



**Sprawozdanie  
Zarządu  
z działalności Grupy  
ENERGA**

**za I półrocze  
2018 roku**

Gdańsk,  
data publikacji: 9 sierpnia 2018 roku

## SPIS TREŚCI

<b>1. PODSUMOWANIE .....</b>	<b>3</b>
<b>2. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE.....</b>	<b>6</b>
2.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego i po dniu bilansowym .....	6
2.1.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego.....	6
2.1.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym .....	12
2.2. Działalność Grupy ENERGA.....	15
2.3. Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Grupy .....	18
2.4. Realizacja programu inwestycyjnego.....	20
2.5. Badania i rozwój.....	21
2.6. Informacje o istotnych umowach.....	22
2.7. Zarządzanie ryzykiem .....	24
2.8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	32
2.9. Zatrudnienie w Grupie.....	45
2.10. Spory zbiorowe i zwolnienia grupowe .....	46
2.11. Nagrody i wyróżnienia.....	46
<b>3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ.....</b>	<b>48</b>
3.1. Zasady sporządzania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	48
3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym .....	48
3.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej .....	55
3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych .....	56
3.5. Kluczowe dane operacyjne Grupy ENERGA .....	56
3.6. Wyniki finansowe według obszarów działalności.....	60
3.7. Prognozy wyników finansowych .....	68
3.8. Oceny ratingowe .....	69
3.9. Dywidenda .....	69
3.10. Czynniki wpływu na wyniki Grupy ENERGA w perspektywie co najmniej jednego kwartału	69
<b>4. OTOCZENIE.....</b>	<b>72</b>
4.1. Sytuacja makroekonomiczna .....	72
4.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce.....	73
4.3. Otoczenie regulacyjne.....	80
<b>3. AKCJE I AKCJONARIAT .....</b>	<b>83</b>
3.1. Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA .....	83
3.2. Notowania akcji Spółki i przyznane rekomendacje .....	84
3.3. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	85
Spis rysunków .....	87
Spis tabel .....	88
Słownik skrótów i pojęć.....	89

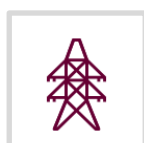
# 1. PODSUMOWANIE



## GRUPA PO I PÓŁROCZU 2018 ROKU

Jedna z wiodących grup energetycznych oraz niezawodny dostawca energii i usług dla 1/4 kraju, z 38-procentowym udziałem produkcji z OZE w produkcji własnej.

### DANE OPERACYJNE



**11,4 TWh**

wolumen dostarczonej energii



**1,9 TWh**

produkcja energii elektrycznej brutto

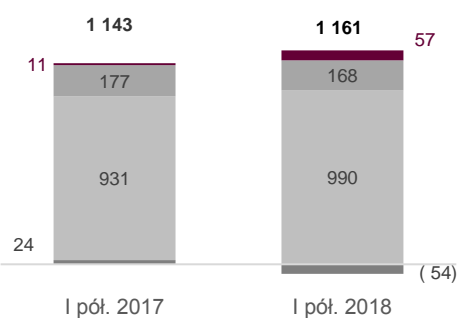


**10,0 TWh**

sprzedaż detaliczna

### WYNIKI FINANSOWE

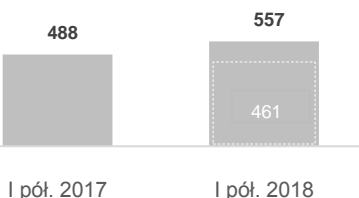
#### EBITDA (mln zł)



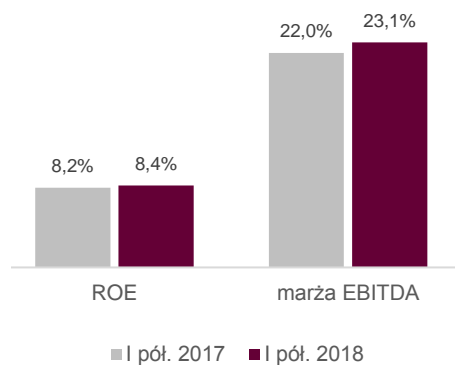
■ Pozostałe i korekty ■ Dystrybucja  
■ Wytwarzanie ■ Sprzedaż

#### ZYSK NETTO (mln zł)

zysk netto przed odpisami aktualizującymi wartość niefinansowych aktywów trwałych



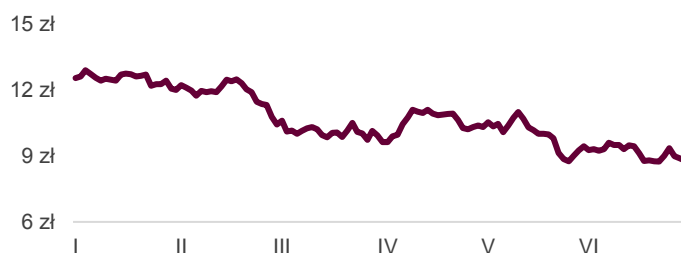
#### WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



### ENERGA SA NA GPW

Kapitalizacja rynkowa: **3,7 mld zł\***

#### Notowania akcji ENERGI SA



\* Według kursu akcji na zamknięciu sesji w dniu 30 czerwca 2018 roku.



## KLUCZOWE ZASOBY



Sieć dystrybucji  
o długości

**187 tys. km**



Moc zainstalowana

**1,34 GWe**

z czego **38%** stanowią OZE

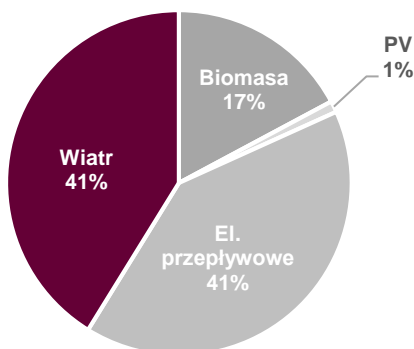


**9,5 tys.**

zatrudnionych  
pracowników



## ODNAWIALNE ŹRÓDŁA ENERGII



Moc zainstalowana

**512 MWe**



Produkcja OZE

**715 GWh**

## INWESTYCJE W GRUPIE ENERGA

W I półroczu 2018 roku Grupa ENERGA zrealizowała inwestycje na poziomie **624 mln zł**, z czego prawie 534 mln zł w Linii Biznesowej Dystrybucja.

W wyniku przeprowadzonych inwestycji w I półroczu br. przyłączono **20,6 tys. nowych klientów**, wybudowano i zmodernizowano **1 949 km linii** wysokiego, średniego oraz niskiego napięcia i przyłączono do sieci **15,4 MW** nowych źródeł OZE.

# Istotne informacje o Grupie



## **2. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE**

### **2.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego i po dniu bilansowym**

#### **2.1.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego**

##### **Podział zysku za 2017 rok**

W dniu 27 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGI SA podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku w wysokości 106 601 622,10 zł, przeznaczając go w całości na kapitał zapasowy. (Raporty bieżące nr 16/2018, 18/2018 i 25/2018).

##### **Szacunkowy wpływ wyroków w trzech postępowaniach arbitrażowych na wyniki finansowe Emitenta**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 22/2018 z dnia 8 czerwca 2018 r., Zarząd Spółki ENERGA SA 13 czerwca 2018 r. informuje, że potencjalny wpływ wyroków, o których mowa w tym raporcie na wyniki finansowe Emitenta w 2018 r. szacuje się na ok. 16 mln zł. (Raport bieżący nr 24/2018).

##### **Wyroki w trzech postępowaniach arbitrażowych o ustalenie nieistnienia stosunków prawnych wynikających z umów sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia**

8 czerwca 2018 r. Zarząd Spółki ENERGA SA informuje, że powziął informację, iż w trzech postępowaniach arbitrażowych o ustalenie nieistnienia stosunków prawnych mających wynikać z umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia, Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie wydał wyroki częściowe, na mocy których powództwa ENERGI Obrótu SA zostały oddalone.

Spółka analizuje potencjalny wpływ na wyniki finansowe, który w momencie oszacowania Emitent przekaze niezwłocznie oddzielnym raportem bieżącym. (Raport bieżący nr 22/2018).

##### **Druga decyzja o ugodowym zakończeniu wszelkich sporów dotyczących nieważności umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia pomiędzy ENERGA Obrótem SA a jedną z pozwanych farm wiatrowych**

Zarząd Spółki ENERGA SA. informuje, że w dniu 30 maja 2018 roku powziął informację, iż spółka zależna ENERGA Obrót SA i jedna z 22 pozwanych przez ENERGA Obrót SA farm wiatrowych podjęły decyzję o ugodowym zakończeniu wszelkich sporów dotyczących nieważności umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Strony ugody uznały współpracę na podstawie umowy kwestionowanej przez ENERGA Obrót SA za definitywnie zakończoną. Jednocześnie, strony postanowiły kontynuować współpracę w zakresie sprzedaży praw majątkowych na podstawie nowej umowy. Zawarcie ugody nie wpływa niekorzystnie na wynik finansowy ENERGI Obrótu SA (Raport bieżący nr 19/2018).

