowa Dystrybucja - podstawowa dla rentowności operacyjnej Grupy Linia Biznesowa 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 3 mln klientów, z czego ok. 2,8 mln stanowią klienci z umowami kompleksowymi a 207 tys. to klienci TPA. Podział klientów Energi Operatora SA na grupy energetyczne przedstawiony został w rozdziale 3.5. Kluczowe dane operacyjne. Łączna długość linii energetycznych wynosiła ponad 185 tys. km i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 75 tys. km², co stanowiło ok. 24% powierzchni kraju. Funkcję Podmiotu Wiodącego Linii pełni spółka Energa Operator SA.

Linia Biznesowa Wytwarzanie działa w oparciu o cztery Obszary Wytwarzania: Elektrownia w Ostrołęce, Woda, Wiatr i Pozostałe (w tym kogeneracja - CHP). Całkowita zainstalowana moc wytwórcza w elektrowniach Grupy wynosiła na koniec I kwartału 2018 roku ok. 1,3 GW.

W I kwartale 2018 roku Grupa wytworzyła ok. 1 TWh energii elektrycznej brutto. Energia elektryczna była produkowana w elektrowniach opartych o źródła takie jak: węgiel kamienny, woda, wiatr, biomasa i fotowoltaika. W I kwartale 2018 roku 58% wytworzonej przez Grupę energii elektrycznej brutto

pochodziło z węgla kamiennego, 31% z wody, 10% z wiatru. Podmiotem Wiodącym Linii Biznesowej jest spółka Energa Wytwarzanie SA.

Grupa Energa zawdzięcza wiodącą pozycję pod względem udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w energii wytworzonej ogółem głównie produkcji energii w hydroelektrowniach i elektrowniach wiatrowych. Zielona energia powstaje w 46-ciu elektrowniach wodnych, 5-ciu farmach wiatrowych, a także w instalacjach spalających biomasę (w spółce Energa Kogeneracja) oraz w instalacjach fotowoltaicznych.

Na koniec marca 2018 roku w Grupie zainstalowanych było 0,5 GW w odnawialnych źródłach energii, z których wyprodukowano 424 GWh.

Linia Biznesowa Sprzedaż, której 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 I kwartału 2018 roku Grupa Energa obsługiwała około 3 mln odbiorców, z czego przeszło 2,7 mln stanowili klienci taryfy G, a na pozostałą część składali się klienci grup taryfowych: C, B i A, w porządku malejącym.

Obsługa klienta

W związku z dynamicznym rozwojem Grupy Energa i nowym podejściem do zarządzania korporacyjnego spółkami Grupy, Energa Obrót, jako podmiot wiodący Linii Biznesowej Sprzedaż, podjęła wyzwanie i przeprowadziła restrukturyzację. Optymalizując kluczowe obszary działalności dąży do zwiększenia efektywności i elastyczności, a w konsekwencji maksymalnego zaspokojenia potrzeb Klientów oraz zapewnienia najwyższego poziomu obsługi.

Nieustannie zmieniające się otoczenie rynkowe, oczekiwania Klientów, działania konkurencji mobilizują Spółkę do optymalizacji istniejących oraz uruchamianie nowych produktów okołoenerygetycznych odpowiadających na potrzeby rynku – w pierwszym kwartale 2018 udostępniono m.in.:

- ofertę sprzedaży pieców akumulacyjnych i pomp ciepła, a także sprzedaż ubezpieczeń w modelu produktów dodanych dla rynku masowego,
- ofertę sprzedaży paneli fotowoltaicznych dla rynku biznesowego.

Mając na uwadze dynamiczny rozwój technologii, Energa Obrót stale opracowuje nowe rozwiązania i uruchamia nowe kanały, mające za zadanie udogodnić dostęp Klientom do swoich usług.

Do kwietnia 2018 roku przy wykorzystaniu elektronicznego kanału zawarto prawie 1000 umów z klientami.

Energa Obrót SA za projekt „Formularze online Energa – System umożliwiający zawieranie umów na energię elektryczną przez Internet” zajęła II miejsce w konkursie Lider 2017, w kategorii Przemysł 4.0 organizowanym już po raz XVI przez Gazetę Bankową.

Serwis nie tylko stanowi wygodne i nowoczesne rozwiązanie dla klienta, ale również optymalizuje i digitalizuje wewnętrzne procesy obsługi umów.

Dodatkowo, w ramach zwiększenia innowacyjności i efektywności kanałów dotarcia do Klienta w pierwszym kwartale 2018 rozpoczęto prace nad zwiększeniem responsywności i przejrzystości strony internetowej – tak aby zwiększyć jej intuicyjność.

Szerokim kanałem komunikacji z Klientami będzie również realizowany w ramach projektu, *System sprzedaży i obsługi klientów Energa Obrót SA przez Internet*, tworzony w środowisku omnichannel. Wdrożony projekt przyniesie klientom wiele korzyści i udogodnień:

- udostępnienie pełnego portfolio produktowego dostosowanego do zidentyfikowanych potrzeb użytkownika Platformy,
- umożliwienie wykonania pełnego procesu sprzedażowego z poziomu Platformy z wyborem oferty przez Klienta,

- rozpoczęcie procesu zamawiania produktów i usług Energi Obrotu w Systemie przez Klienta, a w przypadku jego przerwania możliwość dokończenia w innych kanałach kontaktu,
- udostępnienie szerokiego wachlarza czynności samoobsługowych, np. formularze ofertowe, wnioski o przyłączenie wraz z automatyzacją umów.

Do istotnych działań mających na celu poprawę obsługi Klienta, realizowanych w I kwartale 2018 należy również zaliczyć opracowanie oraz kaskadę celów rocznych Spółki. Realizacja określonych celów zapewni wysoki poziom satysfakcji Klienta z obsługi posprzedażowej. Do najistotniejszych zagadnień należą minimalizacja przeterminowanych reklamacji i zgłoszeń, wyeliminowanie sytuacji niezafakturowania Klienta oraz minimalizacja korekt faktur.

Działania naprawcze i zapobiegawcze koncentrują się na optymalizacji punktów styku organizacji z klientem (Customer Journey) oraz procesów wewnętrznych.

Prace prowadzone są w ramach strumieni analitycznych bazujących na work-flow obsługowym, badaniach marketingowych oraz warsztatach z udziałem komórek biznesowych.

W efekcie wypracowano szereg wniosków i rekomendacji, które systematycznie wdrażane:

- zapobiegają powstawaniu nowych reklamacji,
- sprzyjają przyspieszeniu realizacji spraw klienckich (zarówno ewentualnych reklamacji, jak i zgłoszeń – neutralnych lub pozytywnych kontaktów).

Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Grupy

W I kwartale 2018 roku - zgodnie z Umową Inwestycyjną - Energa Kogeneracja Sp. z o.o. objęła nowe akcje w podwyższonym kapitale zakładowym PGG o łącznej wartości 30 mln zł.

Aktualny udział Energi Kogeneracji Sp. z o.o. w kapitale zakładowym PGG wynosi 15,32%.

W dniu 27 lutego 2018 roku zostało zarejestrowane przekształcenie spółki Elektrownia Ostrołęka SA w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

23 marca 2018 roku Energa SA i ENEA SA zawarły umowę sprzedaży III transzy udziałów Elektrowni Ostrołęka Sp. z o.o. na rzecz ENEA SA. W wyniku tej transakcji udział Energa SA i ENEA SA w spółce wynosi po 50%.

Obecnie trwa procedura rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Elektrowni Ostrołęka Sp. z o.o. o 35 mln zł, dokonanej uchwałą Zgromadzenia Wspólników z 29 marca 2018 roku, na mocy której Energa SA i ENEA SA objęły nowe udziały po połowie, tj. po 17,5 mln zł, pokrywając je wkładem pieniężnym.

23 kwietnia 2018 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki ElectroMobility Poland SA do 30 mln zł. Podwyższenie kapitału zostało dokonane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia tej spółki z 3 stycznia 2018 roku, poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji. Na tej podstawie Energa SA, która posiada 25% akcji, wniosła do spółki 5 mln zł wkładu pieniężnego.

W dniu 3 kwietnia 2018 roku podjęte zostały uchwały Zgromadzeń Wspólników spółek Linii Biznesowej Dystrybucji: Przedsiębiorstwo Budownictwa Elektroenergetycznego ENBUD Słupsk Sp. z o.o. (spółka przejmująca), Energetyka Kaliska–Usługi Techniczne Sp. z o.o., ZEP-Centrum Wykonawstwa Specjalistycznego Sp. z o.o. i Zakład Budownictwa Energetycznego Sp. z o.o. (spółki przejmowane) w sprawie ich połączenia. Obecnie trwa proces rejestracji połączenia w KRS.

W dniu 16 kwietnia 2018 roku podjęte zostały uchwały Zgromadzeń Wspólników w sprawie połączenia spółek: Energa Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o. (spółka przejmująca) i RGK Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Obecnie trwa procedura rejestracji połączenia w KRS.

Zatrudnienie w Grupie Energa

Łączne zatrudnienie w Grupie Energa na dzień 31 marca 2018 roku wyniosło 9 217 pracowników, podczas gdy na koniec ubiegłego roku kształtowało się na poziomie 8 970 pracowników. Główną przyczyną wzrostu zatrudnienia w I kwartale br. (o 247 osób; 2,8%) była przede wszystkim realizacja polityki sukcesywnego zwiększania wykonywania usług dotychczas zleczanych na zewnątrz zasobami ludzkimi Grupy Energa, tj. przejście pracowników świadczących pracę ciągłą dla spółek Grupy z Agencji Pracy Tymczasowej na umowę o pracę i rozwój kompetencji w Grupie w zakresie usług projektowania linii elektroenergetycznych średnich i wysokich napięć oraz stacji GPZ dla Linii Biznesowej Dystrybucja, a także działania mające na celu zniwelowanie luki kompetencyjnej oraz pokoleniowej w obszarze kadry elektromonterskiej i inżyniersko-technicznej zatrudnionej w Linii Biznesowej Dystrybucja oraz Wytwarzanie.

Zwolnienia grupowe

W I kw. 2018 roku w spółkach Grupy nie przeprowadzono zwolnień grupowych, w rozumieniu Ustawy z dnia 13 marca 2003 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników.

Spory zbiorowe

W spółkach Grupy Energa na koniec I kw. 2018 roku działalność związkową prowadziło trzydzieści organizacji związkowych. Do związków zawodowych na dzień 31 marca 2018 roku należało ponad 5,1 tys. pracowników.

W I kw 2018 roku prowadzony był w Grupie Energa jeden spór zbiorowy zawisły pomiędzy ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA a organizacjami związkowymi Związku Zawodowego Energetyków i Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego dotyczący zgłoszonych w dniu 8 września 2017 roku żądań:

- (1) podpisania porozumienia zbiorowego,
- (2) wypłaty nagród lub premii.

Spór znajduje się obecnie na etapie mediacji.

2.3. Realizacja programu inwestycyjnego

W pierwszym kwartale 2018 roku nakłady inwestycyjne w Grupie Energa wyniosły 256 mln zł, z czego najczęściej pochłonęły inwestycje w Linii Biznesowej Dystrybucja, tj. 222 mln zł.

Inwestycje w majątek dystrybucyjny obejmowały modernizację sieci elektroenergetycznej, której zadaniem jest poprawa niezawodności dostaw energii elektrycznej, a także rozbudowę sieci w celu przyłączenia nowych odbiorców i wytwórców. Poniesiono także nakłady na innowacyjne technologie i rozwiązania sieciowe.

W Linii Biznesowej Wytwarzanie istotny udział stanowią zadania związane z dostosowaniem do wymogów środowiskowych oraz inwestycje modernizacyjne realizowane w Elektrowni Ostrołęka B. W Elblągu realizowany jest projekt, którego celem jest optymalizacja kotła parowego bloku biomasowego BB20p. Łączne nakłady na inwestycje w obszarze wytwarzania energii w I kwartale 2018 roku wyniosły 29,7 mln zł.

Tabela 1: Kluczowe obszary inwestycji za 3 miesiące 2018 roku

Opis projektu	Lokalizacja	Nakłady inwestycyjne (mln zł)	Etap realizacji
Linia Biznesowa Dystrybucja			
Modernizacja sieci dystrybucyjnej w celu poprawy niezawodności dostaw	Obszary dystrybucji	114,3	W stałej realizacji
Rozbudowa sieci w związku z przyłączaniem nowych odbiorców	Obszary dystrybucji	81,6	W stałej realizacji
Inteligentne opomiarowanie i inne elementy wdrażania sieci inteligentnych, w tym AMI	Obszary dystrybucji	4,4	W stałej realizacji
Rozbudowa i modernizacja sieci w związku z przyłączaniem OZE	Obszary dystrybucji	0,6	W stałej realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne, kolizje i korekty	Obszary dystrybucji oraz Spółki Linii Biznesowej Dystrybucja	20,7	W stałej realizacji
Linia Biznesowa Wytwarzanie			
Remonty kapitalne Elektrowni Ostrołęka B	Ostrołęka	9,7	W trakcie realizacji
Optymalizacja kotła parowego bloku biomasowego BB20p	Elbląg	8,2	W trakcie realizacji
Modernizacja elektrofiltrów w Elektrowni Ostrołęka B	Ostrołęka	2,7	W trakcie realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne	Obszar wytwarzania oraz Spółek Linii Biznesowej Wytwarzanie	9,1	-
Linia Biznesowa Sprzedaż			
Nakłady inwestycyjne na majątek oświetleniowy	Obszar działania spółki Energa Oświetlenie	3,9	W trakcie realizacji
System Obsługi Sprzedaży	Obszar działania Linii Biznesowej Sprzedaż	0,3	W trakcie realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne	Obszar sprzedaży oraz Spółek Linii Biznesowej Sprzedaż	0,4	-
Pozostałe spółki, projekty i korekty	-	0,5	-
Suma		256	

2.4. Informacje o istotnych umowach

Umowy znaczące

W dniu 10 stycznia 2018 roku spółka zależna Energa Elektrownie Ostrołęka SA zawarła aneks do umowy na dostawy węgla do elektrowni Ostrołęka B ("Aneks") z Polską Grupą Górniczą S.A. ("PGG"), o której informację opublikowano raportem bieżącym nr 53/2016 w dniu 27 grudnia 2016 roku.

Aneks zwiększa wolumen dostaw do wysokości 750 tys. ton węgla rocznie z możliwym odchyleniem wolumenu o $\pm 20\%$. Na 2018 rok strony ustaliły dostawy surowca w wysokości 750 tys. ton.

Umowa, do której podpisano Aneks, została zawarta na czas określony od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2030 roku z możliwością przedłużenia. W związku ze znaczącą zmianą dostarczanego wolumenu aktualizacji uległa szacunkowa wartość Umowy i w okresie jej obowiązywania wynosi obecnie 3,28 mld zł. W wyniku zwiększenia wolumenu PGG stała się większościowym dostawcą węgla do elektrowni Ostrołęka B (raport bieżący nr 1/2018).

Umowy dotyczące kredytów i pożyczek oraz program emisji obligacji krajowych

Szczegóły dotyczące umów kredytów i pożyczek oraz programu emisji obligacji krajowych opisane zostały między innymi w nocie nr 16 *Instrumenty finansowe* skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31 marca 2018 roku poręczenia udzielone przez Enerę SA za zobowiązania spółek Grupy wyniosły łącznie 5 360 mln zł i obejmują:

- poręczenie za zobowiązania Energi Finance AB (publ) z tyt. emisji euroobligacji w kwocie 5 261 mln zł,
- poręczenia za zobowiązania spółek Grupy Energa wynikające z gwarancji bankowych udzielonych przez bank PKO BP SA w ramach limitów gwarancyjnych dedykowanych spółkom Grupy Energa w łącznej kwocie 15 mln zł,
- poręczenia za zobowiązania spółek Grupy Energa wobec innych podmiotów, w tym: Skarbu Państwa i Narodowego oraz Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w łącznej kwocie 84 mln zł.

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.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie 18 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku.

2.5. Zarządzanie ryzykiem

Klasyfikacja ryzyk w Grupie Energa składa się z czterech obszarów:

- strategiczny, obejmujący ryzyka związane z realizacją celów strategicznych, w tym planowaniem i realizacją inwestycji czy nadzorem korporacyjnym,
- prawno-regulacyjny, obejmujący ryzyka dotyczące zgodności z obowiązującymi przepisami i regulacjami,
- operacyjny, obejmujący ryzyka związane z realizacją celów operacyjnych, w tym dotyczące infrastruktury, realizowanych procesów czy zasobów,
- finansowy, obejmujący ryzyka związane z zarządzaniem finansami.

Szczegółowy opis ryzyk dotyczących działalności Spółki przedstawiony został w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Energa za 2017 rok. W ocenie Zarządu przedstawione w w/w dokumencie ryzyka pozostają aktualne.

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

Na dzień 31 marca 2018 roku Grupa Energa była stroną 12 013 postępowań sądowych. Jako powód Grupa występowała w 10 447 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wyniosła około 614,5 mln zł. Jako pozwany Grupa występowała w 1 559 sprawach o łącznej wartości przedmiotu sporu około 543,8 mln zł.

Na dzień 31 marca 2018 roku łączna kwota roszczeń o posadowienie urządzeń elektroenergetycznych na cudzych nieruchomościach bez tytułu prawnego zasądzonych prawomocnym wyrokiem wyniosła około 19,8 mln zł w około 3 664 sprawach. Spraw sądowych w toku było 2 084, zaś wartość przedmiotu sporu w toku 200,5 mln zł. Na podstawie dostępnych danych dotyczących wartości obecnie prowadzonych postępowań, przyjmujemy, że wartość realnie przypadającą do wypłaty w wyniku rozstrzygnięcia powyższych sporów może sięgać 73,3 mln zł, z zastrzeżeniem zmiany w przypadku wytoczenia przeciwko Enerdze Operatorowi SA nowych postępowań dotyczących urządzeń elektroenergetycznych posadowionych na innych gruntach bez tytułu prawnego.