## **Opinia Rady Nadzorczej ENERGI SA w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2017**

Zarząd ENERGI SA informuje, iż w dniu 25 maja 2018 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała rekomendację Zarządu w sprawie podziału zysku netto Spółki osiągniętego w 2017 roku. Zgodnie z informacjami przekazanymi raportem nr 16/2018 z dnia 16 maja 2018 roku Zarząd podjął decyzję, iż nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu ENERGI SA wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku. Całość zysku netto za 2017 rok, w wysokości 106 601 622,10 zł, zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy.

Rekomendacja Zarządu wraz z opinią Rady Nadzorczej zostanie przedłożona Walnemu Zgromadzeniu, które podejmie ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku netto Spółki za 2017 rok. (Raport bieżący nr 18/2018).

## **Decyzja o ugodowym zakończeniu wszelkich sporów dotyczących nieważności umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia pomiędzy ENERGA Obrótem SA a jedną z pozwanych farm wiatrowych**

Zarząd Spółki ENERGA SA informuje, że w dniu 21 maja 2018 roku powziął informację, iż spółka zależna ENERGI Obrót SA i jedna z 22 pozwanych przez ENERGA Obrót SA farm wiatrowych podjęły decyzję o ugodowym zakończeniu wszelkich sporów dotyczących nieważności umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Strony uznały współpracę na podstawie umowy kwestionowanej przez ENERGA Obrót SA za definitywnie zakończoną. Strony nie wykluczają podjęcia współpracy w przyszłości na podstawie nowej umowy. Zawarcie ugody nie wpływa niekorzystnie na wynik finansowy ENERGI Obrót SA (Raport 17/2018).

## **Rekomendacja Zarządu ENERGI SA w sprawie dywidendy**

Zarząd Spółki ENERGA SA informuje, że w dniu 16 maja 2018 roku, podjął decyzję, iż nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu ENERGI SA wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku. Całość zysku netto za 2017 rok, w wysokości 106 601 622,10 zł, zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy.

Uzasadnieniem dla powyższej decyzji jest realizacja „Strategii Grupy ENERGA na lata 2016-2025” („Strategia”) przyjętej w dniu 15 listopada 2016 roku (raport bieżący nr 40/2016), zgodnie z którą polityka wypłat dywidendy dostosowywana jest do potrzeb finansowych procesu inwestycyjnego.

Jednocześnie, w przyszłości Zarząd nie wyklucza powrotu do wypłaty dywidendy akcjonariuszom, której poziom determinowany będzie realizacją Strategii. (Raport bieżący nr 16/2018).

## **Rozstrzygnięcie postępowania o udzielenie zamówienia publicznego pt. „Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW”**

Zarząd ENERGI SA („Emitent”) informuje, że w dniu 4 kwietnia 2018 roku 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 SAS, 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.

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.

Emitent w osobnych raportach bieżących przekaze dalsze informacje dotyczące Zamówienia. (Raport bieżący nr 14/2018).

### **Wyrażenie zgody przez Zarząd ENERGI SA i przez zgromadzenie wspólników spółki Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o. na rozstrzygnięcie postępowania o udzielenie zamówienia publicznego pt. „Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW”**

Zarząd ENERGI SA („Emitent”) informuje, że w dniu 27 marca 2018 roku powziął decyzję o głosowaniu na zgromadzeniu wspólników spółki Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o. („Zamawiający”, „Spółka”) za wyrażeniem zgody na rozstrzygnięcie 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 Systems SAS. jako Generalnego Wykonawcy, który zaoferował wykonanie przedmiotu Zamówienia o parametrach określonych w ofercie za kwotę netto 5 049 729 000,00 zł, 6 023 034 950,00 zł brutto. Zgoda ma być wyrażona pod warunkiem skutecznego (tj. wskazującego na brak przesłanek uzasadniających wykluczenie wykonawcy bądź odrzucenie jego oferty) złożenia przez Konsorcjum GE Power Sp. z o.o. i Alstom Power Systems SAS. wszystkich niezbędnych dokumentów i oświadczeń, zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych (tj. Dz. U. z 2017 r. poz. 1579 z późn. zm.).

Ponadto Emitent informuje, że powziął informację o podjęciu przez zgromadzenie wspólników Spółki w dniu 27 marca 2018 roku uchwały o wyrażeniu zgody na rozstrzygnięcie Postępowania, zgodnie z powyższą decyzją Emitenta.

Podjęcie przez zgromadzenie wspólników Spółki przedmiotowej uchwały nie jest równoznaczne z:

- podjęciem przez zarząd Spółki decyzji o wyborze Generalnego Wykonawcy, nie oznacza więc rozstrzygnięcia Postępowania przez Zamawiającego;
- wyrażeniem zgody na zawarcie kontraktu z Generalnym Wykonawcą – do wyrażenia takiej zgody konieczna jest bowiem między innymi uprzednia zgoda Rady Nadzorczej Emitenta oraz Zgromadzenia Wspólników Zamawiającego;
- 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.

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.

Emitent w osobnych raportach bieżących przekaze dalsze informacje o Postępowaniu. (Raport bieżący nr 13/2018).



## **Podpisanie Aneksu do Umowy Inwestycyjnej dotyczącej zaangażowania w przygotowanie do budowy, budowę oraz eksploatację nowego bloku energetycznego w Elektrowni Ostrołęka oraz sprzedaż udziałów w Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o.**

Zarząd ENERGI SA („Emitent”), w nawiązaniu do raportu bieżącego z 8 grudnia 2016 roku nr 49/2016 oraz raportu bieżącego z 17 stycznia 2017 roku nr 3/2017 informuje, iż 26 marca 2018 roku Emitent zawarł 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.

Ponadto Emitent informuje, że w wykonaniu Umowy Inwestycyjnej Emitent sprzedał także w dniu 23 marca 2018 na rzecz ENEA SA 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.

Zawarcie przedmiotowego Aneksu nie jest równoznaczne z:

- podjęciem przez zarząd Spółki decyzji o wyborze Generalnego Wykonawcy, nie oznacza więc rozstrzygnięcia postępowania o udzielenie zamówienia publicznego pt. „Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW” przez Zamawiającego;
- wyrażeniem zgody na zawarcie kontraktu z Generalnym Wykonawcą – do wyrażenia takiej zgody konieczne jest bowiem uprzednie uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych, w tym zgody Rady Nadzorczej Emitenta;
- wyrażeniem zgody na wydanie polecenia rozpoczęcia prac - 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.

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. (Raport bieżący nr 12/2018).

## **Informacja na temat otrzymania od zarządu spółki Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o. wniosku o zgodę na rozstrzygnięcie postępowania o udzielenie zamówienia publicznego pt. „Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW”**

Zarząd ENERGI SA („Emitent”) informuje, że w dniu 23 marca 2018 roku jako udziałowiec spółki Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o. („Zamawiający”, „Spółka”) otrzymał od zarządu Spółki wniosek do zgromadzenia wspólników Spółki o wyrażenie zgody na rozstrzygnięcie postępowania o udzielenie zamówienia publicznego pt. „Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW” („Postępowanie”, „Zamówienie”). We wniosku zarząd Spółki wskazał, że wnioskuje o zgodę zgromadzenia wspólników Spółki na wybór Konsorcjum GE Power Sp. z o.o. i Alstom Power Systems SAS. 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. Zgodnie z wnioskiem, przedmiotowa zgoda zgromadzenia wspólników Spółki ma być wyrażona pod warunkiem skutecznego (tj. wskazującego na brak przesłanek uzasadniających wykluczenie wykonawcy bądź odrzucenie jego oferty) złożenia przez Konsorcjum GE Power Sp. z o.o. i Alstom

Power Systems SAS., wszystkich niezbędnych dokumentów i oświadczeń, zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych (tj. Dz. U. z 2017 r. poz. 1579 z późn. zm.).

Zgodnie z umową Spółki, zgromadzenie wspólników Spółki wyraża w formie uchwały zgodę na rozstrzygnięcie postępowania o wybór Generalnego Wykonawcy.

Wystąpienie przez zarząd Spółki z przedmiotowym wnioskiem do zgromadzenia wspólników, jak również ewentualne podjęcie przez zgromadzenie wspólników Spółki przedmiotowej uchwały, nie jest równoznaczne z:

- podjęciem przez zarząd Spółki decyzji o wyborze Generalnego Wykonawcy, nie oznacza więc rozstrzygnięcia Postępowania przez Zamawiającego;
- wyrażeniem zgody na zawarcie kontraktu z Generalnym Wykonawcą – do wyrażenia takiej zgody konieczne jest bowiem uprzednie uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych w tym zgody 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.