Powyższe dane nie obejmują również spraw dotyczących prowadzenia w imieniu i na rzecz Energi Obrotu SA windykacji sądowo-egzekucyjnej, w celu dochodzenia przez spółkę należności od swoich Klientów oraz spraw upadłościowych, za wyjątkiem sprawy z powództwa Energi Obrotu SA przeciwko ERGO ENERGY Sp. z o.o. na kwotę ok. 13 mln zł. Łączna wartość spraw prowadzonych w powyższym zakresie, na dzień 31 marca 2018 roku, wynosi około 189,3 mln zł, w tym:

Rodzaj należności	Saldo na dzień 31.03.2018 (mln zł)
sądowe, egzekucja	123,1
upadłości	58,6
pozabilingowe	6,9
Pozabilingowe - upadłości	0,7
Razem	189,3

Żadne z ww. postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej nie przekroczyło wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, jak też nie doszło do nałożenia kary pieniężnej, grzywny, innych środków odpowiedzialności materialnej w wysokości odpowiadającej co najmniej 5 % skonsolidowanego zysku EBITDA za ostatni rok obrotowy.

Poniżej przedstawiono kontynuację postępowań o największej wartości przedmiotu sporu pozostających w toku w I kwartale 2018 roku. Poprzednie raporty okresowe Spółki i jej Prospekt Emisyjny zawierają informacje o krokach prawnych podjętych we wcześniejszych okresach.

Tabela 2: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Określenie stron	Przedmiot sporu	Opis sprawy
T- Matic Systems S.A., Arcus S.A.(pozwany) Energia Operator SA (powód)	Pozew o zapłatę kar umownych wynikających z umów na dostawę oraz uruchomienie infrastruktury licznikowej (dotyczy I etapu AMI).	<p>7 kwietnia 2015 r. złożono pozew (wartość przedmiotu sporu 23 152 481 zł). 10 czerwca 2015 r. pozwani złożyli odpowiedź na pozew domagając się oddalenia powództwa w całości podnosząc, że pozwani nie ponoszą winy w opóźnieniach, zaś część opóźnień zostało zawinionych przez Energeę Operatora SA, działanie siły wyższej, brak szkody po stronie Energi Operatora SA oraz rażące wygórowanie kar umownych. Pismem z 30 września 2015 r. Energia Operator SA złożyła replikę do odpowiedzi na pozew szczegółowo odnosząc się do wszystkich zarzutów i zgłaszając nowe dowody.</p> <p>18 grudnia 2015 r. pozwani złożyli duplikę, zawierającą zbliżoną argumentację do przedstawionej w odpowiedzi na pozew, jednak rozszerzoną o zarzut nieważności umów z uwagi na ich nieprecyzyjność oraz nierówność kontraktową stron. 13 stycznia 2016 r. odbyła się rozprawa, na której Sąd zobowiązał Energeę Operatora SA do złożenia odpowiedzi na duplikę pozwanych w terminie 45 dni. 25 lutego 2016 r. zostało wysłane pismo procesowe powoda. W pierwszym półroczu 2016 r. odbył się szereg rozpraw z przesłuchaniami świadków. Na rozprawie 23 listopada 2016 roku Sąd zgodnie z wnioskiem stron wydał Postanowienie o odroczeniu rozprawy z uwagi na trwające negocjacje. 8 lutego 2017 r. odbyła się rozprawa, w wyniku której Strony nie doszły do porozumienia. Na kolejnych rozprawach przesłuchiwanie byli kolejni świadkowie. Do przesłuchania pozostało 5 świadków, terminy rozpraw w tym celu zostały wyznaczone na 21 i 27 czerwca 2018 r.</p>
T- Matic Systems S.A., Arcus S.A.(powód) Energia Operator SA (pozwany)	<p>Pozew o stwierdzenie nieważności umowy dotyczącej II etapu AMI</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pozew wzajemny o zapłatę kar umownych za II etap AMI 	<p>8 lutego 2016 roku na adres Energi Operatora SA doręczono pozew wniesiony przez T-Matic Systems SA i ARCUS SA. Sprawa toczy się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku pod sygn. akt IX GC 893/15. Pełnomocnik pozwanego wniósł pismo o przedłużenie terminu sądowego do ustosunkowania się do repliki. W związku z faktem, iż termin do ustosunkowania się upływał 1 lipca 2016 r., a Sąd jeszcze nie wydał decyzji o przedłużeniu terminu, pozwany wysłał 1 sierpnia 2016 r. pismo procesowe ustosunkowujące się do kwestii prawnych, a 1 września 2016 r. - ustosunkowujące się do kwestii technicznych. 7 listopada 2016 r. został złożony pozew wzajemny przeciwko Arcus, T-matic o zapłatę kwoty 157 063 142 zł tytułem zapłaty kar umownych w wysokości 156 060 200 zł oraz kwoty 1 002 942 zł tytułem obniżenia wysokości wynagrodzenia, zgodnie z wezwaniem do zapłaty z 9 listopada 2015 r. Sąd w dniu 30 stycznia 2017 r. wydał postanowienie o podjęciu zawieszonego wcześniej na wniosek stron postępowania. 13 czerwca 2017 r. sąd postanowił umorzyć postępowanie zażaleniowe dotyczące oddalenia wniosku Powoda o zabezpieczenie roszczenia w postaci zakazu korzystania z gwarancji ubezpieczeniowej, w związku z wnioskiem o cofnięcie zażalenia. Akta będą przekazane do Sądu Okręgowego w Gdańsku. W sprawie rozpoczęło się postępowanie dowodowe</p>

		<p>i przesłuchiwani są kolejni świadkowie. Sąd wyznaczył terminy rozpraw do końca 2018 r., a najbliższy termin rozprawy przypada na 28 maja 2018 r.</p> <p>W zakresie pozwu wzajemnego został on doręczony powodom (pozwanyemu wzajemnym), którzy wnieśli odpowiedź na pozew.</p>
<p>T-Matic Systems S.A. Arcus S.A. (powód) Energia Operator SA (pozwany)</p>	<p>O zapłatę odszkodowania za czyny niedozwolone/czyni nieuczciwej konkurencji</p>	<p>29 stycznia 2018 r. do Energi Operatora SA wpłynął pozew Arcus SA i T-Matic Systems SA o zapłatę na rzecz Arcus SA kwoty 174 111 458,96 zł tytułem odszkodowania za czyny niedozwolone, których rzekomo dopuściła się Energia Operator SA. Odszkodowanie, jak to określono w pozwie, dotyczy szkód wynikających z bezprawnego i zawinionego popełniania przez Energę Operatora SA czynu niedozwolonego/czynu nieuczciwej konkurencji polegającego na bezprawnych działaniach lub zaniechaniach związanych z procesem wykonywania umów realizacyjnych dotyczących I oraz II etapu realizacji systemu AMI. Z uzasadnienia pisma wynika, że szkoda poniesiona przez Arcus SA oraz T-Matic SA związana jest z bezprawnym naliczeniem przez Energę Operatora SA kar umownych, które to działania doprowadziły do powstania i eskalacji sporu, który przerodził się w liczne postępowania sądowe, w następstwie, których doszło do wyrządzenia szkody „która miała związek z zaistnieniem [opisanych w pozwie] okoliczności dotyczących prowadzonej działalności gospodarczej”. Spółka kwestionuje zasadność tego powództwa i będzie wnosić o jego oddalenie.</p> <p>Spółka przygotowuje odpowiedź na pozew. Termin rozprawy nie jest jeszcze znany.</p>
<p>Energia Operator SA (powód); PKN Orlen SA (pozwany)</p>	<p>Pozew o zapłatę</p>	<p>19 kwietnia 2016 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie powództwa Energi Operatora SA, Oddział w Płocku przeciwko PKN Orlen S.A. Sąd oddalił częściowo apelację pozwanego i tym samym prawomocny stał się wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 27 października 2014 r., sygn. akt XVI GC 782/11 zasądzający na rzecz powoda kwotę 16,1 mln zł z odsetkami od 30 czerwca 2004 r. Wyrok jest prawomocny. Energia Operator SA wystąpiła o doręczenie wyroku wraz z uzasadnieniem, który doręczono pełnomocnikowi Powoda w dniu 1 sierpnia 2016 r. 29 września 2016 r. Energia Operator SA złożyła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z 19 kwietnia 2016 r. do Sądu Najwyższego. 24 października 2016 r. pełnomocnikowi Energi Operatora SA doręczono skargę kasacyjną PKN Orlen wniesioną od powyższego wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Na skargę tę Energia Operator SA udzieliła odpowiedzi pismem procesowym, przesyłając je w tym samym dniu do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Termin rozprawy wyznaczono na dzień 20 lipca 2017 r. Sąd Najwyższy oddalił skargę pozwanego PKN Orlen, natomiast uwzględnił skargę Energi Operatora SA, uchylając zaskarżone orzeczenie Sądu Apelacyjnego i przekazując mu sprawę do ponownego rozpoznania. 01.08.2017 wpłynął wyrok z uzasadnieniem. Rozprawa została wyznaczona na dzień 15 listopada 2017 roku. Sąd Apelacyjny, rozpoznając ponownie sprawę, wyrokiem z dnia 15 listopada 2017 roku uchylił zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego z dnia 27 października 2014 r. w części zasądzającej od PKN Orlen kwotę 30.093.882,82 zł</p>

		i w tym zakresie przekazał temu sądowi sprawę do ponownego rozpoznania. Termin rozprawy przed Sądem Okręgowym nie został jeszcze wyznaczony.
Energa Operator SA (strona); PREZES URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI (organ)	Kara pieniężna nałożona przez organ	Energa Operator SA otrzymała decyzję z dnia 21 grudnia 2016 r., w której Prezes URE nałożył na Energa Operatora SA karę pieniężną w wysokości 11 mln zł za wprowadzenie w błąd Prezesa URE. Spółka odwołała się od ww. decyzji i wniosła o jej uchylenie w całości, ewentualnie na wypadek jej nieuchylenia w całości o zmianę decyzji poprzez odstąpienie od wymierzenia kary lub jej obniżenie do 50 000,00 zł. Prezes URE wniósł odpowiedź na odwołanie wnosząc m.in. o jego oddalenie. Do dnia sporządzenia niniejszej informacji sąd prowadzący postępowanie nie podjął dalszych czynności w sprawie.
Energa Operator SA (strona); PREZES URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI (organ)	Kara pieniężna nałożona przez organ	Energa Operator SA otrzymała decyzję z 6 listopada 2017 r. w przedmiocie wymierzenia kar pieniężnych w łącznej wysokości 13 600 000 zł za naruszenia Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej poprzez: (1) komunikowanie się z przedsiębiorstwami obrotu za pomocą kodów innych, aniżeli przewidziane w IRIESD; (2) nieprzestrzeganie terminów przekazywania przedsiębiorstwom obrotu danych pomiarowych; (3) nieprzestrzeganie terminów rozpoznawania reklamacji przedsiębiorstw obrotu; (4) nieprzestrzeganie terminów weryfikacji zgłoszeń zmiany sprzedawcy; (6) nieprzestrzeganie terminów końcowego rozliczenia umów sprzedaży energii; (6) niewznowienie dostaw energii u jednego z odbiorców. Spółka odwołała się od tej decyzji wnosząc o jej uchylenie, ewentualnie zmianę przez odstąpienie od wymierzenia kary pieniężnej, ewentualnie zmianę poprzez obniżenie kary pieniężnej. Sprawa jest prowadzona pod sygnaturą XVII AmE 68/18 i obecnie nie podjęto w niej żadnych czynności.
Energa Kogeneracja Sp. z o.o. (powód) - Mostostal Warszawa S.A. (pozwany)	Pozew o zapłatę z tytułu obniżenia ceny kontraktowej	Sygn. akt: IX GC 494/17; 22 czerwca 2017 r. Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozew przeciwko Mostostal Warszawa S.A. o zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda kwoty 106 417 065,12 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty. Przedmiotem pozwu jest obniżenie ceny kontraktowej przysługującej Enerdze Kogeneracji Sp. z o.o. z tytułu wykonania KONTRAKTU nr EKO/86/2011 o kwotę 90.286.722,15 zł (podstawa prawna art. 637 § 2 kc w zw. z art. 656 § 1 kc) . W dniu 15 września 2017 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku wydał postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia dowodu w postaci opinii biegłego (instytutu). Skierowane przez Sąd zapytania o możliwość sporządzenia stosownej opinii spotkały się z odmową instytutów. Pozwany otrzymał przedłużenie terminu do sporządzenia odpowiedzi na pozew do 15 grudnia 2017 r. Dnia 22 grudnia 2017 r. wpłynęła do Energi Kogeneracji Sp. z o.o. odpowiedź na pozew wraz z pozmem wzajemnym na kwotę 7.753.230 zł. Odpowiedź na pozew wzajemny Energa Kogeneracja

Sp. z o.o. złożyła w dniu 9 kwietnia 2018 roku. Skarb Państwa, w imieniu którego działa Minister Energii włączył się do postępowania w charakterze interwenienta ubocznego po stronie Energi Kogeneracji Sp. z o.o.

Boryszewo Wind Invest Sp. z o.o. (powód) Energa Obrót SA (pozwany)	Pozew o zapłatę odszkodowania z tytułu niewykonywania przez Energa Obrót SA części umowy zakupu praw majątkowych do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE.	<p>W dniu 25 sierpnia 2017 r. Boryszewo Wind Invest wniosła przeciwko Enerdze Obrotowi SA do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozew o zapłatę kwoty 31.931.614,78 zł wraz z odsetkami z tytułu odszkodowania za niewykonanie w części Ramowej Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych wynikających ze Świadectw Pochodzenia Nr W/HH/210/2010/1, które polegało na złożeniu oświadczenia o częściowym rozwiązaniu umowy oraz odmowie nabywania praw majątkowych ze świadectw pochodzenia. Na kwotę roszczenia składają się „straty” poniesione przez powoda w związku z koniecznością sprzedaży praw majątkowych na TGE wraz z odsetkami ustawowymi (25.694.540,08 zł) oraz kwota dodatkowych kosztów w związku z obsługą zadłużenia z umowy kredytowej (6.282.074,70 zł).</p> <p>Nadano sygnaturę: IX GC 701/17.</p> <p>11 września 2017 r. Boryszewo Wind Invest złożyła pismo uzupełniające dowody.</p> <p>30 października 2017 r. Energa Obrót S.A. złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>27 grudnia 2017 r. odbyła się rozprawa, podczas której Boryszewo Wind Invest cofnęła pozew w zakresie 150.000,00 zł</p> <p>W dniu 17 stycznia 2018 r. Boryszewo Wind Invest złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 26 lutego 2018 r. Energa Obrót SA złożyła duplikę na replikę.</p> <p>W dniu 7 marca 2018 r. odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 28 marca 2018 r. Boryszewo Wind Invest złożyła tryplikę na duplikę.</p>
---	--	---

<p>Energa Obrót SA (powód) - "RELAX WIND PARK I" sp. z o.o. (pozwany 1), Bank of China Luxembourg SA Spółka Akcyjna działająca poprzez Oddział w Polsce (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 801/17.</p> <p>Relax Wind Park I sp. z o.o., Bank of China złożyli odpowiedzi na pozwy.</p> <p>8 lutego 2018 r. Ze strony Relax Wind Park I sp. z o.o wpłynął pozew wzajemny.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - "MEGAWATT BALTICA" S.A. (pozwany 1), Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie.</p> <p>Nadano sygnaturę: SA 128/17.</p> <p>5 grudnia 2017 r. - Megawatt Baltica złożyła odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym oraz wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia. W tym samym dniu odpowiedź na pozew złożyła PKO BP S.A.</p> <p>W dniu 7 lutego 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa.</p> <p>W dniu 29 stycznia 2018 r. przy udziale Megawatt Baltica S.A. odbyło się posiedzenie w sprawie o zawezwanie do próby ugodowej. Do zawarcia ugody nie doszło.</p> <p>W dniu 7 lutego 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa.</p> <p>Obecnie, Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - ZAJĄCZKOWO WINDFARM sp. z o.o. (pozwany)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: IX GC 737/17.</p> <p>W dniu 14 listopada 2017 r. pozwany złożył odpowiedź na pozew.</p> <p>Obecnie, Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p>

<p>Energa Obrót SA (powód) - EOLICA KISIELICE sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: IX GC 739/17.</p> <p>W dniu 7 listopada 2017 r. Energa Obrót SA złożyła pismo procesowe precyzujące żądanie.</p> <p>W dniu 16 lutego 2018 r. Raiffeisen Bank Polska i Eolica Kisielice złożyli odpowiedź na pozew</p> <p>W dniu 12 marca 2018 r. Raiffeisen Bank Polska złożył pozew wzajemny o zapłatę (w.p.s. 3.104.430 zł)</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - PGE EnergiA ODNAWIALNA SA, (pozwany)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XX GC 839/17.</p> <p>W dniu 8 listopada 2017 r. PGE złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 8 marca 2018 r. PGE złożyła wniosek o skierowanie stron do mediacji</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - C&C WIND sp. z o.o. (pozwany 1), Bank Ochrony Środowiska S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie.</p> <p>Nadano sygnaturę: SA 127/17.</p> <p>W dniu 5 grudnia 2017 r. C&C Wind złożyła odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym.</p> <p>W dniu 5 grudnia 2017 r. BOŚ SA złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 29 grudnia 2017 r. Energa Obrót SA cofnęła pozew w odniesieniu do BOŚ.</p> <p>Sąd Arbitrażowy przy KIG w Warszawie postanowieniem z dnia 16 stycznia 2018 r. umorzył postępowanie wobec pозwanego BOŚ SA z uwagi na cofnięcie pozwu w tym zakresie.</p> <p>W dniu 7 lutego 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa.</p> <p>Obecnie, Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p>