Emitent w osobnych raportach bieżących przekaze dalsze informacje o Postępowaniu. (Raport bieżący nr 11/2018).

### **Utrzymanie ratingu spółki ENERGA przez agencję Fitch Ratings**

Zarząd ENERGI SA ("Spółka", „ENERGA”) informuje, że w dniu 21 marca 2018 roku agencja ratingowa Fitch Ratings ("Agencja", "Fitch") potwierdziła długoterminowe oceny ratingowe w walucie obcej i krajowej dla Spółki jako emitenta na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną, ocenę na poziomie „BBB” dla wyemitowanych przez spółkę zależną ENERGA Finance AB (publ) obligacji, a także ocenę na poziomie „BB+” dla wyemitowanych przez ENERGE SA obligacji hybrydowych.

Utrzymanie ratingu Agencja uzasadnia dominującym udziałem Linii Biznesowej Dystrybucja w łącznych, planowanych nakładach inwestycyjnych oraz w EBITDA Grupy, co ogranicza ryzyko biznesowe i zapewnia przewidywalność przepływów środków pieniężnych w porównaniu z wytwarzaniem konwencjonalnym. Jednocześnie Agencja uwzględnia w ocenie ryzyko biznesowe związane z projektem Elektrownia Ostrołęka C. Fitch wskazuje, iż ryzyko to jest ograniczane poprzez m.in. partnerstwo strategiczne przy realizacji projektu, udział dodatkowych inwestorów w jego finansowaniu oraz wprowadzenie Rynku Mocy w Polsce.

Fitch w swoim raporcie ocenia, że zadłużenie ENERGI SA znajduje się na umiarkowanym poziomie ze wskaźnikiem dźwigni finansowej netto opartej na przepływach środków z działalności operacyjnej (FFO) na poziomie 1,7 dla 2017 roku. Wskaźnik ten zwiększy się według Agencji w latach 2018-2022 do poziomu 3 zachowując tym samym pewien margines względem maksymalnego dopuszczalnego przy ratingu BBB poziomu 3,5. (Raport bieżący nr 10/2018).

### **Informacja o odwróceniu odpisów aktualizujących wartość aktywów**

Zarząd ENERGI SA informuje, iż w związku z wystąpieniem zmian w otoczeniu legislacyjnym, w szczególności podpisania przez Prezydenta RP Ustawy o rynku mocy, która gwarantuje wsparcie dla jednostek wytwórczych i wynikającej z tego aktualizacji prognoz ścieżek cenowych, zostały zidentyfikowane przesłanki, które mogą skutkować odwróceniem odpisów z tytułu utraty wartości niektórych aktywów Grupy ENERGA.

W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości na IV kwartał 2017 roku stwierdzono wzrost wartości odzyskiwalnej aktywów wiatrowych i konwencjonalnych. W dniu 17 stycznia 2018 roku podjęta została decyzja o odwróceniu odpisów aktualizujących wartość aktywów w Segmencie Wytwarzania na łączną kwotę 138,0 mln zł, z czego 87,0 mln zł przypada na aktywa wiatrowe, a 51,0 mln zł na Elektrownię Ostrołęka B. Łączny szacowany wpływ odwrócenia ww. odpisów na skonsolidowany wynik netto Grupy ENERGA za 2017 rok wynosi 114,9 mln zł. Powyższa operacja ma charakter niegotówkowy. Poprawi ona wynik operacyjny Grupy ENERGA bez wpływu na wynik EBITDA.

Po uwzględnieniu odwrócenia odpisów, wartość księgowa farm wiatrowych w skonsolidowanym bilansie Grupy ENERGA wynosi 597,3 mln zł, w tym 8,1 mln zł dotyczy projektowanych elektrowni wiatrowych, natomiast wartość księgowa Elektrowni Ostrołęka B wynosi 635,8 mln zł.

Prezentowane pozycje mają charakter szacunkowy, będą podlegały badaniu przez audytora i mogą ulec zmianie po dokonaniu przez niego weryfikacji testów i wydaniu opinii. Ostateczny wynik testów i wielkość odwrócenia odpisów zostaną przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ENERGA za 2017 rok, które zostanie opublikowane 15 marca 2018 r. (Raport bieżący nr 2/2018).

### **Aktualizacja szacunkowej wartości umowy na dostawy węgla do Ostrołęki B**

Zarząd ENERGI SA („Spółka”) informuje, iż 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 SA („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).

### **Zmiany i skład osobowy organów ENERGI SA w okresie Sprawozdawczym**

W okresie Sprawozdawczym, Zarząd ENERGI SA funkcjonował w następującym składzie:

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. |

W okresie od dnia 6 lutego 2018 roku do dnia 1 lipca 2018 roku:

- |                                |   |   |
|--------------------------------|---|---|
| a) Pani Alicja Barbara Klimiuk | - | Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych,<br>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 Obajtka 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 (Raporty bieżące nr 6/2018 i 7/2018).

W dniu 29 czerwca 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu V kadencji Pana Arkadiusza Siwko, powierzając Jemu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu ENERGI SA, od dnia 2 lipca 2018 roku (Raport bieżący nr 26/2018).

### **Skład osobowy Rady Nadzorczej ENERGI SA w okresie Sprawozdawczym**

W okresie Sprawozdawczym tj. Od dnia 1 stycznia 2018 roku 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 Powałowski             | - | Członek Rady Nadzorczej,            |
| 5) Pan Marek Szczepaniec              | - | Członek Rady Nadzorczej,            |
| 6) Pan Maciej Żółtkiewicz             | - | Członek Rady Nadzorczej.            |

### **2.1.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

#### **Decyzja o ugodowym zakończeniu wszelkich sporów dotyczących nieważności umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia pomiędzy ENERGA Obrotem SA a kolejną z pozwanych farm wiatrowych**

Zarząd Spółki ENERGA SA informuje, że w dniu 18 lipca 2018 roku powziął informację, iż spółka zależna ENERGI Obrót SA i jedna z 22 pozwanych przez ENERGA Obrót SA farm wiatrowych podjęły decyzję o ugodowym zakończeniu wszelkich sporów dotyczących nieważności umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Strony ugody uznały spór za definitywnie zakończony.

Warunki na jakich ugodę zawarto są satysfakcjonujące dla obu stron i nie wpływają niekorzystnie na wynik finansowy ENERGI Obrót SA

Jest to trzecia ugoda zawarta przez ENERGA Obrót SA z pozwanymi farmami wiatrowymi. Łączna moc obiektów, z którymi zawarto dotychczas ugody stanowi ponad 31% łącznej mocy zainstalowanej wszystkich pozwanych farm wiatrowych. (Raport bieżący nr 35/2018).

#### **Zawarcie Umowy o zamówienie publiczne z Generalnym Wykonawcą, wyłonionym w ramach postępowania o udzielenie sektorowego zamówienia publicznego w trybie dialogu konkurencyjnego pn. "Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW"**

Dnia 12 lipca 2018 roku Zarząd ENERGA SA powziął informację o podpisaniu w tym samym dniu przez spółkę Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o., Umowy o zamówienie publiczne z Generalnym Wykonawcą: Konsorcjum GE Power Sp. z o.o. – Lider Konsorcjum oraz Alstom Power Systems SAS., wyłonionym w ramach przeprowadzonego przez Spółkę postępowania o udzielenie Zamówienia.



Przedmiotem Umowy jest zaprojektowanie, budowa i oddanie do eksploatacji bloku energetycznego wraz z gospodarkami pomocniczymi, wyposażonego w przepływowy kocioł pyłowy, opalany węglem kamiennym o ciśnieniu pary świeżej 271 MPa, z zamkniętym układem chłodzenia, o mocy elektrycznej brutto 1000 MWe (931 MWe netto) i sprawności netto 46% pracującego na paramentach nadkrytycznych pary, o temperaturze pary świeżej 600<sup>0</sup> C i temperaturze pary wtórnie przegrzanej 620<sup>0</sup> C („Inwestycja”).

Zgodnie z zawartą Umową, wynagrodzenie Generalnego Wykonawcy za wykonanie przedmiotu Umowy zostało określone na kwotę netto 5.049.729.000,00 zł, brutto 6.023.034.950,00 zł. (Raport bieżący nr 33/2018).

### **Wyrażenie zgody przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o na zawarcie Umowy o zamówienie publiczne w trybie dialogu konkurencyjnego pn. „Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW” z Generalnym Wykonawcą**

Zarząd ENERGI SA informuje, że w dniu 6 lipca 2018 roku powziął informację o wyrażeniu zgody przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. na zawarcie Umowy o zamówienie publiczne z Generalnym Wykonawcą: Konsorcjum GE Power Sp. z o.o. – Lider Konsorcjum oraz ALSTOM Power Systems SAS., wyłonionym w ramach przeprowadzonego przez Spółkę postępowania o udzielenie sektorowego zamówienia publicznego w trybie dialogu konkurencyjnego pn. „Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW” („Zamówienie”). Zgodnie z umową Spółki, zgromadzenie wspólników Spółki wyraża w formie uchwały zgodę na zawarcie Umowy z Generalnym Wykonawcą.

Emitent w osobnym raporcie bieżącym przekaze dalsze informacje o zawarciu Umowy. (Raport bieżący nr 32/2018).

### **Określenie przez Radę Nadzorczą ENERGI SA sposobu wykonywania prawa głosu na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Spółki Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie Umowy z Generalnym Wykonawcą**

Zarząd ENERGI SA informuje, że w dniu 5 lipca 2018 roku powziął informację o podjęciu uchwały przez Radę Nadzorczą Emitenta, zgodnie z którą Rada Nadzorcza określiła sposób wykonywania prawa głosu na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Spółki Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. w ten sposób, że ENERGA SA będzie głosowała za podjęciem uchwały stwierdzającej wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę Umowy o zamówienie publiczne z Generalnym Wykonawcą: Konsorcjum GE Power Sp. z o.o. – Lider Konsorcjum oraz ALSTOM Power Systems SAS., wyłonionym w ramach przeprowadzonego przez Spółkę postępowania o udzielenie sektorowego zamówienia publicznego w trybie dialogu konkurencyjnego pn. „Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW” .

Określenie sposobu wykonywania prawa głosu na NZW Spółki przez Radę Nadzorczą Emitenta, jak również ewentualne podjęcie przez NZW Spółki przedmiotowej uchwały, nie jest równoznaczne z wyrażeniem zgody na wydanie polecenia rozpoczęcia prac (ang. NTP – notice to proceed) - wydanie NTP wymaga bowiem między innymi uprzedniej zgody Rady Nadzorczej Emitenta w tym przedmiocie oraz uprzedniego wyrażenia kierunkowej zgody przez Walne Zgromadzenie Emitenta na przystąpienie do Etapu Budowy.

Emitent w osobnych raportach bieżących będzie przekazywał dalsze informacje dotyczące procesu związanego z uzyskiwaniem zgody na zawarcie Umowy. (Raport bieżący nr 31/2018).

## **Informacja na temat otrzymania od zarządu spółki Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o. wniosku o wyrażenie zgody na zawarcie Umowy o zamówienie publiczne z Generalnym Wykonawcą, wyłonionym w ramach postępowania o udzielenie sektorowego zamówienia publicznego w trybie dialogu konkurencyjnego pn. „Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW”**

Zarząd ENERGI SA informuje, że 2 lipca 2018 roku, jako udziałowiec spółki Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o. otrzymał od zarządu Spółki wniosek skierowany do zgromadzenia wspólników Spółki o wyrażenie zgody na zawarcie Umowy o zamówienie publiczne z Generalnym Wykonawcą: Konsorcjum GE Power Sp. z o.o. – Lider Konsorcjum oraz Alstom Power Systems SAS., wyłonionym w ramach przeprowadzonego przez Spółkę postępowania o udzielenie sektorowego zamówienia publicznego w trybie dialogu konkurencyjnego pn. „Budowa Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW”. Zarząd Spółki wskazał, że wnioskuje o zgodę zgromadzenia wspólników Spółki na zawarcie Umowy z Generalnym Wykonawcą – tj. Konsorcjum GE Power Sp. z o.o. - Lider Konsorcjum i Alstom Power Systems SAS, które zaoferowało wykonanie przedmiotu Zamówienia o parametrach określonych w ofercie za kwotę netto 5.049.729.000,00 zł, brutto 6.023.034.950,00 zł.

Zgodnie z umową Spółki, zgromadzenie wspólników Spółki wyraża w formie uchwały zgodę na zawarcie Umowy z Generalnym Wykonawcą.

Wyrażenie przez zgromadzenie wspólników Spółki zgody na zawarcie Umowy z Generalnym Wykonawcą wymaga uprzedniego uzyskania pozostałych zgód korporacyjnych, w tym zgody Rady Nadzorczej Emitenta.

Wystąpienie przez zarząd Spółki z przedmiotowym wnioskiem do zgromadzenia wspólników Spółki, jak również ewentualne podjęcie przez zgromadzenie wspólników Spółki przedmiotowej uchwały, nie jest równoznaczne z wyrażeniem zgody na wydanie polecenia rozpoczęcia prac (ang. NTP – notice to proceed) - wydanie NTP wymaga bowiem między innymi uprzedniej zgody Rady Nadzorczej Emitenta w tym przedmiocie oraz uprzedniego wyrażenia kierunkowej zgody przez Walne Zgromadzenie Emitenta na przystąpienie do Etapu Budowy.

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.

Emitent w osobnych raportach bieżących przekaze dalsze informacje dotyczące procesu uzyskiwania zgody na zawarcie Umowy. (Raport bieżący nr 28/2018).

## **Informacja o odwróceniu odpisów aktualizujących wartość aktywów**

Zarząd ENERGI SA informuje, iż w związku z wystąpieniem zmian w otoczeniu legislacyjnym, tj. podpisaniem przez Prezydenta RP Ustawy z dnia 7 czerwca 2018 r. o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw, zostały zidentyfikowane przesłanki, które mogą skutkować odwróceniem odpisów z tytułu utraty wartości niektórych aktywów Grupy ENERGA.

W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości w I półroczu 2018 roku stwierdzono wzrost wartości odzyskiwalnej farm wiatrowych. W dniu 2 lipca 2018 roku podjęta została decyzja o odwróceniu odpisów aktualizujących wartość farm wiatrowych w Linii Biznesowej Wytwarzania na łączną kwotę 116,6 mln zł. Szacowany wpływ odwrócenia ww. odpisów na skonsolidowany wynik netto Grupy ENERGI za 2018 rok wynosi 94,5 mln zł. Powyższa operacja ma charakter niegotówkowy. Wpłyne ona pozytywnie na wynik operacyjny Grupy ENERGA pozostając bez wpływu na wynik EBITDA.

Po uwzględnieniu odwrócenia odpisów, wartość księgowa farm wiatrowych w skonsolidowanym bilansie Grupy ENERGA wynosi 664,36 mln zł.

Prezentowane pozycje mają charakter szacunkowy, będą podlegały badaniu przez audytora i mogą ulec zmianie po dokonaniu przez niego weryfikacji testów i wydaniu opinii. Ostateczny wynik testów i wielkość odwrócenia odpisów zostaną przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ENERGA za I półrocze 2018 roku. (Raport bieżący nr 27/2018).

## Zmiany i skład osobowy organów ENERGI SA po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym, Zarząd ENERGI SA funkcjonował w następującym składzie:

W okresie od dnia 2 lipca 2018 roku do dnia 31 lipca 2018 roku:

- |                                |   |  |
|--------------------------------|---|--|
| a) Pan Arkadiusz Siwko         | - | 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. |

W okresie od dnia 31 lipca 2018 roku do dnia sporządzenia niniejszej Informacji:

- |                                |   |   |
|--------------------------------|---|---|
| a) Pani Alicja Barbara Klimiuk | - | Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych,<br>pełniąca obowiązki Prezesa Zarządu, |
| b) Pan Jacek Kościelniak       | - | Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,   |
| c) Pan Grzegorz Ksepko         | - | Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych.                                      |

W związku z odwołaniem Pana Arkadiusza Siwko z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Energa SA w dniu 31 lipca 2018 roku, Zarząd Energa SA podjął uchwałę o powierzeniu pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Spółki Pani Alicji Barbarze Klimiuk. Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 31 lipca 2018 roku, zaakceptowała decyzję o powierzeniu pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu ENERGA SA, Wiceprezesowi Zarządu ds. Operacyjnych Pani Alicji Barbarze Klimiuk (Raporty bieżące nr 36/2018 i 37/2018).

## 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 Grupy Linia Biznesowa zajmująca się dystrybucją 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. 2,9 mln stanowią klienci z umowami kompleksowymi a 205 tys. to klienci TPA (ang. Third Party Access). Podział klientów ENERGI Operatora SA na grupy energetyczne przedstawiony został w rozdziale 3.5. Kluczowe dane operacyjne. Łączna długość linii energetycznych wynosiła ponad 187 tys. km i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 75 tys. km<sup>2</sup>, 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 półrocza 2018 roku ok. 1,3 GW. 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 dwóch instalacjach fotowoltaicznych.

W I półroczu 2018 roku Grupa wytworzyła ok. 1,9 TWh energii elektrycznej brutto, która była wyprodukowana w elektrowniach opartych o źródła takie jak: węgiel kamienny, woda, wiatr, biomasa i fotowoltaika. W tym okresie 61% wytworzonej przez Grupę energii elektrycznej brutto pochodziło z węgla kamiennego, 29% z wody, 10% z wiatru.

Na koniec czerwca 2018 roku w Grupie zainstalowanych było 0,5 GW w odnawialnych źródłach energii, z których wyprodukowano 715 GWh.