<p>Energa Obrót SA (powód) - BORYSZEWO WIND INVEST Sp. Z O.O. (pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 799/17.</p> <p>W dniu 31 października 2017 r. MBANK złożył odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 10 listopada 2017 r. Boryszewo Wind Invest złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 21 grudnia 2017 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 23 marca 2018 r. MBANK złożył duplikę na replikę</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - JEŻYCZKI WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 805/17</p> <p>W dniu 16 listopada 2017 r. MBANK i Jeżyczki Wind Invest złożyli odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 3 stycznia 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew</p> <p>W dniu 16 lutego 2018 r. Jeżyczki Wind Invest i MBANK złożyli duplikę na replikę</p> <p>W dniu 27 lutego 2018 r. odbyła się rozprawa</p> <p>W dniu 27 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła tryplikę na duplikę</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - WIND INVEST sp. z o.o., (pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 798/17</p> <p>W dniu 28 listopada 2017 r. - Wind Invest i MBANK złożyli odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 26 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p>

<p>Energa Obrót SA (powód) - STARY JAROSŁAW WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 802/17.</p> <p>W dniu 17 listopada 2017 r. Stary Jarosław Wind Invest i MBANK złożyli odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 15 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - LIVINGSTONE sp. z o.o. (pozwany 1), DNB BANK POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XXVI GC 713/17.</p> <p>W dniu 22 grudnia 2017 r. Livingstone i DNB Bank złożyły odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 26 lutego 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - PGE EnergiA ODNAWIALNA S.A. (pozwany)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, Xx Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XX GC 842/17.</p> <p>W dniu 24 listopada 2017 r. PGE złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>27 marca 2018 r. - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu osoby mediatora.</p> <p>W dniu 19 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - KRUPY WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 803/17.</p> <p>W dniu 24 listopada 2017 r. Krupy Wind Invest i MBANK złożyli odpowiedzi na pozew.</p>

Energia Obrót SA (powód) - PGE EnergiA NATURY sp. z o.o. (pozwany)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	W dniu 11 września 2017 r. Energia Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XX GC 841/17. W dniu 16 listopada 2017 r. PGE złożyła odpowiedź na pozew. 26 lutego 2018 r. - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu mediatora.
Energia Obrót SA (powód) - "WINDVEST - POLAND" sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	W dniu 11 września 2017 r. Energia Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XXVI GC 711/17. W dniu 22 grudnia 2017 r. Windvest i Raiffeisen złożyły odpowiedź na pozew. W dniu 19 marca 2018 r. Energia Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.
Energia Obrót SA (powód) - NIDZICA sp. z o.o. (pozwany 1), BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	W dniu 11 września 2017 r. Energia Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XVI GC 800/17. W dniu 6 listopada 2017 r. Nidzica złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 23 listopada 2017 r. - zawiadomienie o cesji zwrotnej z BOŚ na Nidzica. W dniu 24 listopada 2017 r. Nidzica złożyła pismo uzupełniające odpowiedź na pozew. W dniu 24 listopada 2017 r. BOŚ złożyła odpowiedź na pozew BOŚ. W dniu 11 grudnia 2017 r. Energia Obrót SA cofnęła pozew przeciwko BOŚ. 3 stycznia 2018 r. - postanowienie o umorzeniu postępowania w zakresie pozwu p-ko BOŚ. W dniu 2 lutego 2018 r. – Energia Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.

<p>Energa Obrót SA (powód) - "SAGITTARIUS SOLUTIONS" sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 804/17.</p> <p>W dniu 22 grudnia 2017 r. Sagittarius i Raiffeisen złożyły odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 5 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - "EW CZYŻEWO" sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: IX GC 736/17.</p> <p>W dniu 5 grudnia 2017 r. – Energa Obrót SA złożyła pismo precyzujące żądanie pozwu.</p> <p>W dniu 22 grudnia 2017 r. EW Czyżewo złożyła odpowiedź na pozew z pozwem wzajemnym.</p> <p>W dniu 22 grudnia 2017 r. BGŻ BNP złożył odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 28 lutego 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - ELEKTROWNIA WIATROWA EOL sp. z o.o. (pozwany 1), BANK ZACHODNI WBK S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XXVI GC 712/17.</p> <p>W dniu 21 listopada 2017 r. EW EOL złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 14 listopada 2017 r. BZWBK złożył odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 21 listopada 2017 r. EW EOL złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 15 stycznia 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>6 lutego 2018 r. - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu osoby mediatora.</p>

<p>Energa Obrót SA (powód) - WIELKOPOLSKIE ELEKTROWNIE WIATROWE sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: IX GC 735/17.</p> <p>W dniu 7 listopada 2017 r. – Energa Obrót SA złożyła pismo precyzujące żądanie pozwu.</p> <p>W dniu 15 grudnia 2017 r. Wielkopolskie Elektrownie Wiatrowe złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 19 grudnia 2017 r. BGŻ BNP złożył odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 29 stycznia 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - " EW KOŹMIN" sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: IX GC 738/17.</p> <p>W dniu 18 grudnia 2017 r. EW Koźmin złożyła odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym.</p> <p>W dniu 18 grudnia 2017 r. - BGŻ BNP złożył odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 28 lutego 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 26 marca 2018 r. odbyła się rozprawa. Kolejna rozprawa zaplanowana jest na 13 czerwca 2018 r., na której mają być przesłuchani świadkowie.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - "WIATROWA BALTICA" sp. z o.o. (pozwany 1), Raiffeisen Bank Polska S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie.</p> <p>Nadano sygnaturę: SA 129/17.</p> <p>W dniu 4 grudnia Wiatrowa Baltica i Raiffeisen Bank złożyli odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym.</p> <p>W dniu 7 lutego 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa.</p> <p>W dniu 12 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p>

Analiza sytuacji finansowo- -majątkowej



3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ

3.1. Zasady sporządzania Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Energa SA na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku zostało sporządzone:

- zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zaakceptowanym przez Unię Europejską,
- w zgodzie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz instrumentów pochodnych zabezpieczających,
- w milionach złotych („mln zł”),
- przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Grupy Energa.

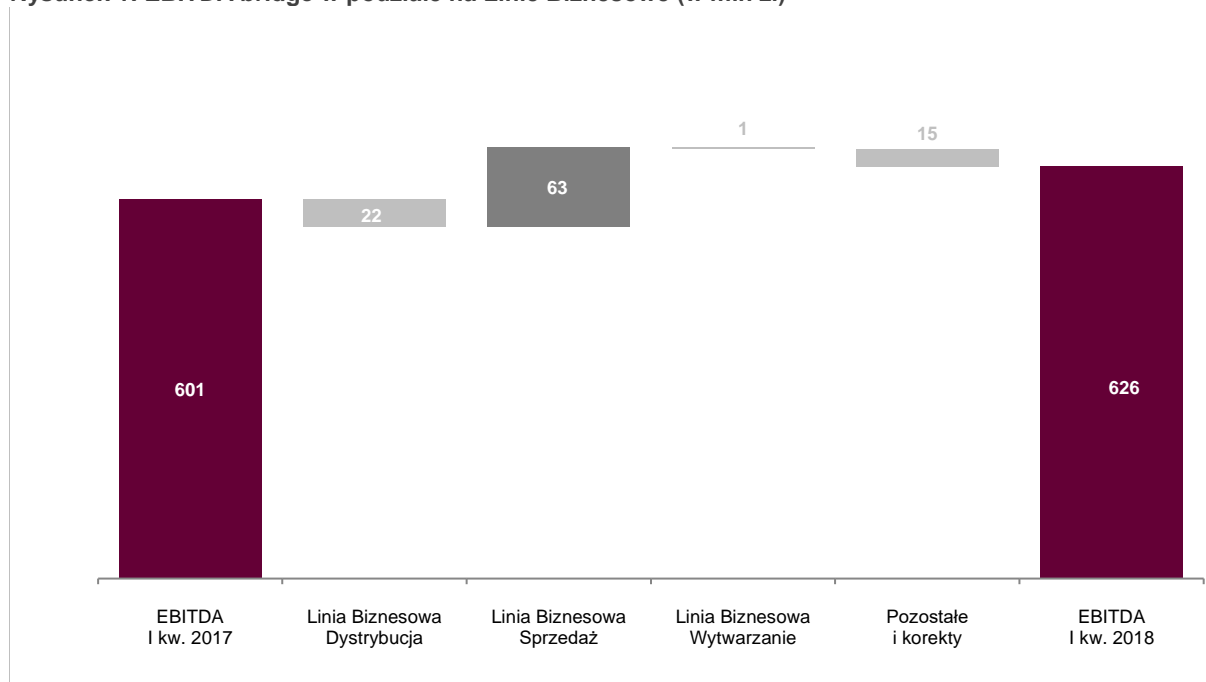
Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w notcie 7 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energa SA na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 roku.

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

Tabela 3: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

w mln zł	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	2 710	2 642	(68)	-3%
Koszt własny sprzedaży	(2 177)	(2 068)	109	5%
Zysk brutto ze sprzedaży	533	574	41	8%
Pozostałe przychody operacyjne	37	29	(8)	-22%
Koszty sprzedaży	(90)	(88)	2	2%
Koszty ogólnego zarządu	(85)	(92)	(7)	-8%
Pozostałe koszty operacyjne	(40)	(35)	5	13%
Zysk lub strata z działalności operacyjnej	355	388	33	9%
Wynik na działalności finansowej	16	(76)	(92)	< -100%
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	10	30	20	> 100%
Zysk lub strata brutto	381	342	(39)	-10%
Podatek dochodowy	(68)	(65)	3	4%
Zysk lub strata netto za okres	313	277	(36)	-12%
EBITDA	601	626	25	4%

Rysunek 1: EBITDA bridge w podziale na Linie Biznesowe (w mln zł)



W I kwartale 2018 roku przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły 2 642 mln zł i były niższe w stosunku do I kwartału 2017 roku o 3%, tj. 68 mln zł. Przychody Linii Biznesowej Dystrybucja spadły w stosunku do I kwartału roku poprzedniego o 84 mln zł. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze zmiany prezentacji kosztów z tytułu opłaty przejściowej – przychody zostały skorygowane w dół o wartość opłaty przejściowej prezentowanej uprzednio w kosztach. Zmiana prezentacji wpłynęła również znacząco na spadek kosztu własnego sprzedaży. Z kolei wzrost przychodów odnotowano w Linii Biznesowej Sprzedaż, gdzie głównym czynnikiem wzrostu na rynku hurtowym była sprzedaż energii elektrycznej na pokrycie strat sieciowych do Energi Operatora, zniwelowana częściowo niższymi pozostałymi przychodami na rynku hurtowym oraz rynku bilansującym. W związku z tym, że sprzedaż do Energi Operatora ma charakter sprzedaży wewnętrznej spowodowało to równoległe wzrost wyłączeń między Liniami Biznesowymi a w konsekwencji nie wpłynęło na poziom przychodów Grupy. Wzrost zanotowały także przychody ze sprzedaży energii elektrycznej na rynku detalicznym w efekcie wyższego wolumenu oraz średniej ceny sprzedaży. Wzrost przychodów ze sprzedaży odnotowała również Linia Biznesowa Wytwarzanie (wzrost przychodów ze sprzedaży zielonych praw majątkowych, w związku z wzrostem cen oraz wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej - wyższy wolumen oraz średnia cena sprzedaży).

EBITDA Grupy w I kwartale br. wyniosła 626 mln zł i wzrosła o 4% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wzrost poziomu EBITDA w Linii Biznesowej Sprzedaż skompensował spadki EBITDA w pozostałych Liniach.

Największy udział w EBITDA Grupy w I kwartale 2018 roku miała Linia Biznesowa Dystrybucja (81%), natomiast udział Linii Biznesowej Wytwarzanie i Linii Biznesowej Sprzedaż wyniosły odpowiednio 16% i 8%. Najwyższy wzrost EBITDA zanotowała Linia Biznesowa Sprzedaż (o 63 mln zł do poziomu 53 mln zł) to przede wszystkim efekt ograniczenia dodatkowych obciążeń prawno-umownych w związku z podjętą we wrześniu 2017 roku decyzją o uznaniu długoterminowych umów na zakup zielonych certyfikatów za nieważne oraz ze znacznie niższymi obciążeniami wynikającymi z pełnienia funkcji Sprzedawcy Zobowiązanego. W przypadku Linii Biznesowej Dystrybucja spadek EBITDA o 22 mln zł r/r spowodowany przede wszystkim brakiem korzystnego zdarzenia, jakie miało miejsce w I kwartale 2017 tj. korekty opłaty przejściowej PSE. Negatywny wpływ miał ponadto spadek przychodów z przyłączy oraz wzrost kosztów podatku od nieruchomości, a także wyższy niż w roku poprzednim poziom kosztów OPEX.

Zysk z działalności operacyjnej w I kwartale 2018 roku w stosunku do I kwartału 2017 roku wzrósł o 33 mln zł gdzie największy wpływ na wynik EBIT r/r miały opisane powyżej czynniki.

Wynik na działalności finansowej ukształtowało ujęcie wyceny opcji na zakup akcji Polimex-Mostostal SA od TF Silesia w I kwartale 2017 roku (r/r negatywny wpływ na wynik wyniósł 55 mln zł) oraz wyższe koszty odsetkowe związane ze zmienioną strukturą zadłużenia (uruchomienie finansowania w postaci obligacji hybrydowych) i zwiększonym poziomem zadłużenia Grupy r/r.

W I kwartale 2018 roku rozpoznany został udział w wynikach jednostek stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach w wysokości 30 mln zł. W porównywalnym okresie roku poprzedniego rozpoznany został udział w wyniku na poziomie 10 mln zł.

Wynik netto Grupy w I kwartale 2018 roku był dodatni i wyniósł 277 mln zł, co stanowiło spadek o 36 mln zł wobec I kwartału 2017 roku.

W I kwartale 2018 roku, a także w I kwartale 2017 roku, nie odnotowano znaczących zdarzeń o nietypowym charakterze obciążających wynik EBITDA.

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w mln zł	Stan na dzień 31 grudnia 2017	Stan na dzień 31 marca 2018	Zmiana	Zmiana (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	13 371	13 405	34	0%
Aktywa niematerialne	338	320	(18)	-5%
Wartość firmy	15	15	-	-
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	728	814	86	12%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	325	350	25	8%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	46	58	12	26%
Pozostałe aktywa długoterminowe	107	107	-	-
	14 930	15 069	139	1%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	352	450	98	28%
Należności z tytułu podatku dochodowego	31	24	(7)	-23%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 843	1 692	(151)	-8%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	83	28	(55)	-66%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 641	3 319	(322)	-9%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	176	423	247	> 100%
	6 126	5 936	(190)	-3%
SUMA AKTYWÓW	21 056	21 005	(51)	-0%

PASYWA

Kapitał własny

Kapitał podstawowy	4 522	4 522	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(2)	(2)	-	-
Kapitał rezerwowy	1 018	1 018	-	-
Kapitał zapasowy	1 433	1 433	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	2	(13)	(15)	< -100%
Zyski zatrzymane	2 436	2 900	464	19%
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	9 409	9 858	449	5%
Udziały niekontrolujące	56	58	2	4%
	9 465	9 916	451	5%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	2 720	2 632	(88)	-3%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	4 520	4 392	(128)	-3%
Rezerwy długoterminowe	550	559	9	2%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	596	645	49	8%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe	501	270	(231)	-46%
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	81	78	(3)	-4%
	8 968	8 576	(392)	-4%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	792	542	(250)	-32%
Bieżąca część kredytów i pożyczek	356	359	3	1%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	109	43	(66)	-61%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11	42	31	> 100%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje	182	129	(53)	-29%
Rezerwy krótkoterminowe	571	722	151	26%
Pozostałe zobowiązania finansowe	280	107	(173)	-62%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	322	569	247	77%
	2 623	2 513	(110)	-4%
Zobowiązania razem	11 591	11 089	(502)	-4%
SUMA PASYWÓW	21 056	21 005	(51)	-0%

Na dzień 31 marca 2018 roku suma bilansowa Grupy Energa wyniosła 21 005 mln zł i była niższa w stosunku do 31 grudnia 2017 roku o 51 mln zł.

W ramach aktywów trwałych najistotniejsza zmiana dotyczyła pozycji inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności, co związane jest z zaangażowaniem Grupy Energa w Polską Grupę Górniczą Sp. z o.o., Polimex Mostostal S.A. oraz Elektrownię Ostrołęka Sp. z o.o. Po stronie aktywów obrotowych spadki dotyczące pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozycji środki pieniężne (przyczyny zmiany stanu środków pieniężnych zostały opisane w dalszej części dotyczącej przepływów pieniężnych) zostały częściowo skompensowane wzrostem wartości pozycji pozostałe aktywa krótkoterminowe (wzrost o 247 mln zł, związany głównie z rozliczeniami międzyokresowymi kosztów podatku od nieruchomości).