**Linia Biznesowa Sprzedaż**, której liderem jest ENERGA Obrót SA, prowadzi sprzedaż energii elektrycznej, gazu i dodatkowych usług, które są oferowane Klientom - zarówno jako odrębne produkty jak również w formie pakietów. Sprzedaż prowadzona jest do wszystkich segmentów klientów - od przemysłu poprzez duży, średni i mały biznes, a na gospodarstwach domowych kończąc. Na koniec I półrocza 2018 roku Grupa ENERGA obsługiwała około 3 mln odbiorców, z czego ponad 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**

ENERGA Obrót SA od dawna wprowadza rozwiązania klienckie, które stają się branżowymi trendami. Dynamicznie reaguje na działania konkurencji, obserwuje zmieniające się upodobania klientów i na bazie analizy tych działań dopasowuje swoją ofertę, kanały kontaktu i formy obsługi do zmieniających się wymagań. Wszystko po to, aby nieustannie podnosić poziom satysfakcji i zaufania klienta do Grupy ENERGA.

W II kwartale 2018 roku w portfolio ENERGI Obrotu SA dla klientów indywidualnych dostępne były następujące oferty i usługi:

- Multi Zysk,
- W kontakcie z energią,
- Na ratunek z energią,
- Na dobry początek,
- Multiochrona,
- Strefa oszczędzania,
- Na fali rabatów,
- Oferta antysmogowa z pakietem fachowców,
- Po prostu razem,
- Po prostu gaz dla domu,
- Sprzedaż pieców akumulacyjnych i pomp ciepła.

Spółka konsekwentnie wspiera także duże rodziny, szczególnie te, które posiadają Kartę Dużej Rodziny. Dzięki ofercie ENERGI Obrotu mogą one znacząco obniżyć swoje rachunki za energię elektryczną. Klienci indywidualni mogą skorzystać dodatkowo z wielu udogodnień tj.: poleceń zapłaty, płatności online, rozliczenia pre-paid, powiadomień o bieżącym saldzie przez SMS, czy eFaktura.

W II kwartale 2018 roku ENERGA Obrót SA prowadziła również aktywną sprzedaż produktów i usług skierowanych do klientów biznesowych i jednostek samorządów terytorialnych, wśród których wyróżnić należy:

- Gaz dla firm,
- EnerSOL! – oferta sprzedaży paneli fotowoltaicznych,
- EnerGO! – stacje ładowania pojazdów elektrycznych,



- POI – Platforma Ofert Indeksowanych - internetowa platforma dla Klientów do kontraktacji energii elektrycznej w ramach ofert indeksowanych cenami Towarowej Giełdy Energii,
- 100% zielonej energii,
- Audyt energetyczny,
- DSR – Demand Side Response – usługa realizowana we współpracy z Enspirion, która pozwala zarabiać klientom gotowym do zmniejszenia swojej konsumpcji energii na wezwanie Operatora Sieci Przesyłowej.

Mając na uwadze dynamiczny rozwój technologii, ENERGA Obrót SA stale opracowuje nowe rozwiązania i uruchamia nowe kanały, mające za zadanie udowodnić dostęp klientom do swoich usług.

Do czerwca 2018 roku przy wykorzystaniu elektronicznego kanału zawarto ponad 2000 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. Co ważne, dostępna jest również wersja responsywna formularzy, dzięki czemu klienci mogą przejść cały proces przy użyciu telefonu komórkowego.

Dodatkowo, w ramach zwiększenia innowacyjności i efektywności kanałów dotarcia do klienta zwiększono przejrzystość strony internetowej poprzez uspołnienie graficzne i tekstowe. Celem liftingu była również promocja produktów okołoenerygetycznych tj. pompy ciepła, piece akumulacyjne. Sporym zainteresowaniem cieszy się wdrożony przez spółkę Live Chat, dzięki któremu klienci mogą w łatwy i wygodny sposób załatwić nie tylko swoją sprawę obsługową, ale także zamówić prąd czy zapoznać się z dodatkowymi usługami proponowanymi przez firmę. Obecnie aż 95% naszych klientów poleca ten kanał obsługi.

W ramach projektu „System sprzedaży i obsługi klientów ENERGI Obrotu SA przez Internet”, jednym z głównych elementów jest dostarczenie systemu CMS do łatwego zarządzania treścią w serwisie. Wdrażana platforma przyniesie klientom wiele korzyści i udogodnień:

- udostępni pełne portfolio produktowe dostosowane do zidentyfikowanych potrzeb użytkownika,
- umożliwi klientowi wybór oferty i wykonanie ze swojego poziomu pełnego procesu sprzedaży,
- pozwoli dokończyć rozpoczęty na niej, przez klienta, proces zamawiania produktów i usług ENERGI Obrotu w innych kanałach kontaktu,
- udostępni szeroki wachlarz czynności samoobsługowych, np. formularze ofertowe, wnioski o przyłączenie wraz z automatyzacją umów.

W II kwartale 2018 kontynuowano optymalizację procesów obsługowych, w celu zmniejszenia liczby reklamacji, skrócenia czasu ich rozpatrywania oraz identyfikacji czynności, które powinny być finalizowane przy pierwszym kontakcie klienta z firmą. Konsekwentnie usprawniano również kanały komunikacji oraz optymalizowano dostępne rozwiązania techniczne.

Działania naprawcze i rozwojowe koncentrują się na optymalizacji punktów styku klienta z organizacją (tzw. Customer Journey) oraz na poprawie procesów wewnętrznych.

W II kwartale 2018 roku ENERGA Obrót SA bardzo aktywnie uczestniczyła w programie skierowanym dla osób 55+ pn. Dynamiczni Seniorzy z Energią. Program opiera się na cyklu treningów ( 15 tygodni ), podczas których uczestnicy pracują nad poprawą swojej kondycji i zdrowia. Mogą także skorzystać z określonych konsultacji i badań medycznych. Na każdym spotkaniu na pytania seniorów odpowiada także Rzecznik Klienta, który w codziennej pracy m.in.:

- edukuje klientów w zakresie korzystania z dedykowanych im kanałów kontaktu z ENERGA,
- analizuje procesy obsługi klienta i rekomenduje zmiany, których oczekują klienci,
- prowadzi mediacje oraz wypracowuje rozwiązania, które umożliwiają sprawne rozwiązanie interwencji klientów z uwzględnieniem biznesowych i wizerunkowych interesów Spółki.

### **Sprzedaż**

W minionym kwartale ENERGA Obrót rozszerzyła także sprzedaż w kanale D2D, rozwijając go na teren całego kraju. Dzięki nowemu podejściu mieszkańcy całej Polski mogą poznać ofertę spółki w komfortowych dla siebie warunkach – we własnym domu, gdzie czują się pewnie i bezpiecznie.

II kwartał to także czas, w którym ENERGA Obrót przeprowadziła internetową kampanię marketingową, w której pokazała ofertę Multiochrona. Jest to odpowiedź Spółki na potrzeby swoich klientów, którzy w przypadku domowych awarii borykają się z sytuacjami, które niepotrzebnie zabierają im czas na szukanie pomocy i obciążają domowy budżet.

### **Działania antysmogowe**

W ramach antysmogowej działalności Spółka zapoczątkowała w Grudziądzu, cykl debat poświęconych walce ze smogiem. ENERGA Obrót jako partner debaty, organizowanej wspólnie z Polskim Komitetem Energii Elektrycznej (PKEE) przedstawiła swoją ofertę produktową, w tym także propozycję polegającą na dofinansowaniu (do 5 tys. PLN) wymiany ogrzewania na bardziej ekologiczne (pompy ciepła i piece akumulacyjne). Przybliżyła ponadto zakres działania serwisu antysmogowego „Oddycham z energią” i założenia programu o tej samej nazwie.

W ramach programu „Oddycham z energią” dzieci w 10 szkołach podstawowych z województwa pomorskiego uczyły się, jak na co dzień zadbać o czyste powietrze i dlatego to takie ważne. Przeprowadzono 30 warsztatów tematycznych w tym zakresie. Uczniowie przez zabawę poznawali sposoby na walkę ze smogiem, np. rodzaje roślin, które najlepiej pochłaniają zanieczyszczenia powietrza. Oprócz tego dowiedzą się m.in. jakie rozwiązania urbanistyczne ograniczają efekt smogu. Dodatkowo do 100 szkół z województwa pomorskiego przygotowano pakiety edukacyjne, przygotowane dla nauczycieli do samodzielnego przeprowadzenia warsztatów.

Podczas finału akcji „Oddycham z energią”, 14 czerwca ENERGA rozdała mieszkańcom Trójmiasta ponad pół tysiąca sadzonek antysmogowego skrzydłokwiatu.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w skład Grupy ENERGA, łącznie z podmiotem dominującym – spółką ENERGA SA, wchodziło 29 spółek.

### Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o.

W następstwie podpisania w dniu 11 stycznia 2017 roku przez ENERGE SA oraz Enea SA umowy inwestycyjnej dotyczącej realizacji projektu budowy nowego bloku energetycznego w Ostrołęce, Walne Zgromadzenie spółki Elektrownia Ostrołęka SA uchwałą nr 1 z 23 listopada 2017 roku postanowiło o przekształceniu tego podmiotu w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Rejestracja przekształcenia w KRS nastąpiła 27 lutego 2018 roku.

23 marca 2018 roku została zawarta umowa sprzedaży przez ENERGE SA trzeciej transzy udziałów spółki Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. na rzecz Enea SA, w efekcie której ENERGA SA i Enea SA posiadają obecnie po 50% udziałów w spółce Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. oraz taką samą liczbę głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej wchodzi taka sama liczba przedstawicieli obu inwestorów. Decyzje dotyczące istotnych działań wymagają jednomyślnej zgody obu wspólników.

Ponadto, obecnie trwa proces rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Elektrowni Ostrołęka Sp. z o.o. o 35 mln zł, dokonanego 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.

12 lipca 2018 roku spółka Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. podpisała Umowę o zamówienie publiczne z Generalnym Wykonawcą: Konsorcjum GE Power Sp. z o.o. – Lider Konsorcjum oraz Alstom Power Systems SAS., wyłonionym w ramach przeprowadzonego przez spółkę Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. postępowania o udzielenie Zamówienia. Zawarcie umowy poprzedzone było udzieleniem w dniu 6 lipca 2018 roku zgody przez Zgromadzenie Wspólników w formie uchwały.

Przedmiotem Umowy jest zaprojektowanie, budowa i oddanie do eksploatacji bloku energetycznego wraz z gospodarkami pomocniczymi o mocy elektrycznej 1000 MWe.

W dniu 27 lipca 2018 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Elektrownia Ostrołęka dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Elektrowni Ostrołęka Sp. z o.o. o kwotę 287 mln zł. Nowe udziały zostały objęte po połowie przez ENERGE SA i Enea SA. Pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale nastąpi w drodze wniesienia wkładów pieniężnych w terminie do 2 sierpnia 2018 roku.

#### Połączenia spółek

W dniu 26 lutego 2018 roku został podpisany Plan Połączenia przez cztery spółki inwestycyjne należące do Linii Biznesowej Dystrybucji, tj. 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).

Zgromadzenia Wspólników tych spółek, na których podjęto uchwały połączeniowe odbyły się 3 kwietnia 2018 roku. Rejestracja połączenia w KRS nastąpiła w dniu 30 kwietnia 2018 roku. Jednocześnie z tym dniem nastąpiła zmiana umowy Spółki przejmującej, na mocy której dokonano zmiany firmy tej spółki na ENERGE Operatora Wykonawstwo Elektroenergetyczne Sp. z o.o.

W związku z uzgodnionym i podpisanym w dniu 19 stycznia 2018 roku Planem Połączenia spółek ENERGI Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o. (Spółka przejmująca) i RGK Sp. z o.o. (Spółka przejmowana), Zgromadzenia Wspólników tych spółek w dniu 16 kwietnia 2018 roku podjęły uchwały o połączeniu. Rejestracja połączenia w KRS nastąpiła w dniu 7 czerwca 2018 roku.

Dwie spółki Grupy ENERGA Operator SA i ENERGA Operator Techniczna Obsługa Odbiorców Sp. z o.o. w dniu 26 kwietnia 2018 roku podpisały Plan Połączenia, gdzie na Spółkę przejmującą wyznaczono ENERGE Operatora SA. 1 czerwca 2018 roku Zgromadzenie Wspólników ENERGI Operatora Techniczna Obsługa Odbiorców Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie połączenia, które nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przejmującej (zgodnie z art. 514 § 1 i 515 § 1 Ksh), w ramach procedury uproszczonej, przewidzianej w art. 516 § 1, 5 i 6 Ksh. Wpisu połączenia w KRS dokonano w dniu 2 lipca 2018 roku.

Obecnie trwa kolejny proces łączenia spółek w Grupie ENERGA. Planowane połączenie sześciu spółek prac na sieci z Podmiotem Wiodącym Linii Biznesowej Dystrybucji, tj. spółką ENERGA Operatorem SA.

W dniu 16 lipca 2018 roku Zarząd ENERGI Operatora SA (Spółka przejmująca) i Zarządy spółek zależnych wobec ENERGI Operatora SA, tj.: ENERGA Operator Eksploatacja Elbląg Sp. z o.o., ENERGA Operator Eksploatacja Gdańsk Sp. z o.o., ENERGA Operator Eksploatacja Kalisz Sp. z o.o., ENERGA Operator Eksploatacja Płock Sp. z o.o., ENERGA Operator Eksploatacja Słupsk Sp. z o.o., ENERGA Operator Eksploatacja Toruń Sp. z o.o. (Spółki przejmowane) podpisały Plan połączenia, który przewiduje połączenie według procedury uproszczonej.

## 2.4. Realizacja programu inwestycyjnego

W pierwszym półroczu 2018 roku nakłady inwestycyjne w Grupie ENERGA wyniosły 624 mln zł, z czego najwięcej pochłonęły inwestycje w Linii Biznesowej Dystrybucja, tj. 534 mln zł.

Inwestycje w majątek dystrybucyjny obejmowały modernizację sieci elektroenergetycznej, której zadaniem jest poprawa niezawodności dostaw energii elektrycznej, a także rozbudowę sieci w celu przyłączania nowych odbiorców i wytwórców. Część nakładów została ponadto poniesiona 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 półroczu 2018 roku wyniosły 75,8 mln zł.

Tabela 1: Kluczowe obszary inwestycji za 6 miesięcy 2018 roku

Opis projektu	Lokalizacja	Nakłady inwestycyjne (mln zł)	Etap realizacji
<b>Linia Biznesowa Dystrybucja</b>			
Modernizacja sieci dystrybucyjnej w celu poprawy niezawodności dostaw	Obszary dystrybucji	258,2	W stałej realizacji
Rozbudowa sieci w związku z przyłączaniem nowych odbiorców	Obszary dystrybucji	218,4	W stałej realizacji
Inteligentne opomiarowanie i inne elementy wdrażania sieci inteligentnych, w tym AMI	Obszary dystrybucji	14,3	W stałej realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne, kolizje i korekty	Obszary dystrybucji oraz Spółki Linii Biznesowej Dystrybucja	43,1	W stałej realizacji
<b>Linia Biznesowa Wytwarzanie</b>			
Remont kapitalny bloku Elektrowni Ostrołęka B	Ostrołęka	25,0	W trakcie realizacji
Optymalizacja kotła parowego bloku biomasowego BB20p	Elbląg	13,9	W trakcie realizacji
Modernizacja elektrofiltrów w Elektrowni Ostrołęka B	Ostrołęka	10,4	W trakcie realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne	Obszar wytwarzania oraz Spółek Linii Biznesowej Wytwarzanie	26,5	-
<b>Linia Biznesowa Sprzedaż</b>			
Nakłady inwestycyjne na majątek oświetleniowy	Obszar działania spółki ENERGA Oświetlenie	10,0	W trakcie realizacji
System Obsługi Sprzedaży	Obszar działania Linii Biznesowej Sprzedaż	1,0	W trakcie realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne	Obszar sprzedaży oraz Spółek Linii Biznesowej Sprzedaż	0,6	-



Pozostałe spółki, projekty i korekty	-	2,0	-
<b>Suma</b>		<b>624</b>	

## 2.5. Badania i rozwój

Najważniejsze realizowane w I półroczu br. projekty badawczo-rozwojowe w Grupie ENERGA to:

### Projekt LOB:

Zakończyła się faza badawcza projektu budowy Lokalnego Obszaru Bilansowania dofinansowana przez NCBR (program GEKON). W ramach projektu został zbudowany i przetestowany funkcjonalnie system LOBSTER służący do kompleksowego sterowania i nadzoru pracą LOB. W dniu 01.03.2018 złożono w NCBR raport końcowy z realizacji projektu badawczego, który jest w fazie oceny merytorycznej.

Zgodnie z harmonogramem trwa obecnie opracowanie wewnętrznego raportu zawierającego katalog i model biznesowy usług możliwych do realizacji z wykorzystaniem systemu LOBSTER, który jest produktem prac badawczych – termin realizacji do końca lipca 2018.

Następnym zadaniem będzie wdrożenie produkcyjne systemu LOBSTER polegające na przeniesieniu systemu ze środowiska testowego na produkcyjne (sieć TAN), opracowaniu programów pracy (na podstawie wymienionego wcześniej raportu), przeszkoleniu dyspozytorów RDM i zapewnieniu umów serwisowych dla systemu i magazynu energii. Zgodnie z umową o dofinansowanie z NCBR prace te muszą się zakończyć do 31.12.2019.