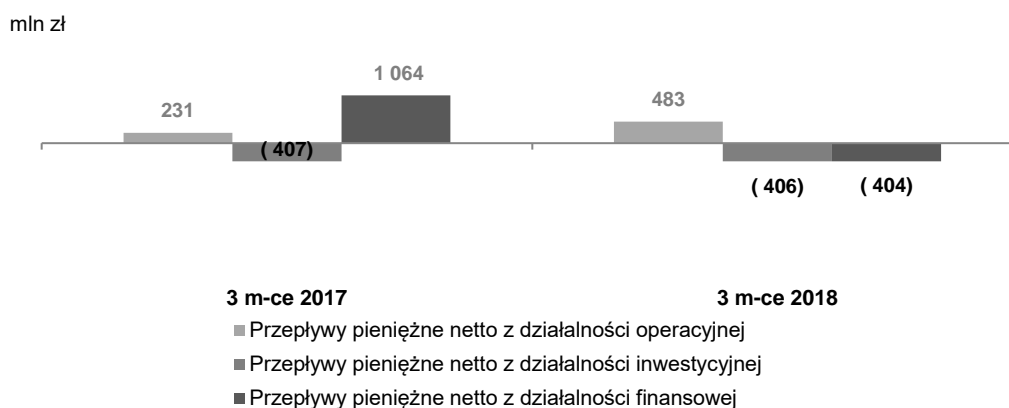
Kapitał własny Grupy Energa na dzień 31 marca 2018 roku wyniósł 9 916 mln zł i finansował Grupę w 47,2%.

W ramach zobowiązań znaczące zmiany dotyczyły salda pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług (dotyczy głównie Energi Obrotu SA) oraz rozliczeń międzyokresowych i dotacji długoterminowych (spadek dotyczy przede wszystkim opłat przyłączeniowych i jest efektem zastosowania MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”). Najwyższy wzrost po stronie pasywów dotyczy pozostałych zobowiązań krótkoterminowych (wzrost o 247 mln zł wynikał głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu podatku od nieruchomości).

Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w mln zł	3 m-ce 2017	3 m-ce 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	231	483	252	> 100%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(407)	(406)	1	0%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 064	(404)	(1 468)	< -100%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	888	(327)	(1 215)	< -100%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	2 352	3 316	964	41%

Rysunek 2: Przepływy pieniężne Grupy w okresie 3 m-cy 2018 i 2017 roku



Stan środków pieniężnych Grupy na 31 marca 2018 roku wyniósł 3 316 mln zł i był wyższy o 964 mln zł w stosunku do stanu środków pieniężnych przed rokiem.

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy w I kwartale 2018 roku były ujemne i wyniosły 327 mln zł, wobec dodatnich przepływów w kwocie 888 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosła o 252 mln zł. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w odniesieniu do I kwartału 2017 roku był spowodowany przede wszystkim zmianami w kapitale pracującym. W I kwartale 2018 roku odnotowano wzrost poziomu zapasów świadectw pochodzenia energii, spadek należności z tytułu dostaw i usług, a także wzrost poziomu rozliczeń międzyokresowych kosztów z tytułu podatku od nieruchomości, w związku z czym nastąpił również wzrost zobowiązań z tego tytułu, który został częściowo skompensowany spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Wpływy netto z działalności inwestycyjnej w I kwartale 2018 roku spadły o 1 mln zł. W I kwartale 2018 roku odnotowano wyższe wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, co zostało skompensowane niższą kwotą inwestycji w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności.

W omawianym okresie przepływy z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 404 mln zł, czyli o 1 468 mln zł mniej niż w I kwartale 2017 roku. Spadek ten spowodowany był głównie wykupem dłużnych papierów wartościowych oraz brakiem wpływów z tytułu zaciągniętego zadłużenia w porównaniu do wpływów w wysokości 1 252 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku.

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

Rysunek 3: Struktura aktywów i pasywów

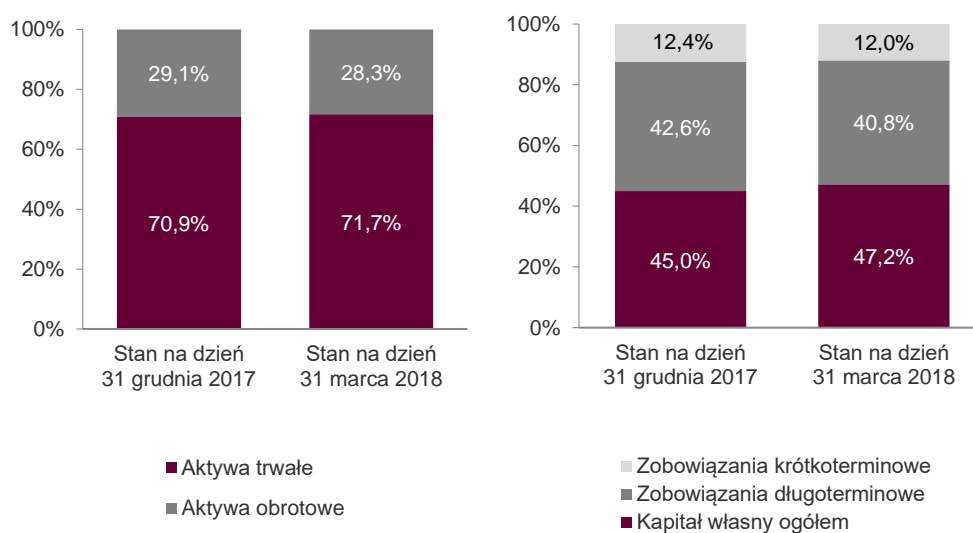


Tabela 6: Wskaźniki finansowe Grupy Energa

Wskaźnik	Definicja	I kw. 2017	I kw. 2018
Rentowność			
marża EBITDA	wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja + odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych / przychody ze sprzedaży	22,2%	23,7%
rentowność kapitałów własnych (ROE)	zysk netto za okres*/ kapitał własny na koniec okresu	4,9%	7,6%
rentowność sprzedaży (ROS)	zysk netto za okres / przychody ze sprzedaży	11,5%	10,5%
rentowność majątku (ROA)	zysk netto za okres*/ aktywa ogółem na koniec okresu	2,2%	3,6%

* zysk netto za ostatnie 12 miesięcy

Wskaźnik	Definicja	Stan na dzień 31 grudnia 2017	Stan na dzień 31 marca 2018
Płynność			
wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	2,3	2,4
Zadłużenie			
zobowiązania finansowe (mln zł)	suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz z tytułu dłużnych papierów wartościowych, zarówno długo- i krótkoterminowych	7 705	7 426
zobowiązania finansowe netto (mln zł)	zobowiązania finansowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 064	4 107
wskaźnik długu netto/EBITDA	zobowiązania finansowe netto/EBITDA*	1,9	1,9

* EBITDA za ostatnie 12 miesięcy

Wzrost wyniku EBITDA (4%r/r) przy równoczesnym spadku poziomu przychodów (3% r/r) wpłynął na korzystniejszy poziom wskaźnika marża EBITDA. Znacząco wyższy wynik netto Grupy za rok 2017 w stosunku do roku 2016 spowodował również analogiczny trend dotyczący wskaźników rentowności opartych o uroczniony wynik netto tj. rentowność kapitałów i aktywów.

Spadek zadłużenia związany był przede wszystkim z wykupem obligacji. Równoległy do spadku zadłużenia spadek środków pieniężnych wpłynął na zbliżony r/r poziom zobowiązań finansowych netto (zmiana o 1%), co przy utrzymującym się na podobnym poziomie wyniku EBITDA za ostatnie 12 miesięcy, wpłynęło na utrzymanie wskaźnika dług netto/EBITDA na zbliżonym poziomie.

3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Informacje w tym zakresie znajdują w pkt. *Udzielone poręczenia i gwarancje* niniejszej Informacji oraz w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - nota 19: *Aktywa i zobowiązania warunkowe*.

3.5. Kluczowe dane operacyjne Grupy Energa

Tabela 7: Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych (sprzedaż zafakturowana) w GWh	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Grupa taryfowa A (WN)	832	861	29	4%
Grupa taryfowa B (SN)	2 108	2 240	133	6%
Grupa taryfowa C (nN)	1 222	1 212	(10)	-1%
Grupa taryfowa G (nN)	1 462	1 543	81	6%
Dystrybucja energii razem	5 623	5 856	233	4%

W I kwartale 2018 roku wolumen wzrósł o 233 GWh w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku, przy średniej stawce sprzedaży usług dystrybucyjnych niższej o 1% r/r. Największy wzrost wolumenu nastąpił w grupie B i G, z uwagi na zwiększenie się liczby klientów zwłaszcza w taryfie B, ale również wpływ na wzrost wolumenu miały warunki pogodowe (niższe temperatury), które spowodowały większe średnie zużycia w taryfie G. Niewielki spadek wolumenu zanotowano w grupie C.

Tabela 8: Wielkości wskaźników SAIDI i SAIFI

	SAIDI			SAIFI		
	Nieplanowane z katastrofalnymi	Planowane	Razem	Nieplanowane z katastrofalnymi	Planowane	Razem
	Liczba minut na odbiorcę we wskazanym okresie			Zakłócenia na odbiorcę we wskazanym okresie		
I kw. 2017	26,1	9,8	35,9	0,5	0,1	0,6
I kw. 2018	20,4	12,7	33,2	0,3	0,1	0,4
Zmiana	(5,7)	2,9	(2,8)	(0,2)	0,0	(0,1)
Zmiana (%)	-22%	29%	-8%	-32%	12%	-27%

Spółka Energa Operator w I kwartale 2018 roku osiągnęła wskaźniki SAIDI i SAIFI na poziomie odpowiednio 33,2 min./odb. i 0,4 przerwy/odb. Poprawa wskaźników SAIDI i SAIFI w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z wystąpienia w I kwartale 2017 roku zwiększonej liczby awarii w sieci elektroenergetycznej spowodowanych niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi (śnieżyca, szadź i oblodzenie oraz wiatr huraganowy i spadające w wyniku jego działania drzewa i gałęzie).

Tabela 9: Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie Energa

Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Elektrownie - węgiel kamienny	575	556	(19)	-3%
Elektrociepłownie - węgiel kamienny	45	49	5	11%
Elektrociepłownie - biomasa	9	1	(8)	-89%
Elektrownie - woda	273	316	44	16%
Elektrownia szczytowo-pompowa	7	10	3	52%
Elektrownie - wiatr	115	106	(9)	-8%

Elektrownie - fotowoltaika	1	1	0	5%
Produkcja energii razem	1 023	1 039	16	2%
w tym z OZE	397	424	27	7%

Aktywa wytwórcze w Grupie Energa w I kwartale 2018 roku wyprodukowały o 2% więcej energii elektrycznej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost produkcji dotyczył głównie elektrowni wodnych. Powyższe wzrosty zostały częściowo skompensowane spadkami produkcji w pozostałych źródłach m.in. elektrowni w Ostrołęce, elektrociepłowni Grupy oraz w posiadanych źródłach wiatrowych.

Wyższa produkcja energii w źródłach wodnych (wzrost o 47 GWh) to efekt głównie lepszych warunków hydrologicznych. Niższa produkcja w elektrowni w Ostrołęce (o 19 GWh) był spowodowany m.in. mniejszą produkcją energii w wymuszeniu na rzecz Operatora Systemu Przesyłowego w Polsce. Jednocześnie, brak produkcji z biomasy w elektrowni w Ostrołęce był wynikiem braku opłacalności dla współpalania przy obecnych cenach praw majątkowych na rynku. Niższa produkcja z wiatru (o 9 GWh) spowodowana była gorszymi warunkami pogodowymi (niższa wietrzność). Produkcja energii w elektrociepłowniach Grupy to pochodna produkcji ciepła.

Tabela 10: Produkcja ciepła

Produkcja ciepła brutto w TJ	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	935	968	32	3%
Energa Elektrownie Ostrołęka S.A.	552	508	(44)	-8%
Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	145	161	16	11%
Produkcja ciepła brutto razem	1 632	1 636	4	0%

W I kwartale 2018 roku produkcja ciepła była na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wielkość produkcji wynikała z zapotrzebowania na ciepło na rynkach lokalnych Grupy (miasta Ostrołęka, Elbląg, Kalisz).

Tabela 11: Wolumen i koszt* zużycia kluczowych paliw

Zużycie paliw*	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Węgiel kamienny				
Ilość (tys. ton)	313	317	3	1%
Koszt (mln zł)	72	82	10	14%
Biomasa				
Ilość (tys. ton)	9	1	(9)	-91%
Koszt (mln zł)	3	0	(3)	-91%
Zużycie paliw razem (mln zł)	75	83	7	10%

* łącznie z kosztem transportu

W I kwartale 2018 roku wytwórcy Grupy zużyli więcej (o 3 tys. ton) węgla kamiennego oraz mniej (o 9 tys. ton) biomasy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost ten był pochodną produkcji energii i sprawności obiektów wytwórczych Grupy oraz spadku produkcji z biomasy

(m.in. w wyniku działań optymalizacyjnych na bloku biomasowym w Elblągu). Dodatkowym czynnikiem kosztowym był także wyższy koszt jednostkowy zużycia węgla przez Linie.

Tabela 12: Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż

Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż w GWh	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Sprzedaż energii detaliczna	5 094	5 244	150	3%
Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:	848	974	125	15%
<i>Sprzedaż energii na rynek bilansujący</i>	235	136	(99)	-42%
<i>Sprzedaż energii na pokrycie strat sieciowych do Energa Operator</i>	-	398	398	-
<i>Pozostała sprzedaż hurtowa</i>	614	440	(174)	-28%
Sprzedaż energii razem	5 943	6 218	276	5%

W I kwartale 2018 roku łączny wolumen sprzedanej energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż uległ zwiększeniu o 5% (tj. o 0,3 TWh) w porównaniu do I kwartału 2017 roku, co jest efektem wzrostu wolumenu sprzedaży zarówno na rynku detalicznym o 3% (tj. o 0,15 TWh), jak i na rynku hurtowym o 15% (tj. o 0,1 TWh) w stosunku do roku ubiegłego.

W ramach sprzedaży detalicznej w I kwartale 2018 roku nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży do klientów na rynku polskim (wzrost sprzedaży do klientów biznesowych oraz do gospodarstw domowych), podczas, gdy na rynku słowackim nastąpił spadek wolumenu (jest to związane z wygaszaniem aktywności na rynku detalicznym w tym kraju). Wzrost wolumenu sprzedaży detalicznej to efekt wyższego przeciętnego stanu liczby klientów (pozyskanie szeregu nowych klientów z grupy gospodarstw domowych) oraz wzrostu średniego zużycia energii elektrycznej przez klientów, co jest zgodne z trendem rynkowym (w I kwartale 2018 roku zużycie energii elektrycznej w Polsce wzrosło o 2,8% r/r). W ujęciu wolumenowym sprzedaż gospodarstwom domowym (taryfa G) w I kwartale 2018 roku stanowiła 29% sprzedaży zafakturowanej do odbiorców końcowych spółki Energa Obrót SA (w I kwartale 2017 roku udział ten wyniósł 28%).

W analizowanym okresie nastąpił wzrost sprzedaży energii na rynku hurtowym (o 15%). Jest to efekt realizacji kontraktu na sprzedaż energii elektrycznej na pokrycie strat sieciowych do Energa Operatora SA, który to kontrakt nie był realizowany w ubiegłym roku z uwagi na wyłonienie innego sprzedawcy energii elektrycznej na 2017 rok. Znaczące ograniczenie obowiązku zakupu energii w ramach mechanizmu „Sprzedawcy Zobowiązanego” od 1 stycznia 2018 roku skutkowało z kolei mniejszym wolumenem wyprzedaży nadmiarowej energii (pozostała sprzedaż hurtowa) w I kwartale br. w porównaniu z I kwartałem 2017 roku.

3.6. Wyniki finansowe według obszarów działalności

Tabela 13: Wyniki EBITDA Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe

EBITDA w mln zł	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
DYSTRYBUCJA	531	509	(22)	-4%
WYTWARZANIE	104	103	(1)	-1%
SPRZEDAŻ	(10)	53	63	> 100%
POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	(24)	(39)	(15)	-63%
EBITDA Razem	601	626	25	4%

Linia Biznesowa Dystrybucja

Rysunek 4: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja Grupy Energa (mln zł)

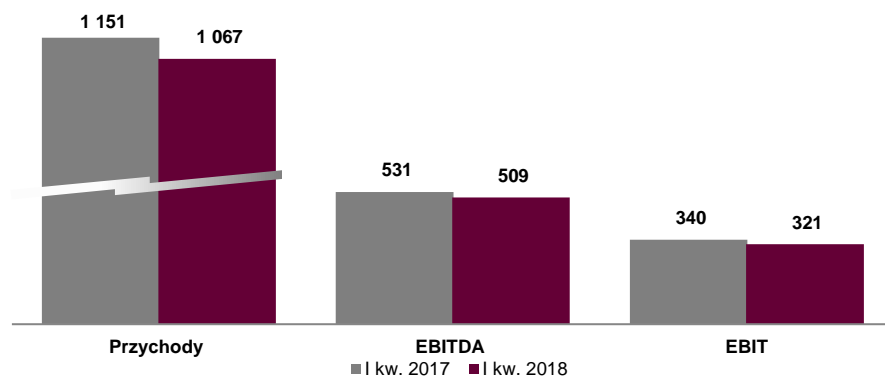
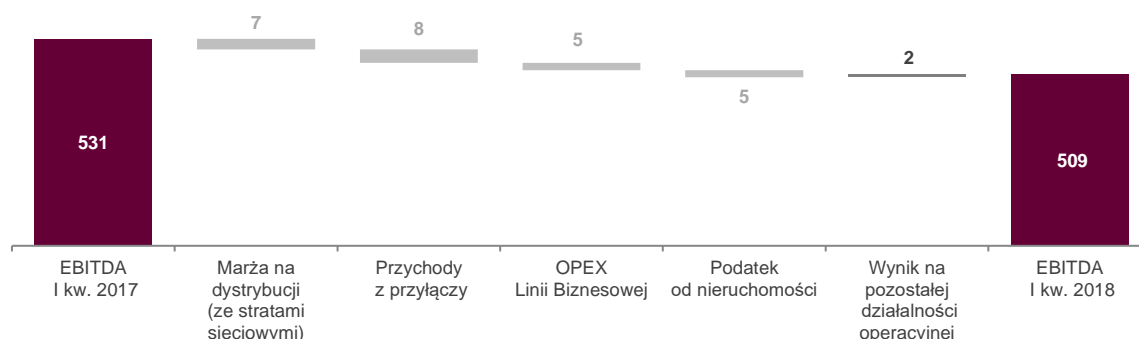


Tabela 14: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja

w mln zł	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	1 151	1 067	(84)	-7%
EBITDA	531	509	(22)	-4%
amortyzacja	191	188	(3)	-2%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	0%
EBIT	340	321	(19)	-6%
Wynik netto	251	229	(22)	-9%
CAPEX	169	222	53	31%

*Dane za rok 2017 zostały przekształcone w związku ze zmianą przypisania do Linii Biznesowej spółki Energa Logistyka Sp. z o.o., która w 2017 była prezentowana w Linii Biznesowej Dystrybucja, a począwszy od 2018 prezentowana jest w Linii Biznesowej Pozostałe i korekty.