### TETRA:

Projekt TETRA znajduje się w końcowej fazie realizacji. Aktualnie uruchomiono 134 ze 139 planowanych stacji bazowych, zakończono migrację kanału komunikacyjnego ze starego systemu trunkingowego Digicom do sieci TETRA dla blisko tysiąca rozłączników średniego napięcia. Zakończono podstawowe prace wdrożeniowe systemu TETRA. Efektem projektu będzie dedykowany system łączności na potrzeby prowadzenia ruchu sieci (redundantny kanał do sterowania łącznikami wyposażonymi w możliwość zdalnego sterowania) oraz do kontaktu ze służbami terenowymi pogotowia energetycznego. Wdrożenie systemu TETRA zwiększy niezawodność komunikacji z łącznikami zdalnie sterowanymi zainstalowanymi w głębi sieci oraz zapewni pewną łączność z zespołami pogotowia energetycznego, szczególnie podczas awarii masowych i zdarzeń o charakterze katastrofalnym.

### AMI:

W projekcie AMI działania, realizowane przez ENERGE Operatorem, związane były z wdrażaniem infrastruktury inteligentnego opomiarowania oraz rozwojem aplikacji. Rozpoczęły się dostawy oraz instalacje Zestawów Koncentratorowo-Bilansujących (ZKB) produkowanych na podstawie Projektu ENERGI Operatorem SA przez firmę DGT Sp z o.o. Instalacja infrastruktury odbędzie się w zmodernizowanych stacjach w celu opomiarowania stacji SN/nn licznikami bilansującymi. Zakup i montaż dotyczy 19 tys. urządzeń.

W ramach rozwoju nowych technologii została podpisana umowa na wyprodukowanie i dostawy repeaterów danych. Są to urządzenia pośredniczące w komunikacji PLC, służące do przedłużenia sygnału pomiędzy licznikami zdalnego odczytu, a systemem Centralnym. Urządzenie powstaje przy zachowaniu ścisłej współpracy pomiędzy EOP, a dostawcą. Dostawa i montaż planowana jest na II połowę 2018 r.

## **ENERGA Living Lab**

Na przełomie 2017 i 2018r. zrealizowana została II faza projektu Living Lab, w którą zaangażowane zostały 43 gospodarstwa domowe z 300 uczestniczących w pierwszej fazie realizacji projektu. W ramach 4 miesięcznej fazy testów klienci uczestniczyli w tzw. grywalizacji, mającej na celu zwiększenie ich zaangażowania w testowanie rozwiązań sprzyjających optymalizacji zużycia energii elektrycznej. Dzięki zaangażowaniu uczestników testy układów zdalnego pomiaru mogły się odbywać w warunkach rzeczywistych. Testom urządzenia pomiarowego towarzyszył stały monitoring dostępność układów pomiarowych i wynikająca z nich skuteczność odczytu danych pomiarowych w czasie rzeczywistym. W analizach zostały uwzględnione dane miesięczne dotyczące zużycia energii elektrycznej w obserwowanych gospodarstwach domowych, gromadzone w okresie od października 2017 roku do stycznia 2018 roku.

W trakcie testów prowadzono badania ilościowe z udziałem uczestników. Ich celem było poznanie motywacji do udziału, strategii oszczędzania energii, opinii o udostępnionych narzędziach, ocena stopnia zaangażowania w grywalizację oraz przetestowanie nowych pomysłów na produkty i usługi. Zachowania uczestników podczas fazy testowej były porównywane do ich zachowań przed rozpoczęciem panelu oraz do zachowań grupy kontrolnej.

Równolegle do obserwacji metodą wywiadu, prowadzona była analiza danych pomiarowych uczestników projektu. Opierała się przede wszystkim na danych o poborze energii pochodzących z liczników AMI danych pochodzących z układów pomiarowych zainstalowanych w domach uczestników.

Merytoryczna część projektu zakończyła się 28 stycznia 2018r. Część administracyjno-prawna zakończona została z dniem 31 marca 2018r. Na koniec czerwca spółka złożyła obszerny Raport do Komisji Europejskiej podsumowujący działania projektowe.

## **Acta Energetica**

Od 2009 roku ENERGA wydaje kwartalnik naukowy Acta Energetica. Funkcjonuje on pod patronatem Politechniki Gdańskiej. ENERGA stawia na współpracę z przedstawicielami świata nauki. Kwartalnik ten promuje polską naukę i myśl techniczną, w tym rozwiązania zrealizowane i wspierane przez ENERGE. Kierowany jest do ludzi zajmujących się energetyką, elektroenergetyką - czyli do inżynierów, techników, kadry zarządzającej, pracowników uczelni, a także studentów związanych z energetyką. Acta Energetica przyczynia się do propagowania wiedzy przydatnej w rozwoju ekspertyzy naukowej i praktycznych zastosowań jej w przedsiębiorstwach gospodarczych.

Od 2015 roku kwartalnik Acta Energetica jest indeksowany w bazie Directory of Open Access Journals, największej na świecie bazy czasopism naukowych wydawanych w modelu Open Access. Wszystkie artykuły wydawane w tym kwartalniku są publikowane w wersji polskiej jak i angielskiej. Drukowana wersja kwartalnika jest dystrybuowana do bibliotek polskich i zagranicznych uczelni oraz jednostek naukowych.

Acta Energetica uczestniczy w branżowych konferencjach jak i wydarzeniach naukowo-technicznych. Przykładem może być tegoroczna obecność na XV Międzynarodowej Konferencji Europejskiego Rynku Energii, która odbyła się w Łodzi.

## **2.6. 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 SA ("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 notce nr 16 *Instrumenty finansowe* skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poniższa tabela przedstawia nominalną wartość objętych przez ENERGE SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów będących spółkami Grupy Kapitałowej ENERGA według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Tabela 2: Nominalna wartość objętych przez ENERGE SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku

Lp.	Nazwa spółki	Nominalna wartość objętych obligacji (w mln zł)
1.	ENERGA Operator SA	4 102
2.	ENERGA Wytwarzanie SA	747
3.	ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.	25
4.	ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA	82
<b>Razem</b>		<b>4 956</b>

### Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2018 roku poręczenia udzielone przez ENERGE SA za zobowiązania spółek Grupy wyniosły łącznie 5 554 mln zł i obejmowały:

- poręczenie za zobowiązania ENERGI Finance AB (publ) z tyt. emisji euroobligacji w kwocie 5 452 mln zł,
- poręczenia za zobowiązania spółek z Grupy ENERGA wynikające z gwarancji bankowych udzielonych przez Bank PKO BP SA w ramach limitów gwarancyjnych dedykowanych spółkom z Grupy ENERGA w łącznej kwocie 18 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 oraz koszt wytworzenia produktów lub usług.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w notce 18 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku.

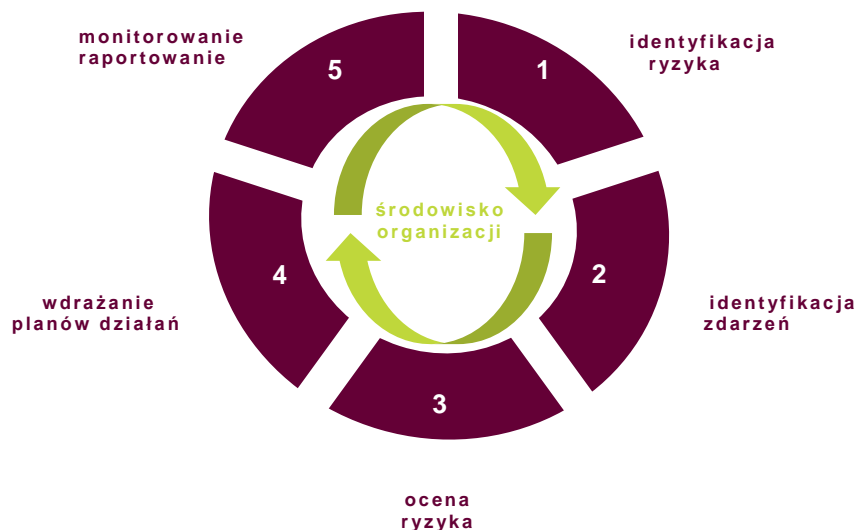
## 2.7. Zarządzanie ryzykiem

### Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem w Grupie ENERGA

Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem (dalej: ZSZR) funkcjonuje w kluczowych podmiotach Grupy ENERGA od 2011 roku i jest centralnie nadzorowany przez ENERGE SA.

ZSZR jest realizowany w oparciu o jednolity w całej Grupie proces zarządzania ryzykiem, bazujący na międzynarodowych standardach (ISO, COSO, FERMA) oraz obejmujący wszystkie poziomy organizacji i linie biznesowe. Proces zarządzania ryzykiem składa się z etapów, które determinują się nawzajem i realizowane są w sposób ciągły. Przebiega on od poziomu komórek organizacyjnych do najwyższego kierownictwa, od poziomu podmiotów Grupy do ENERGI SA jako Podmiotu Dominującego.