Rysunek 5: EBITDA bridge Linii Biznesowej Dystrybucja (w mln zł)



Linia Biznesowa Dystrybucja wypracowała w I kwartale 2018 roku 81% EBITDA Grupy Energa (88% w okresie porównywalnym).

Przychody ze sprzedaży Linii Biznesowej Dystrybucja w I kwartale br. były niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 7%. Spadek poziomu przychodów wynika przede wszystkim ze zmiany

prezentacji, z efektem od 1 kwartału 2018 roku, kosztów z tytułu opłaty przejściowej – przychody korygowane są in minus o wartość opłaty przejściowej prezentowanej uprzednio w kosztach (bez wpływu na wysokość marży na dystrybucji). Niekorzystnie wpłynęła także średnia stawka sprzedaży usług dystrybucyjnych, która spadła o 1% r/r (przede wszystkim efekt mniej korzystnej struktury sprzedaży – wyższa sprzedaż w taryfach tańszych A i B). W I kwartale 2018 roku przychody z tytułu opłat przyłączeniowych spadły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 8 mln zł, co częściowo jest efektem zastosowania MSSF 15 i braku rozliczania tych przychodów w czasie, jak to miało miejsce w poprzednich okresach sprawozdawczych (całość bilansowa przychodów przyszłych okresów z tytułu przyłączy została rozliczona w kapitał własny, w wynik lat ubiegłych).

EBITDA była niższa niż w roku poprzednim i wyniosła 509 mln zł (spadek o około 4%), a EBIT wyniósł 321 mln zł (spadek o 6% r/r, tj. 19 mln zł). Istotny wpływ na ukształtowanie się wyniku operacyjnego miała niższa o 7 mln zł marża na dystrybucji (ze stratami sieciowymi). Spadek na działalności dystrybucyjnej pomimo wyższego wolumenu sprzedanej usługi dystrybucyjnej, był przede wszystkim efektem braku korzystnego zdarzenia, jakie miało miejsce w I kwartale 2017 tj. korekty opłaty przejściowej PSE (ok. 12 mln zł) za lata 2015-2016.

Negatywny wpływ na poziom EBIT miał także opisany wyżej spadek przychodów z przyłączy oraz wzrost kosztów podatku od nieruchomości, a także wyższy niż w roku poprzednim poziom kosztów OPEX (głównie koszty świadczeń pracowniczych z uwagi na wzrost zatrudnienia w związku z przejściem pracowników świadczących pracę ciągłą dla spółek z Agencji Pracy Tymczasowej na umowę o pracę oraz podjęciem działań mających na celu przeciwdziałanie tzw. luce kompetencyjnej).

Zysk netto w I kwartale 2018 roku był niższy niż w tym samym kwartale roku poprzedniego o 22 mln zł.

Linia Biznesowa Wytwarzanie

Rysunek 6: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy Energa (mln zł)

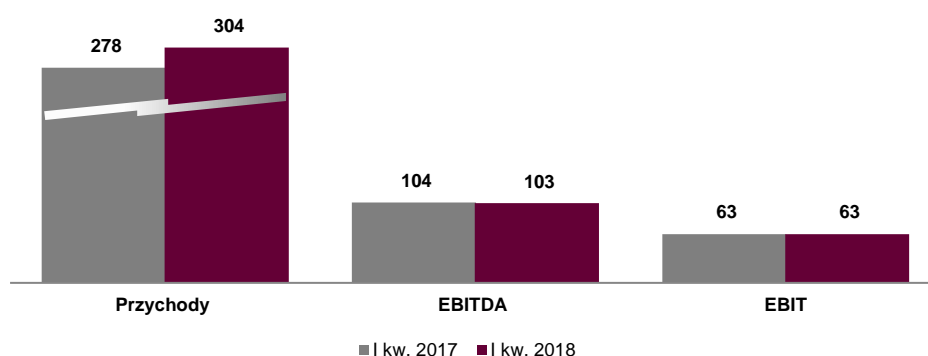


Tabela 15: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy Energa

w mln zł	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	278	304	26	9%
EBITDA	104	103	(1)	-1%
amortyzacja	41	40	(1)	-2%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	0%
EBIT	63	63	-	0%

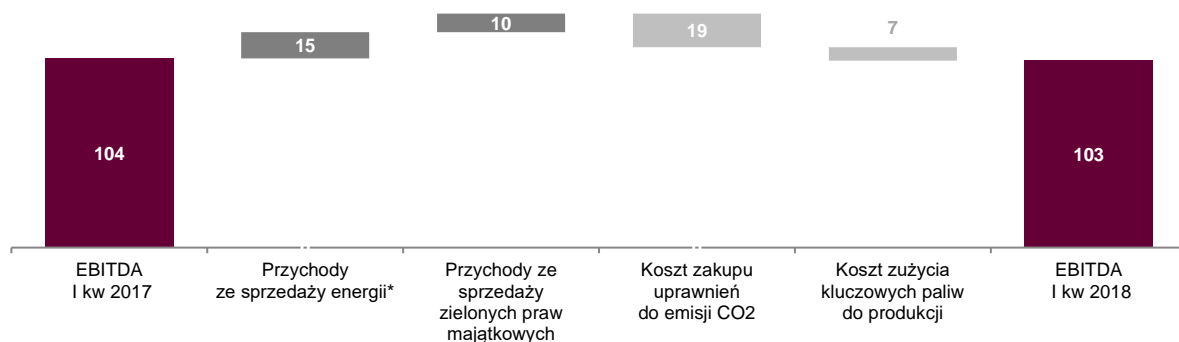
Wynik netto	34	41	7	21%
CAPEX	18	30	12	67%

Poniższa tabela prezentuje podział EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzania na poszczególne Obszary Wytwarzania. Zestawienie zawiera dane jednostkowe z uwzględnieniem narzutu kosztów zarządzania Linią, eliminacji transakcji wzajemnych pomiędzy obszarami biznesowymi oraz korekt konsolidacyjnych.

Tabela 16: EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie w podziale na Obszary Wytwarzania

EBITDA w mln zł	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Woda	30	43	12	41%
Wiatr	7	13	5	72%
Elektrownia w Ostrołęce	44	31	(13)	-29%
Pozostałe i korekty	23	17	(6)	-26%
Razem Wytwarzanie	104	103	(1)	-1%

Rysunek 7: EBITDA bridge Linii Biznesowej Wytwarzanie (w mln zł)



* uwzględnia trading energii elektrycznej netto (przychód minus koszt)

Udział Linii Biznesowej Wytwarzanie w łącznym poziomie EBITDA Grupy wyniósł 16% w I kwartale br. (17% w analogicznym okresie roku ubiegłego). Spadek EBITDA wyniósł 1 mln zł. Pozytywny efekt związany w głównej mierze ze wzrostem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej oraz praw majątkowych został skompensowany wyższym kosztem zakupu uprawnień do emisji CO₂ oraz kosztem zużycia kluczowych paliw do produkcji.

Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej to wypadkowa dwóch czynników. Po pierwsze, nastąpił wzrost produkcji energii elektrycznej w źródłach wodnych (o 17%). Po drugie, na powyższy wzrost wpłynął wzrost średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej w Elektrowni w Ostrołęce. Wzrost przychodów ze sprzedaży zielonych praw majątkowych był spowodowany wzrostem cen rynkowych zielonych praw majątkowych.

Powyższe wzrosty przychodów zostały skompensowane wzrostem kosztu zakupu uprawnień do emisji CO₂ oraz wyższym kosztem zużycia kluczowych paliw do produkcji. W przypadku uprawnień do emisji CO₂, wzrost ten był spowodowany wzrostem cen rynkowych uprawnień do emisji oraz przyznaniem dla Linii mniejszej puli darmowych uprawnień do produkcji na rok 2018. Natomiast w przypadku kosztu zużycia kluczowych paliw do produkcji wzrost kosztu wynikał głównie ze wzrostu cen jednostkowych zakupu węgla przez Grupę.

Nakłady inwestycyjne Linii w I kwartale 2018 roku były niższe o 12 mln zł i głównie były związane z pracami remontowymi w Elektrowni w Ostrołęce oraz działaniami optymalizacyjnymi na bloku biomasowym w Elblągu.

Woda

Tabela 17: Wyniki Obszaru Wytwarzania Woda

w mln zł	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	53	67	14	26%
EBITDA	30	43	12	41%
EBIT	22	34	12	56%
CAPEX	2	1	(1)	-54%

Wiatr

Tabela 18: Wyniki Obszaru Wytwarzania Wiatr

w mln zł	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	20	24	4	19%
EBITDA	7	13	5	72%
EBIT	(1)	4	5	> 100%
CAPEX	0	-	(0)	-100%

Elektrownia w Ostrołęce

Tabela 19: Wyniki Obszaru Wytwarzania Elektrownia w Ostrołęce

w mln zł	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	147	149	3	2%
EBITDA	44	31	(13)	-29%
EBIT	28	15	(13)	-45%
CAPEX	13	17	4	29%

Pozostałe i korekty

Tabela 20: Wyniki Obszaru Wytwarzania Pozostałe i korekty

w mln zł	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	58	63	5	8%
EBITDA	23	17	(6)	-26%
EBIT	14	9	(5)	-33%
CAPEX	3	12	10	> 100%

Linia Biznesowa Sprzedaż

Rysunek 8: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy Energa (mln zł)

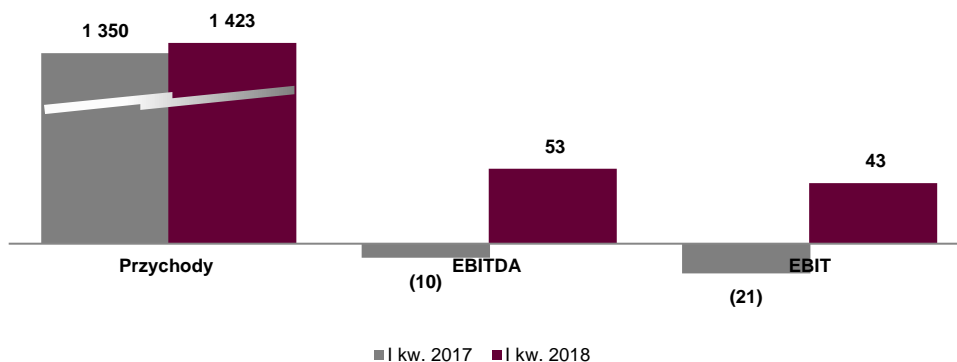
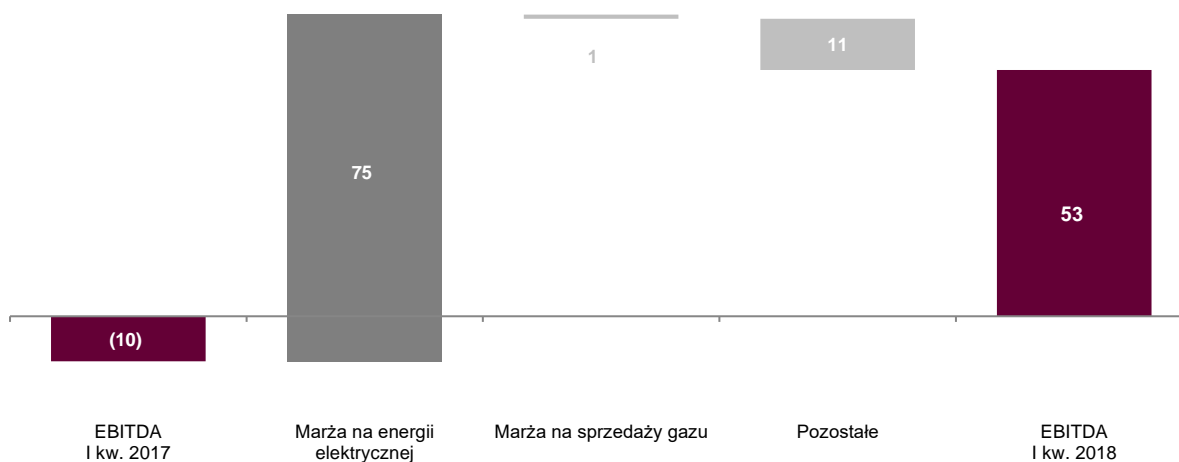


Tabela 21: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy Energa

w mln zł	I kw. 2017	I kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	1 350	1 423	73	5%
EBITDA	(10)	53	63	> 100%
amortyzacja	11	10	(1)	-9%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	0%
EBIT	(21)	43	64	> 100%
Wynik netto	(17)	38	55	> 100%
CAPEX	8	5	(3)	-38%

Rysunek 9: EBITDA bridge Linii Biznesowej Sprzedaż (w mln zł)



W I kwartale 2018 roku Linia Biznesowa Sprzedaż wypracowała 53 mln zł EBITDA, tj. 8% EBITDA Grupy Energa w porównaniu z ujemnym wynikiem EBITDA (-10 mln zł) w I kwartale 2017 roku, kiedy to Linia Biznesowa nie kontrybuowała pozytywnie do EBITDA Grupy.

Przychody Linii Biznesowej Sprzedaż w I kwartale 2018 roku wyniosły 1 423 mln zł, co oznacza, że ich poziom uległ zwiększeniu o 73 mln zł (o 5%) w porównaniu z I kwartałem 2017 roku. Najistotniejszą pozycją przychodową Linii Biznesowej pozostają niezmiennie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, które w I kwartale 2018 roku były wyższe o 7% w ujęciu r/r (tj. o 90 mln zł). Przychody ze sprzedaży energii na oba rynki (detaliczny oraz hurtowy) zanotowały wzrosty. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej na rynku detalicznym w I kwartale 2018 roku wzrosły o 48 mln zł (o 4%) w porównaniu do I kwartału 2017 roku – to efekt wyższego o 3% wolumenu oraz wyższej o 1% średniej ceny sprzedaży. Sprzedaż energii na rynku hurtowym była wyższa z kolei o 43 mln zł (o 36%) w ujęciu r/r, na co złożyły się: wyższy o 15% wolumen oraz wyższa o 18% średnia cena sprzedaży. Przychody ze sprzedaży gazu były w analizowanym okresie niższe o 3 mln zł w ujęciu r/r - głównie w wyniku spadku wolumenu.

Marża na sprzedaży energii elektrycznej - kluczowy element budujący wynik Linii Biznesowej - wzrosła o 75 mln zł w ujęciu r/r. Tak znaczny wzrost to efekt istotnego ograniczenia, z początkiem 2018 roku, oddziaływania dodatkowych obciążeń prawno-umownych, które przez ostatnie lata degradowały marżę i wyniki Linii Biznesowej, tj. długoterminowych umów na zakup zielonych certyfikatów oraz obowiązków wynikających z mechanizmu Sprzedawcy Zobowiązanego (szczegóły w dalszej części tekstu poniżej). W konsekwencji przełożyło się to na uzyskiwanie znacznie wyższych marż jednostkowych. Pozytywny wpływ na marżę wywarła także korzystniejsza struktura sprzedaży wg grup taryfowych. Poniżej scharakteryzowano determinanty kształtowania marży na sprzedaży energii elektrycznej:

- a) Wolumen sprzedaży detalicznej – wzrost wolumenu o 3% wpłynął pozytywnie na zmianę marży w ujęciu r/r.
 - b) Struktura wolumenu sprzedaży wg grup taryfowych (miks) – zmiana miksu taryfowego wpłynęła korzystnie na zmianę marży z uwagi na zwiększenie się udziału klientów z grup taryfowych o wyższej marży jednostkowej.
 - c) Cena sprzedaży do odbiorców końcowych – ceny podążają za zmianą kosztu zmiennego oraz są determinowane przez konkurencję na rynku. Wzrost średniej ceny sprzedaży w ujęciu r/r jest pochodną wzrostu cen energii oraz zielonych certyfikatów na rynku, a także niewielkiego podwyższenia przez URE taryfy G na 2018 rok (o 0,3%).
 - d) Koszt zakupu energii elektrycznej (w zł/MWh) – średni jednostkowy koszt zakupu utrzymał się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego, pomimo wzrostu cen na rynku i wyższych cen kontraktacyjnych. Jest to związane ze znacznie niższymi obciążeniami wynikającymi z pełnienia funkcji Sprzedawcy Zobowiązanego przez Energe Obrót SA. Z dniem 1 stycznia 2018 roku weszły w życie przepisy ograniczające ten obowiązek wyłącznie do instalacji o mocy zainstalowanej mniejszej niż 500 kW. Należy także podkreślić, że gwałtowny wzrost cen energii na rynku w marcu br. podwyższył średni koszt energii w bieżącym kwartale, a utrzymywanie się cen na tych relatywnie wysokich poziomach może niekorzystnie oddziaływać na wyniki Linii Biznesowej w kolejnych kwartałach.
- a) Koszt umorzenia praw majątkowych – średni jednostkowy koszt w I kwartale 2018 roku ukształtował się na znacznie niższym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku poziomie. Taka sytuacja wystąpiła pomimo wzrostu obowiązku (z 15,4 do 17,5%) oraz wzrostu cen rynkowych zielonych certyfikatów – mających kluczowy wpływ na zmianę całego kosztu umorzenia praw majątkowych. Jest to efekt podjętej we wrześniu 2017 roku decyzji o uznaniu długoterminowych umów na zakup zielonych certyfikatów za nieważne (z uwagi na tryb ich zawarcia), w tym umów generujących ogromne straty dla Linii Biznesowej Sprzedaż (rozliczenia oparte o opłatę zastępczą, a nie ceny rynkowe). W I kwartale br. Linia Biznesowa realizowała zakup zielonych certyfikatów wyłącznie po cenach rynkowych, co w zestawieniu z zakupami certyfikatów po wysokich cenach w I kwartale 2017 roku przełożyło się na spadek średniego kosztu.

Warto przypomnieć, że decyzje o uznaniu długoterminowych umów na certyfikaty za nieważne zostały zaskarżone przez kontrahentów i rozstrzygnięcia sądowe ostatecznie przesądzą o trwałości i skali korzystnego wpływu tych decyzji na wyniki finansowe Linii Biznesowej Sprzedaż w przyszłości.

Podobnie jak w 2017 roku, także obecnie utrzymuje się niska rentowność na działalności związanej z obrotem gazem. Marża na sprzedaży tego paliwa zmniejszyła się nieznacznie (o 1 mln zł) w ujęciu r/r. Taki stan rzeczy jest związany z wprowadzeniem 2 lata temu mniej korzystnych zasad handlu na rynku hurtowym gazu (konieczność ponoszenia opłat za magazynowanie paliwa w przypadku importu).

3.7. Prognozy wyników finansowych

Zarząd Energa SA nie publikował prognoz dla jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych za rok obrotowy 2018.

3.8. Oceny ratingowe

W dniu 21 marca 2018 roku agencja Fitch Ratings potwierdziła utrzymanie długoterminowych ratingów Spółki na dotychczasowym poziomie BBB: długoterminowy rating Spółki w walucie krajowej i obcej, rating wyemitowanych przez spółkę zależną Energa Finance AB (publ) obligacji w walucie krajowej i obcej, a także ocenę na poziomie "BB+" dla wyemitowanych przez Energa SA obligacji hybrydowych. Perspektywa ocen ratingowych została utrzymana jako stabilna (Raport bieżący nr 10/2018).

Z końcem października 2017 roku umowa z Moody's wygasła w związku z czym Energa od obecnego okresu sprawozdawczego nie będzie publikować informacji w zakresie oceny ratingowej nadawanej przez tę agencję.

Tabela 22: Obowiązujące oceny ratingowe Spółki Energa

	Fitch
Rating długoterminowy spółki	BBB
Perspektywa ratingu	Stabilna
Data nadania ratingu	19 stycznia 2012
Data ostatniej zmiany ratingu	12 października 2012
Data ostatniego potwierdzenia ratingu	21 marca 2018

3.9. Dywidenda

Do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszej informacji, nie została przyjęta propozycja podziału zysku wypracowanego w roku 2017.

3.10. Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie co najmniej jednego kwartału

Zdaniem Zarządu Spółki Energa SA, czynniki, o których mowa poniżej, będą oddziaływać na wyniki i na działalność Spółki oraz Grupy Energa w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Rysunek 10: Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie kolejnego kwartału



Otoczenie



4. OTOCZENIE

4.1. Sytuacja makroekonomiczna

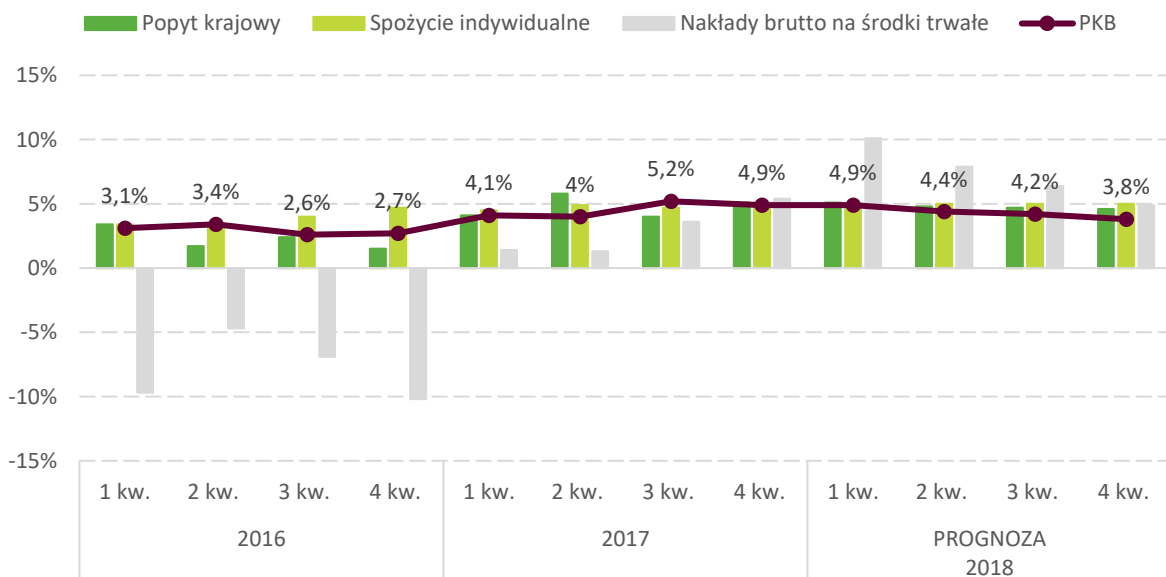
Podstawowym rynkiem działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Energa jest rynek krajowy, stąd też wahania koniunktury, wyrażane za pomocą tempa zmian PKB, inflacji czy też stopy bezrobocia, przekładają się na ceny energii elektrycznej, ciepła i gazu oraz kształtowanie popytu na produkty dostarczane klientom.

Napływające dane statystyczne sugerują, że krajowy wzrost gospodarczy w 1 kw. br. wyniósł ok. 4,9% r/r (wobec wzrostu odpowiednio o 4,1% w analogicznym okresie roku poprzedniego).

Tempo wzrostu produkcji sprzedanej przemysłu w okresie styczeń-marzec 2018 r. było wyższe niż przed rokiem o 5,6%. W przypadku sekcji przemysłu związanego z wytwarzaniem i zaopatrywaniem w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę - odnotowany wzrost był na poziomie 9,2% w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek produkcji sprzedanej przemysłu wystąpił z kolei w przypadku górnictwa i wydobywania (1,7% r/r).

Dobre nastroje w przemyśle potwierdza indeks PMI, który w 1 kw. br. ukształtował się na średnim poziomie 54 pkt, nieznacznie poniżej wyniku z analogicznego okresu roku poprzedniego i 4 kw. 2017 r., kiedy wyniósł 54,2 pkt. Wyniki badań wskaźnika PMI z marca świadczą o dalszej solidnej poprawie warunków gospodarczych w polskim sektorze przemysłowym, pomimo słabszego tempa wzrostu nowych zamówień. Jak wskazują analitycy, może to sygnalizować, że szczyt aktywności gospodarczej został już osiągnięty na przełomie 2017/2018 roku.

Rysunek 11: Roczna dynamika PKB, popytu krajowego, spożycia indywidualnego oraz nakładów inwestycyjnych



Źródło: Dane GUS oraz prognozy Banku Zachodniego WBK (kwiecień 2018)

Motorem polskiej gospodarki pozostaje popyt krajowy, a w szczególności spożycie indywidualne, na które pozytywnie działają: rosnące dochody gospodarstw domowych, rekordowo niska stopa bezrobocia w kraju, dobre nastroje konsumentów, jak również utrzymujące się na niskim poziomie stopy procentowe i głębszy od oczekiwań spadek inflacji. Jak wskazują analitycy, na podstawie napływających danych makroekonomicznych można szacować, że dynamika konsumpcji prywatnej w całym 1 kw. była zbliżona do wyniku z końcówki 2017 roku, kiedy wyniosła 5%. Czynnikiem, który może nieznacznie

obniżyć dynamikę konsumpcji w kolejnym roku jest planowane uruchomienie Pracowniczych Programów Kapitałowych, które zwiększając zasób oszczędności, ograniczą strumień dochodów dostępny na konsumpcję.

Wsparciem dla gospodarki był także popyt inwestycyjny. Zgodnie z szacunkami BZ WBK nakłady brutto na środki trwałe w 1 kw. br. wzrosły o 10,1% r/r, jednak z uwagi na ich strukturę, w następnych kwartałach trudno oczekiwać utrzymania wzrostu na podobnym poziomie. Bazując na danych o inwestycjach z 4 kw. 2017 r. przyśpieszenie wzrostu inwestycji dotyczyło głównie inwestycji publicznych, a w szczególności inwestycji jednostek samorządu terytorialnego.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w 1 kw. br. było wyższe o 3,7% w stosunku do notowanego przed rokiem, a przeciętne miesięczne wynagrodzenie (brutto) wzrosło o 7,1% r/r, kształtując się na poziomie 4 886,56 zł. Z uwagi na pogłębiający się brak równowagi pomiędzy popytem na pracę, a jej podażą oraz nasilające się problemy z pozyskaniem odpowiednio wykwalifikowanych pracowników, analitycy spodziewają się dalszej presji na wzrost wynagrodzeń w 2018 roku. Zgodnie ze wstępnymi danymi Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej, stopa bezrobocia rejestrowanego w marcu br. wyniosła 6,6%, co oznacza, iż była niższa niż przed rokiem o 1,4 pkt %.

Wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu w pierwszych trzech miesiącach 2018 roku wzrósł o 0,1% w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek cen odnotowano jednak w górnictwie i wydobywaniu (o 0,7%) oraz w obszarze wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (o 0,8%).

Z kolei ceny towarów i usług konsumpcyjnych w okresie styczeń-marzec br. wzrosły o 1,5% w stosunku do analogicznego okresu roku 2017. W lutym i marcu wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych był na poziomie odpowiednio 1,4% i 1,3% r/r, co oznacza, iż znajdował się on poniżej odchyłeń od celu inflacyjnego, określonego przez Radę Polityki Pieniężnej (2,5% z przedziałem odchyłeń o ± 1 pkt %). Spadkowi presji cenowej sprzyjało odwrócenie niekorzystnych tendencji na rynku surowców, które wcześniej przyspieszały inflację.

W opinii Rady Polityki Pieniężnej, w nadchodzących kwartałach utrzyma się korzystna koniunktura w polskiej gospodarce, a inflacja będzie kształtować się w pobliżu celu inflacyjnego, stąd na ostatnim posiedzeniu Rada pozostawiła stopy procentowe bez zmian, utrzymując stopę referencyjną na poziomie 1,5%.

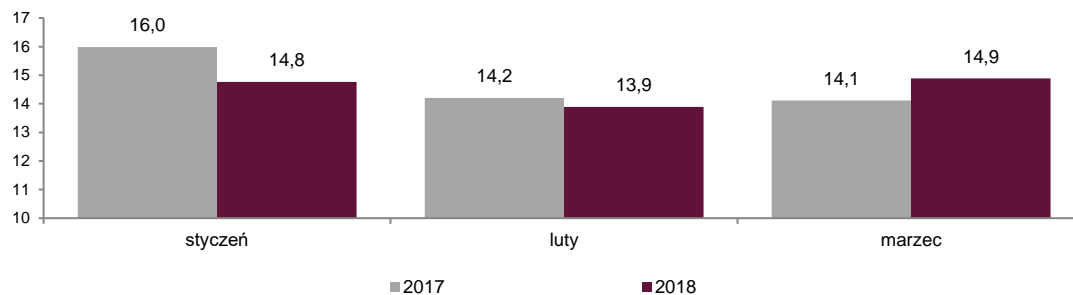
4.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce

Kształtowanie się otoczenia rynkowego ma istotne znaczenie dla osiągniętych przez Grupę wyników finansowych. W tym świetle zwraca się uwagę zwłaszcza na produkcję i zużycie energii elektrycznej, wymianę międzysystemową Polski, ceny energii elektrycznej w Polsce i wybranych krajach sąsiednich, ceny praw majątkowych, opłatę za operacyjną rezerwę mocy oraz koszty uprawnień do emisji.

Krajowa produkcja i zużycie energii elektrycznej

Produkcja energii elektrycznej w Polsce według danych publikowanych przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne („PSE”) w I kwartale 2018 roku wyniosła 43,5 TWh i była niższa o 0,8 TWh tj. 1,7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (44,3 TWh). Niższa produkcja, w stosunku do ubiegłego roku, była spowodowana zamknięciem elektrowni na węgiel brunatny w Adamowie oraz niższą produkcją z generacji wiatrowej na co wpływ miał niemalże bezwietrzny luty.

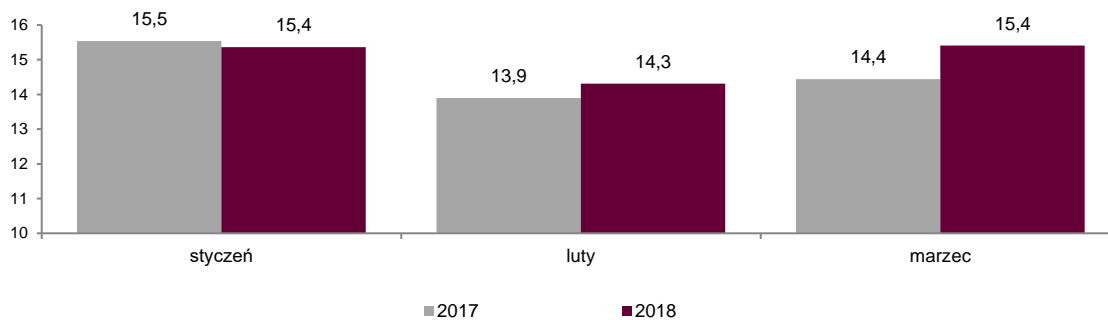
Rysunek 12: Produkcja energii elektrycznej w Polsce w I kwartale 2018 roku (TWh)



Źródło: PSE

Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce w I kwartale 2018 roku wyniosło 45,1 TWh i było wyższe o 1,2 TWh tj. 2,8% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego (43,9 TWh).

Rysunek 13: Zużycie energii elektrycznej w Polsce w I kwartale 2018 roku (TWh)

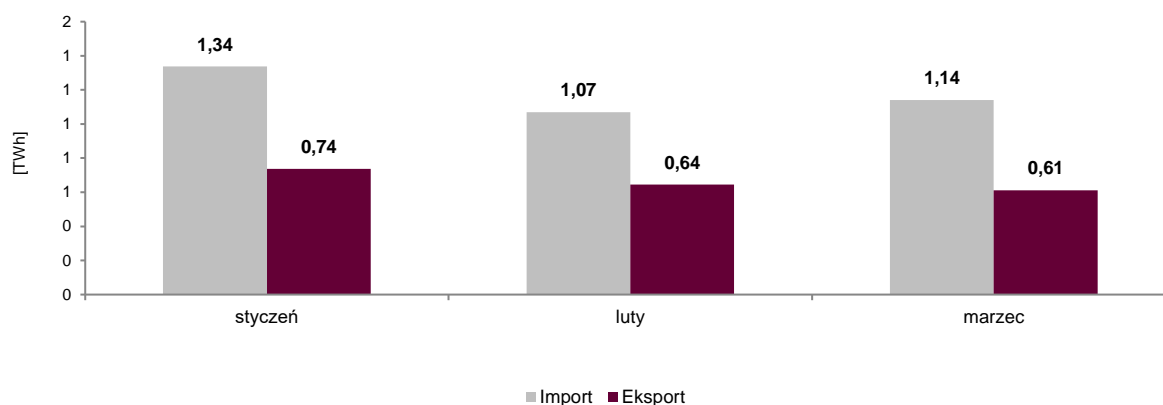


Źródło: PSE

Wymiana międzysystemowa Polski

Zdecydowanie niższy eksport energii elektrycznej w I kwartale br. o 1,89 TWh w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego, odpowiada głównie za nadwyżkę importu netto energii elektrycznej w I kwartale 2018 r. na poziomie 1,56 TWh wobec eksportu netto w wysokości 0,42 TWh w I kwartale ubiegłego roku.

Rysunek 14: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce w I kwartale 2018 roku (TWh)

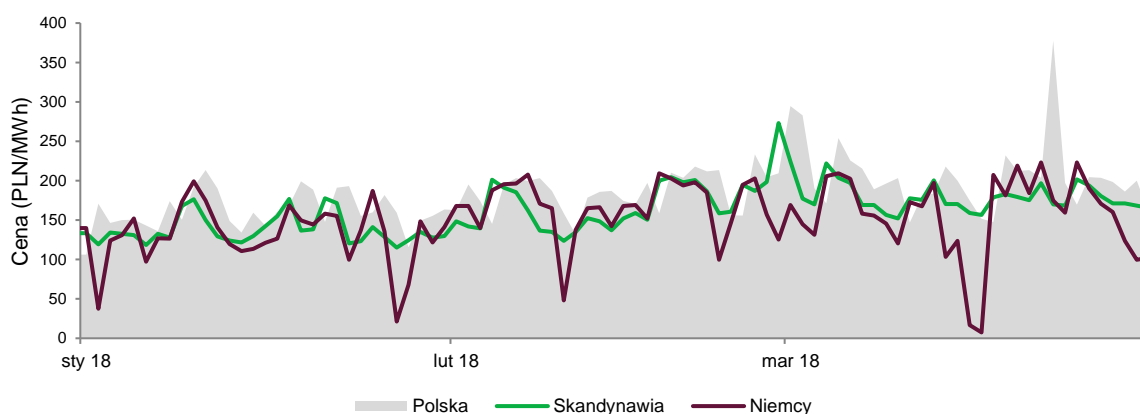


Źródło: PSE

Ceny energii w wybranych krajach sąsiadujących z Polską

W celu porównania cen energii w Polsce względem notowań w wybranych krajach sąsiadujących, jako produktem referencyjnym, posłużono się cenami na rynku SPOT. Średni poziom cen w Polsce w I kwartale 2018 roku był znacznie wyższy niż w krajach sąsiadujących. Bardzo wysokie ubytki systemowe, wysokie zapotrzebowanie na moc wraz z niskimi temperaturami oraz niską generacją ze źródeł wiatrowych doprowadziły do wzrostu cen na rynku polskim. Największe odchylenia cen odnotowano do rynku niemieckiego (+22,4%, tj. 33,76 zł/MWh), a mniejsze w porównaniu do cen na rynku skandynawskim (+13,8%, tj. 22,37 zł/MWh).

Rysunek 15: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i wybranych krajach sąsiadujących w I kwartale 2018 roku

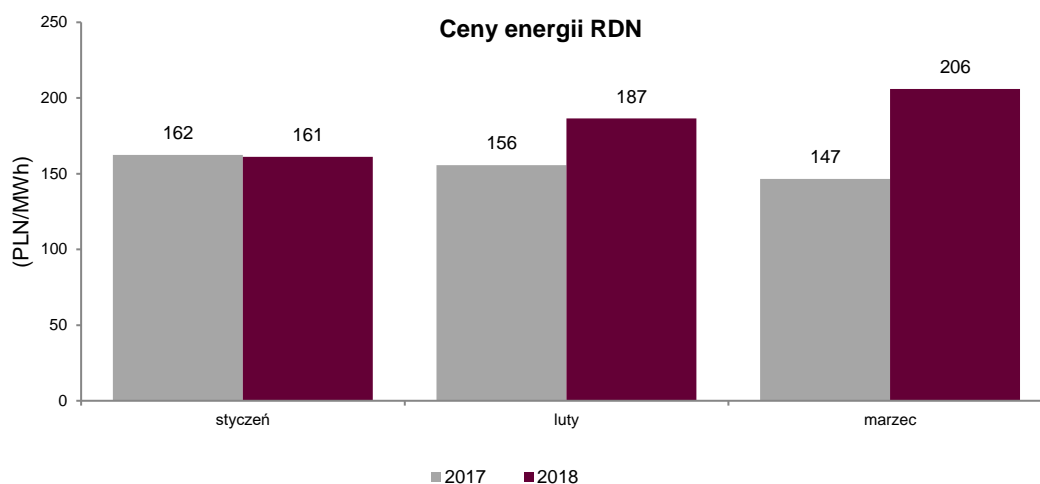


Źródło: Bloomberg

Rynek Dnia Następnego (RDN) energii elektrycznej w Polsce

Średni poziom indeksu IRDN24 wyniósł w I kwartale 2018 r. 184,45 zł/MWh i był o 29,59 zł/MWh wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (154,86 zł/MWh). Rekordowe poziomy ubytków systemowych oraz krajowego zapotrzebowania na moc zostały wsparte bardzo niską generacją wiatrową, co w konsekwencji wpłynęło na znaczny wzrost cen w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Rysunek 16: Indeks IRDN 24 w I kwartale 2018 roku (PLN/MWh)



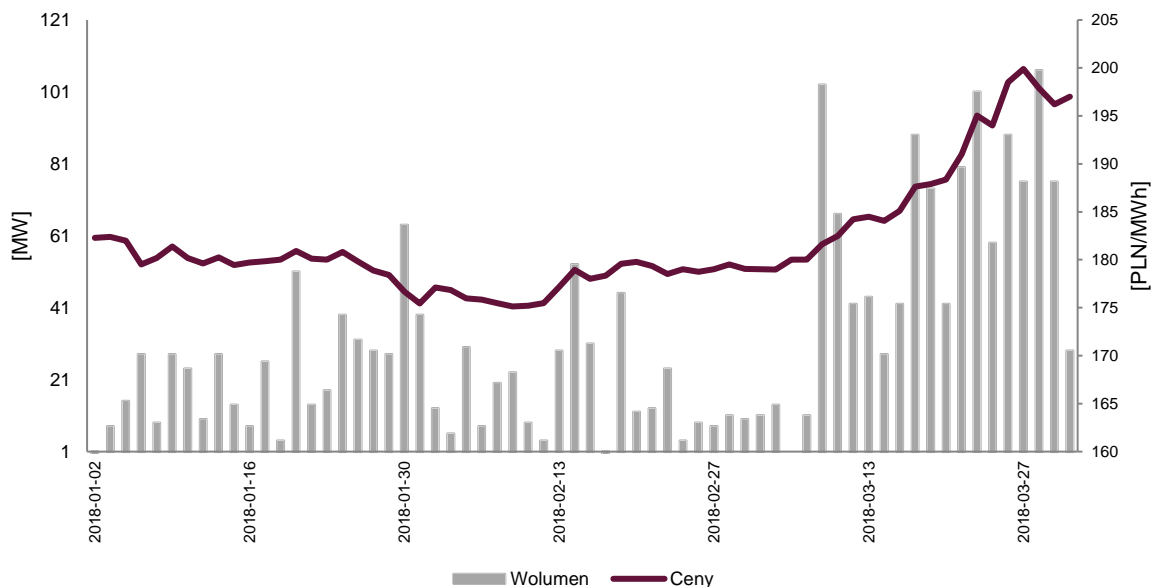
Źródło: TGE

Rynek terminowy energii elektrycznej w Polsce

Do połowy I kwartału 2018 r. rynek terminowy energii elektrycznej znajdował się w trendzie bocznym. Od tego momentu na rynku BASE 2019 wystąpiły znaczne wzrosty, wynosząc kurs w dniu 27 marca do poziomu 199,89 zł/MWh. Głównymi determinantami wzrostu cen energii na rynku terminowym były:

- dynamiczny wzrost cen uprawnień do emisji CO₂,
- anormalna sytuacja pogodowa w Polsce oraz niemalże całej Europie (średnie temperatury dla tego okresu roku niższe o ponad 10 stopni Celsjusza od średniej wieloletniej),
- zdecydowanie niższa produkcja na rynku lokalnym z generacji wiatrowej jak i wodnej,
- rekordowe zapotrzebowanie na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym.

Rysunek 17: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą na 2019 rok w I kwartale 2018 roku

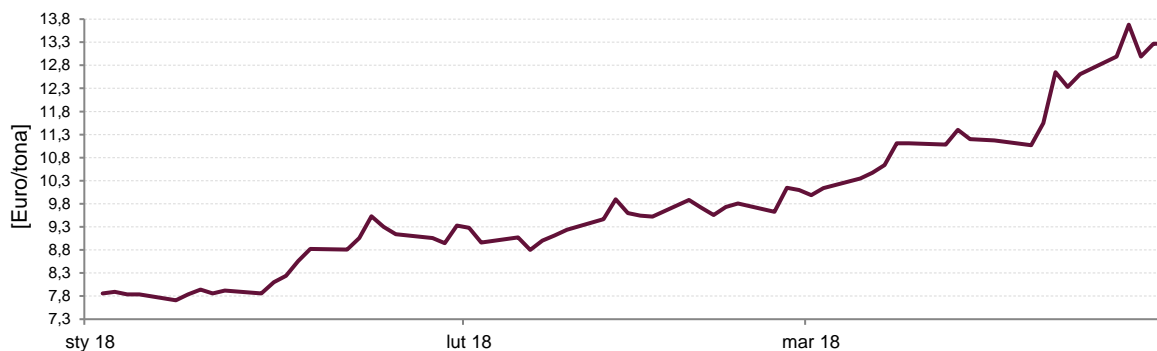


Źródło: TGE

Rynek uprawnień do emisji

Wzrosty notowań EUA do poziomów nie widzianych od 2011 r. były głównie podyktowane pracami w Komisji Europejskiej, której nadrzędnym celem jest ograniczenie strony podażowej. W dniu 27 lutego 2018 r. Rada Europejska zatwierdziła reformę systemu EU ETS, na okres po 2020 r., mającą ograniczyć emisję gazów cieplarnianych o co najmniej 40% do 2030 r. Ponadto, limit całkowitej wielkości emisji będzie obniżany corocznie o 2,2%. Przyjęta reforma zakłada również, że rezerwę dla nowych instalacji będą tworzyć niewykorzystane uprawnienia z bieżącego okresu 2013 – 2020 oraz 200 mln uprawnień z MSR (Market Stability Reserve). Na rynku pojawiają się sugestie, że maksymalny poziom dla handlu uprawnień do emisji może kształtować się na poziomie 25 – 30 EUR/t. Powyższe czynniki wyniosły kurs EUA w dniu 27 marca 2018 roku do poziomu 13,68 EUR/t, natomiast od końca ubiegłego roku kurs wzrósł o blisko 80%.

Rysunek 18: Ceny uprawnień EUA w I kwartale 2018 roku



Źródło: Bloomberg

Rynek praw majątkowych

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

Tabela 23: Średnie poziomy indeksów praw majątkowych notowanych na Towarowej Giełdzie Energii

Indeks (rodzaj świadectwa)	Wartość Indeksu	Procent	Oplata zastępcza
	1 kwartał 2018 (zł/MWh) z indeksem 2018	Obowiązku (%)	(zł)
OZEX_A (zielone)	59,98	19,35*	300,03*
KGMX (żółte)	117,55	8,0*	115,00*
KECX (czerwone)	9,82	23,2*	9,00*

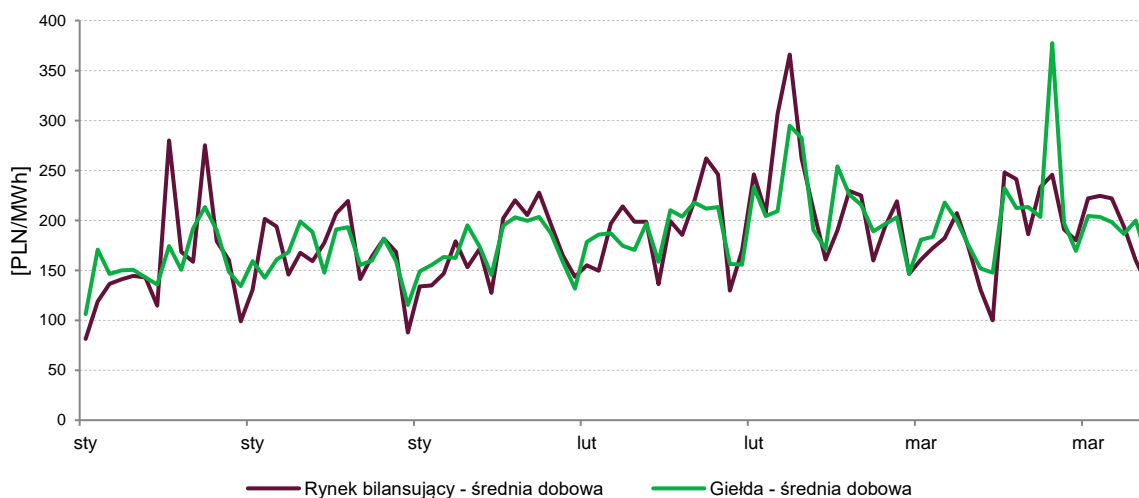
* wartość opłaty zastępczej i obowiązku umorzenia na 2018 r.

Z perspektywy posiadanej struktury wytwórczej Grupy (tj. duży udział produkcji z OZE) najistotniejsze są notowania zielonych praw majątkowych. W I kwartale 2018 roku ceny PM OZE w transakcjach sesyjnych kontynuowały wzrosty zapoczątkowane w II połowie ub.r., kończąc pierwszy kwartał na poziomie 59,98 zł/MWh.

Rynek Bilansujący

W przeważającym okresie I kwartału 2018 roku ceny na rynku bilansującym były zbliżone do cen na rynku dnia następnego. Widocznym odstępstwem od tej tezy był 1 marca br., kiedy to średnia cena dobową na rynku bilansującym wyniosła 366,00 zł/MWh a cena w najdroższych godzinach osiągała 1045,00 zł/MWh. Średni poziom cen w badanym okresie na rynku bilansującym wyniósł 183,80 zł/MWh, wobec 156,63 zł/MWh w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Rysunek 19: Zestawienie cen na rynku bilansującym i rynku SPOT (giełda) w I kwartale 2018 roku

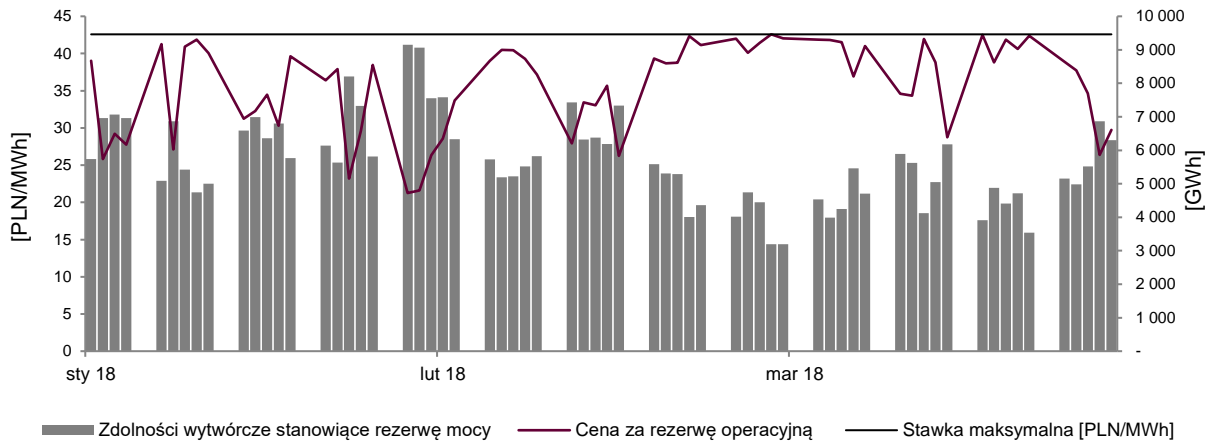


Źródło: TGE, PSE

Operacyjna rezerwa mocy

W 2018 roku kontynuowana jest usługa operacyjnej rezerwy mocy (ORM). Cena referencyjna została podniesiona do poziomu 42,58 zł/MWh. W I kwartale 2018 roku średni poziom opłaty za ORM wyniósł 35,85 zł/MWh i był wyższy jedynie o 0,09 zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (35,76 zł/MWh).

Rysunek 20: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w I kwartale 2018 roku



Źródło: PSE

4.3. Otoczenie regulacyjne

Procesy legislacyjne zakończone w I kwartale 2018 r.

Ustawa z dnia 6 grudnia 2017 r. o rynku mocy (Dz.U. 2018 poz. 9)

Celem regulacji jest zagwarantowanie wsparcia realizacji inwestycji stabilizujących i zapewniających bezpieczeństwo Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. Dodatkowo nowa ustawa wspiera możliwość realizacji, na zasadach konkurencji rynkowej, dla planowanej elektrowni konwencjonalnej Ostrołęka C. W 2018 r. zaplanowano zorganizowanie i przeprowadzenie aukcji mocy z perspektywą dostaw na lata 2021-2023. W dniu 7 lutego 2018 r. Komisja Europejska zaakceptowała tę ustawę swoją decyzją, która potwierdza jej zgodność z wewnętrznym rynkiem UE.

Ustawa z dnia 11 stycznia 2018 r. o elektromobilności i paliwach alternatywnych, (Dz.U. 2018 poz. 317)

Celem regulacji jest wprowadzenie zasad sprzedaży usługi ładowania pojazdów elektrycznych, działania podmiotów na rynku paliw alternatywnych, regulacji w zakresie informowania konsumentów oraz przepisów technicznych dla tej infrastruktury. Ustawa wprowadza również instrumenty wsparcia rozwoju transportu elektrycznego oraz gazu ziemnego (CNG i LNG) wykorzystywanego w transporcie

Ustawa z dnia 1 marca 2018 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. 2018 poz. 685)

Nowa regulacja implementuje do polskiego systemu prawnego postanowienia regulacji UE: tzw. MIFID2 i MIFIR. Ustawa nakłada na instytucje uczestniczące w obrocie instrumentami finansowymi, m.in. firmy

inwestycyjne, nowe obowiązki, w szczególności dotyczące relacji tych podmiotów z ich klientami. Klienci tych instytucji mogą nabywać lub zbywać instrumenty finansowe oraz produkty inwestycyjne od lub za pośrednictwem firmy (np. banku), jak również mogą korzystać z usług inwestycyjnych, takich jak usługi powiernicze.

Przepisy ustawy wyróżniają dwa etapy świadczenia usług inwestycyjnych – etap przed świadczeniem usług inwestycyjnych oraz etap w trakcie świadczenia usług inwestycyjnych i po ich dokonaniu. W obu przypadkach firma inwestycyjna będzie zobowiązana do podjęcia określonych w przepisach ustawy działań. Ustawa nakłada na podmioty rynku finansowego dodatkowe obowiązki, wdraża nowe zasady komunikacji z klientem, poszerza wymogi informacyjne, zapewnia większą transparentność kosztów, a także wprowadza szereg nowych uprawnień dla nadzorców.

Procesy legislacyjne prowadzone w I kwartale 2018 r.

Tabela 24: Zestawienie aktów prawnych mających istotny wpływ na Grupę

Akt prawny	Cel zmian prawnych	Szanse	Zagrożenia /Zagadnienia
Rządowy projekt ustawy o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji Nr z RCL, UD371	Wprowadzenie nowych mechanizmów prawnych wspierających rozwój nowych jednostek CHP oraz utrzymanie istniejących jednostek i systemów ciepłowniczych	(1) Efekt zachęty do budowy nowych i modernizowania istniejących instalacji wytwórczych CHP. (2) Nowy mechanizm wsparcia stymulujący rozwój małych instalacji CHP (do 1 MW) w oparciu o taryfy feed-in-premium (3) Wprowadzenie długoterminowego modelu wsparcia (do roku 2046).	(1) Planowany termin wejścia w życie od 01.01.2019 r. jest ambitny biorąc pod uwagę wczesny etap prac legislacyjnych nad ustawą (2) Brak uruchomionego procesu pre-notyfikacji projektu powoduje, że ustawa może nie zostać zaakceptowana przez KE do końca 2018 r. (3) Opóźnienia w procesie legislacyjnym.
Pakiet regulacji UE na rzecz czystej energii dla wszystkich Europejczyków (Clean Energy for All Europeans legislative proposals) tzw. winter package.	Utrzymanie konkurencyjności UE w erze transformacji rynków energetycznych w kierunku czystej energii, tzw. Pakiet Zimowy. Plany redukcji subsydiów dla węgla oraz zwiększania celu efektywności energetycznej do poziomu 30% oraz zmniejszenia emisji CO ₂ o 40% przed 2030 r. Nowe regulacje wymagają zatwierdzenia przez Radę Unii Europejskiej oraz Parlament Europejski. Pakiet Zimowy zawiera również rozwiązania wspierające rozwój zdecentralizowanego wytwarzania energii elektrycznej oraz jej magazynowania w celu rozwoju tzw. energetyki obywatelskiej. Kluczową zmianą dla rynków energetycznych w UE jest planowane zniesienie tzw. „priority dispatch”, oznaczającego pierwszeństwo OZE w dostępie do sieci przed źródłami konwencjonalnymi.	(1) Opór kilku krajów UE wobec niskiej normy emisji tj. 550g CO ₂ /kWh. (2) Odmienne stanowiska Państw Członkowskich dot. kształtu polityki klimatyczno – energetycznej UE; (3) Możliwość negocjacji przepisów dedykowanych dla polskiego sektora elektroenergetycznego.	(1) Potencjalne ograniczenie od 1 stycznia 2025 r. wsparcia mechanizmami rynku mocy wszystkich instalacji, które emitują ponad 550 g CO ₂ /kWh; (2) Wprowadzenie restrykcyjnych mechanizmów które wpłyną na kształt systemów wsparcia OZE i CHP; (3) Możliwość zmiany założeń pakietu regulacji podczas dalszych etapów prac legislacyjnych. (4) Ryzyko utraty praw nabytych dla kontraktów zawieranych w ramach Rynku mocy przed terminem na jaki zostały zawarte.

Zmiana wejdzie w życie po
2020 roku.

<p>Rządowy projekt ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw Nr RCL, UC 27</p> <p>Druk Sejmowy nr 2412</p>	<p>Modyfikacja aukcyjnego systemu wsparcia OZE zgodnie z oczekiwaniami Komisji Europejskiej.</p> <p>Wdrożenie technicznych poprawek i usprawnień do systemu aukcyjnego.</p> <p>Zmiana zasad lokalizowania i opodatkowania farm elektrowni wiatrowych.</p>	<p>(1) Doprecyzowanie zasad dot. zakazu kumulacji pomocy publicznej ograniczy ryzyko inwestorów OZE;</p> <p>(2) Nowe zasady przeprowadzania aukcji OZE poprawią ich konkurencyjność;</p> <p>(3) Złagodzenie wymagań prawnych w zakresie lokalizowania inwestycji umożliwi w pewnym stopniu rozwój energetyki wiatrowej;</p> <p>(4) Doprecyzowanie zagadnień związanych z opodatkowaniem elektrowni wiatrowych przez JST.</p>	<p>(1) Pogłębienie wątpliwości interpretacyjnych, w zakresie możliwości realizowania inwestycji w elektrownie wiatrowe;</p> <p>(2) Ew. brak zmian prawnych w zakresie kwestii opodatkowania farm wiatrowych podatkiem od nieruchomości; może skutkować utwaleniem niekorzystnych zasad</p> <p>(3) Opóźnienia w procesie legislacyjnym.</p>
--	---	--	--

Akcje i akcjonariat



5. AKCJE I AKCJONARIAT

5.1. Struktura akcjonariatu Spółki Energa

Tabela 25: 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

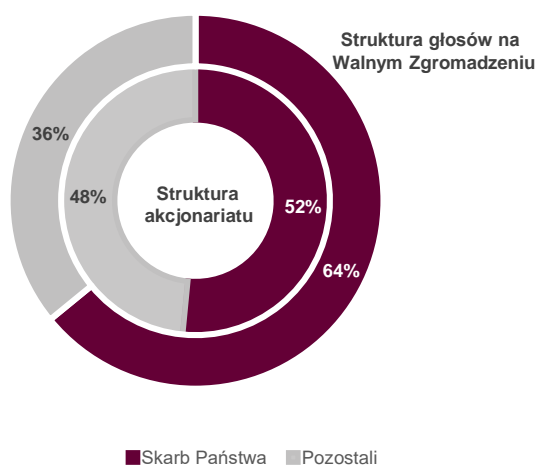
* Jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Właścicielem tych akcji jest Skarb Państwa.

Tabela 26: Struktura akcjonariatu Energi SA według stanu na dzień 31 marca 2018 roku

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.

Rysunek 21: Struktura akcjonariatu i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Energa wg stanu na dzień 31 marca 2018 roku i na dzień sporządzenia niniejszej Informacji



5.2 Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Tabela 27: Dane dotyczące akcji Energi SA na dzień 31 marca 2017 roku

Dane	Wartość
Cena emisyjna	17,00 zł
Liczba akcji	414 067 114 szt.
Kurs na koniec okresu	9,63 zł
Kapitalizacja na koniec okresu	3,99 mld zł
Minimum na zamknięciu sesji w okresie 3 m-cy	9,63 zł
Maximum na zamknięciu sesji w okresie 3m-cy	12,89 zł
Minimum w okresie 3 m-cy	9,63 zł
Maximum w okresie 3 m-cy	13,09 zł
Średnia wartość obrotu	11 mln zł
Średni wolumen obrotu	957 tys. szt.
Średnia liczba transakcji	1,85 tys. szt.

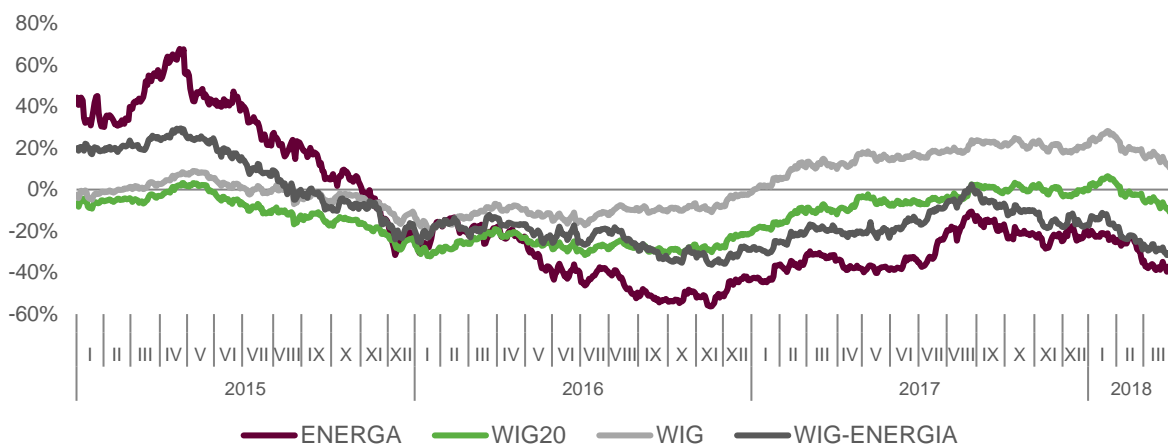
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z www.infostrefa.com

Rysunek 22: Wykres kursu akcji Energi SA w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2018



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z infostrefa.com

Rysunek 23: Zmiana kursu akcji Energi SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG20 i WIG-EnergiA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z infostrefa.com

5.3 Rekomendacje dla akcji Spółki

6 Rekomendacji analitycznych w I kwartale 2018 roku	3 rekomendacja Kupuj 2 rekomendacje Trzymaj 1 rekomendacja Sprzedaj
---	---

Zestawienie wydanych rekomendacji znajduje się na stronie Relacji Inwestorskich Spółki.

5.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 31 marca 2018 roku i na dzień sporządzenia niniejszej Informacji żaden z Członków Rady Nadzorczej Energi SA oraz żaden z Członków Zarządu Energi SA nie posiadał akcji Spółki, uprawnień do akcji Spółki ani też akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką.

Gdańsk, 9 maja 2018 roku

Podpisy Członków Zarządu Energa SA

Alicja Barbara Klimiuk

p.o. Prezesa Zarządu Energa SA

Jacek Kościelniak

Wiceprezes Zarządu Energa SA ds. Finansowych

Grzegorz Ksepko

Wiceprezes Zarządu Energa SA ds. Korporacyjnych

Małgorzata Guzińska - Błońska

p.o. Dyrektora Departamentu Finansów
Kierownik Wydziału Sprawozdawczości Finansowej
Główny Księgowy

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1: EBITDA bridge w podziale na Linie Biznesowe (w mln zł).....	27
Rysunek 2: Przepływy pieniężne Grupy w okresie 3 m-cy 2018 i 2017 roku	30
Rysunek 3: Struktura aktywów i pasywów	31
Rysunek 4: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja Grupy Energa (mln zł).....	36
Rysunek 5: EBITDA bridge Linii Biznesowej Dystrybucja (w mln zł)	36
Rysunek 6: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy Energa (mln zł)	37
Rysunek 7: EBITDA bridge Linii Biznesowej Wytwarzanie (w mln zł).....	38
Rysunek 8: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy Energa (mln zł).....	40
Rysunek 9: EBITDA bridge Linii Biznesowej Sprzedaż (w mln zł).....	40
Rysunek 10: Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie kolejnego kwartału	43
Rysunek 11: Roczna dynamika PKB, popytu krajowego, spożycia indywidualnego oraz nakładów inwestycyjnych	45
Rysunek 12: Produkcja energii elektrycznej w Polsce w I kwartale 2018 roku (TWh).....	47
Rysunek 13: Zużycie energii elektrycznej w Polsce w I kwartale 2018 roku (TWh).....	47
Rysunek 14: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce w I kwartale 2018 roku (TWh).....	48
Rysunek 15: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i wybranych krajach sąsiadujących w I kwartale 2018 roku	48
Rysunek 16: Indeks IRDN 24 w I kwartale 2018 roku (PLN/MWh).....	49
Rysunek 17: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą na 2019 rok w I kwartale 2018 roku	50
Rysunek 18: Ceny uprawnień EUA w I kwartale 2018 roku	50
Rysunek 19: Zestawienie cen na rynku bilansującym i rynku SPOT (giełda) w I kwartale 2018 roku	51
Rysunek 20: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w I kwartale 2018 roku ...	52
Rysunek 21: Struktura akcjonariatu i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Energa wg stanu na dzień 31 marca 2018 roku i na dzień sporządzenia niniejszej Informacji.....	56
Rysunek 22: Wykres kursu akcji Energi SA w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2018	58
Rysunek 23: Zmiana kursu akcji Energi SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG20 i WIG-EnergiA	58

SPIS TABEL

Tabela 1: Kluczowe obszary inwestycji za 3 miesiące 2018 roku.....	11
Tabela 2: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	14
Tabela 3: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat	26
Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	28
Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	30
Tabela 6: Wskaźniki finansowe Grupy Energa	32
Tabela 7: Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych	33
Tabela 8: Wielkości wskaźników SAIDI i SAIFI.....	33
Tabela 9: Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie Energa	33
Tabela 10: Produkcja ciepła	34
Tabela 11: Wolumen i koszt* zużycia kluczowych paliw	34
Tabela 12: Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż	35
Tabela 13: Wyniki EBITDA Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe	35
Tabela 14: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja	36
Tabela 15: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy Energa.....	37
Tabela 16: EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie w podziale na Obszary Wytwarzania.....	38
Tabela 17: Wyniki Obszaru Wytwarzania Woda	39
Tabela 18: Wyniki Obszaru Wytwarzania Wiatr	39
Tabela 19: Wyniki Obszaru Wytwarzania Elektrownia w Ostrołęce.....	39
Tabela 20: Wyniki Obszaru Wytwarzania Pozostałe i korekty	39
Tabela 21: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy Energa	40
Tabela 22: Obowiązujące oceny ratingowe Spółki Energa	42
Tabela 23: Średnie poziomy indeksów praw majątkowych notowanych na Towarowej Gieldzie Energii	51
Tabela 24: Zestawienie aktów prawnych mających istotny wpływ na Grupę	53
Tabela 25: Akcje Emitenta według serii i rodzajów	56
Tabela 26: Struktura akcjonariatu Energi SA według stanu na dzień 31 marca 2018 roku	56
Tabela 27: Dane dotyczące akcji Energi SA na dzień 31 marca 2017 roku.....	57

SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ

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. <i>Capital Expenditures</i>)	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
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/strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych. W związku ze zmianą definicji EBITDA począwszy od roku 2016, EBITDA dla okresów porównywalnych (2013-2015) została rekalkulowana wg nowej definicji.
EBIT (ang. <i>Earnings before interest and taxes</i>)	Zysk operacyjny
Energa SA, Spółka Energa	Spółka dominująca w ramach Grupy Kapitałowej Energa
EMTN (ang. <i>Euro Medium Term Notes</i>)	Program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN
EUA (ang. <i>European Union Allowance</i>)	Uprawnienia do emisji
EUR	Euro, waluta stosowana w krajach należących do strefy euro Unii Europejskiej
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa Energa, Grupa Energa, Grupa, 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
IRM	Mechanizm interwencyjnej rezerwy mocy
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.
Kogeneracja, CHP	Proces technologiczny równoczesnego wytwarzania ciepła i energii elektrycznej lub mechanicznej w trakcie tego samego procesu technologicznego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
kWh	Kilowatogodzina, jednostka energii elektrycznej wytworzonej lub zużytej przez urządzenie o mocy 1 kW w ciągu 1 godziny; 1 kWh = 3 600 000 J = 3,6 MJ
MW	Jednostka mocy w układzie SI, 1 MW = 10 ⁶ W
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina
NBI	Nordycki Bank Inwestycyjny
Odnawialne źródła energii, OZE	Źródła wykorzystujące w procesie przetwarzania energię wiatru, promieniowania słonecznego, geotermalną, fal, prądów i pływów morskich, spadku rzek oraz energię pozyskiwaną z biomasy, biogazu wysypiskowego, a także biogazu powstałego w procesach odprowadzania lub oczyszczania ścieków albo rozkładu składowanych szczątków roślinnych i zwierzęcych
ORM	Operacyjna rezerwa mocy
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
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN	Polski złoty, waluta krajowa
PMI	Wskaźnik aktywności gospodarczej przemysłu, wyliczany przez firmę Markit we współpracy z bankiem HSBC
PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE, której określony w świadectwie pochodzenia okres produkcji rozpoczął się od 1 marca 2009 roku
Prawa majątkowe	Zbywalne i stanowiące towar giełdowy prawa wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej z odnawialnych źródeł energii i w kogeneracji
PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000197596; spółka wyznaczona decyzją Prezesa URE Nr DPE-47-58(5)/4988/2007/BT z dnia 24 grudnia 2007 roku na Operatora Systemu Przesyłowego elektroenergetycznego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej na okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 1 lipca 2014 roku
r/r	Rok do roku
SAIDI (ang. <i>System Average Interruption Duration Index</i>)	Systemowy wskaźnik średniego (przeciętnego) rocznego czasu trwania przerw
SAIFI (ang. <i>System Average Interruption Frequency Index</i>)	Systemowy wskaźnik średniej liczby (częstości) trwania przerw na osobę
SFIO	Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte
SPOT	Rynek dnia następnego (RDN) - rynek energii działający w przedziale czasu „dnia następnego” (DN) zapewniający dostawy energii w dniu D
Świadectwo pochodzenia z kogeneracji	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9l Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji wytwarzanej w: (i) jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW (tzw. żółty certyfikat), (ii) jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy (tzw. fioletowy certyfikat), albo (iii) w innej jednostce kogeneracji (tzw. czerwony certyfikat)
Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych, zielony certyfikat	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9e Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii (tzw. zielony certyfikat)
Taryfa G	Grupa taryfowa dla odbiorców indywidualnych - gospodarstw domowych
Towarowa Giełda Energii, TGE	Towarowa Giełda Energii S.A., giełda towarowa na której przedmiotem obrotu są towary giełdowe dopuszczone do obrotu na giełdzie, tj. energia elektryczna, paliwa ciekłe lub gazowe, gaz wydobywczy, limity wielkości emisji zanieczyszczeń oraz prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych i wielkości emisji zanieczyszczeń
TWh	Terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI. 1 TWh to 10 ⁹ kWh
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
WRA	Wartość Regulacyjna Aktywów
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