Rysunek 1: Proces zarządzania ryzykiem obowiązujący w Grupie ENERGA



Podstawowym dokumentem, w oparciu o który w Grupie ENERGA realizowany jest proces zarządzania ryzykiem, jest Polityka Zarządzania Ryzykiem wraz z metodyką zarządzania ryzykiem, określająca m.in. jednolite podejście, zasady zarządzania ryzykiem oraz role w procesie zarządzania ryzykiem.



**Zarząd:** określa kierunek zarządzania ryzykiem, przyjmuje wyniki identyfikacji i oceny ryzyka



**Komórka ds. ryzyka:** koordynuje proces zarządzania ryzykiem, przeprowadza przeglądy ryzyka, opracowuje raporty podsumowujące wyniki identyfikacji i oceny ryzyka oraz przeglądy planów działań



**Właściciel Ryzyka:** zarządza ryzykiem, opracowuje i wdraża plany działań, monitoruje ryzyko, odpowiada za bieżące i okresowe przekazywanie informacji o ryzyku i zdarzeniach materializacji ryzyka



**Pracownicy:** przekazują informacje dotyczące zidentyfikowania ryzyka, zdarzeń oraz braku efektywności wdrożonych mechanizmów kontrolnych



**Komitet Audytu:** monitoruje skuteczność systemu zarządzania ryzykiem



**Audyty wewnętrzne:** dokonuje niezależnej i obiektywnej oceny systemu zarządzania ryzykiem w ramach realizowanych zadań audytowych

W ramach Zintegrowanego Systemu Zarządzania Ryzykiem Grupa ENERGA prowadzi następujące działania:



**Przegląd ryzyka** – polegający na identyfikacji i ocenie ryzyka oraz określeniu strategii zarządzania ryzykiem [w cyklach półrocznych]



**Przegląd planów działań** – polegający na monitorowaniu statusu realizacji strategii zarządzania ryzykiem i jej aktualizacji [w cyklach kwartalnych]



**Bieżące zarządzanie ryzykiem** – polegające na identyfikacji i ocenie ryzyka oraz określeniu strategii zarządzania ryzykiem, w kontekście bieżących wydarzeń dotyczących Grupy ENERGA [na bieżąco]

W wyniku półrocznych przeglądów ryzyka przygotowana jest informacja na temat ekspozycji na ryzyko. Na jej podstawie Zarządy poszczególnych podmiotów Grupy ustalają poziom apetytu na ryzyko, akceptują strategię zarządzania ryzykiem oraz zobowiązują Właścicieli Ryzyka do wdrożenia Planów działań, zgodnie z zapisami w Kartach Ryzyka. Wyniki przeglądu ryzyka komunikowane są Właścicielom Ryzyk oraz raportowane do Komitetu Audytu.

## Opis istotnych czynników i ryzyk

Aktualnie w Grupie ENERGA zidentyfikowanych i zarządzanych jest ponad 200 ryzyk. Poniżej przedstawione zostały najistotniejsze ryzyka, w podziale na cztery obszary Modelu Ryzyka Grupy ENERGA wraz z opisem najważniejszych działań mitygujących ryzyko.

### Obszar strategiczny

Ryzyko	Opis ryzyka i potencjalnych skutków	Wybrane mechanizmy kontrolne
<b>Ryzyko wizerunkowe</b>	Ryzyko związane z prowadzonymi działaniami Grupy wpływającymi na wizerunek. Materializacja ryzyka może prowadzić do pogorszenia relacji biznesowych, pozycji konkurencyjnej podmiotów Grupy, obniżenia wartości Grupy (marki), a w konsekwencji	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wewnętrzne regulacje dotyczące komunikacji i działalności marketingowej oraz sponsoringowej</li> <li>Wizja i plan działań komunikacyjnych i promocyjnych</li> </ul>



prowadzić do utraty klientów, inwestorów lub kontrahentów.

- Bieżąca współpraca i utrzymywanie dobrych relacji z interesariuszami
- Rzecznik Prasowy i Rzecznik Klienta
- Monitoring otoczenia pod kątem obecności marki i bieżące reagowanie na zmiany dot. wizerunku
- Badanie ekwiwalentu działań sponsoringowych

---

**Ryzyko dot. obsługi i relacji z klientami Grupy ENERGA**

Ryzyko związane jest ze spadkiem satysfakcji klientów z usług świadczonych przez podmioty Grupy, niedotrzymaniem standardów jakościowych obsługi odbiorców oraz spadkiem przychodów z działalności sprzedażowej i dystrybucyjnej. Materializacja ryzyka może skutkować zgłoszeniami reklamacyjnymi, karami finansowymi lub koniecznością wypłaty rekompensat.

- Bieżąca kontrola standardów obsługi klienta, rekomendacje zmian w obszarach niosących ryzyka
- Monitorowanie terminowości udzielania odpowiedzi w procesie reklamacyjnym oraz trendów w zakresie utraty ilości klientów
- Badanie "tajemniczy klient"
- Szkolenia pracowników obsługi klientów
- Ujednoczenie i standaryzacja obsługi w zależności od kanału kontaktu.

---

**Ryzyko inwestycyjne**

Ryzyko dotyczy problemów związanych z finansowaniem inwestycji, opóźnień w realizacji inwestycji oraz nieosiągnięciem zakładanych parametrów eksploatacyjnych/technicznych, przede wszystkim dla bloku Ostrołęka C oraz bloku BB20 w Elblągu. Materializacja ryzyka może doprowadzić m.in. do utraty całkowitej wartości projektów, braku zwrotu z inwestycji czy utraty przychodów z tytułu nie osiągnięcia zakładanej wielkości produkcji. W przypadku inwestycji dotowanych ze środków unijnych, materializacja ryzyka może wiązać się również z koniecznością zwrotu otrzymanego dofinansowania.

- Umowa inwestycyjna pomiędzy ENERGA SA, ENEA SA i Elektrownia Ostrołęka SA
- Bieżący kontakt z instytucjami finansowymi
- Cykliczne raportowanie na temat statusu realizacji projektów, w tym analiza ryzyk
- Bieżący monitoring realizacji inwestycji
- Współpraca z kancelariami prawnymi

---

**Ryzyko handlu energią elektryczną i paliwami**

Ryzyko poniesienia straty na rynku hurtowym związane z nieoczekiwaną zmiennością cen na rynku, brakiem wystarczającej płynności na rynku terminowym i SPOT, realizacją zapotrzebowania klientów detalicznych na rynku hurtowym oraz realizacją przyjętej strategii kontraktacji energii elektrycznej i gazu. Materializacji ryzyka może prowadzić do zwiększenia kosztów sprzedaży, nieoczekiwanej zmiany ekspozycji na ryzyko lub utraty zdolności zamykania pozycji.

- Wewnętrzne regulacje w spółce ENERGA Obrót w zakresie zarządzania handlem hurtowym
- Limity handlowe
- Model kontraktacji terminowej

---

**Ryzyko rozwoju**

Ryzyko związane jest z brakiem lub nietrafionym podejściem do rozwoju w poszczególnych podmiotach wchodzących w skład Grupy ENERGA. Skutki ryzyka mogą wiązać się m.in. ze stratami finansowymi i wizerunkowymi, ograniczeniem zdolności produkcyjnych czy utratą części rynku.

- Strategia i kontrola jej realizacji
- Analizy opłacalności
- Analiza otoczenia zewnętrznego i uwarunkowań wewnętrznych wspierająca elastyczne reagowanie i dostawanie do zmieniającego się otoczenia (analiza scenariuszowa)
- Systemy wspierające zarządzanie

---

**Ryzyko nadzoru inwestorskiego**

Ryzyko dotyczy bieżącego monitoringu i kontroli wykonania warunków inwestycyjnych w Polskiej Grupie Górniczej. Skutki ryzyka mogą prowadzić do pogorszenia wyniku finansowego

- Zespół zadaniowy ds. bieżącej kontroli i wykonywania warunków inwestycyjnych w ramach inwestycji w PGG

**nad Polską Grupą  
Górnictwem SA**

ENERGI Kogeneracji Sp. z o.o. (bezpośredniego inwestora) lub braku zwrotu z zaangażowanego kapitału.

- Udział przedstawiciela ENERGI SA w Komitecie Monitorującym przy RN PGG

## Obszar prawno-regulacyjny

Ryzyko	Opis ryzyka i potencjalnych skutków	Stosowane mechanizmy kontrolne
<b>Ryzyko regulacyjne</b>	Ryzyko dotyczy zmian legislacyjnych wpływających na funkcjonowanie poszczególnych Linii Biznesowych Grupy ENERGA, jak również podmiotów bezpośrednio zależnych od ENERGI SA. Materializacja ryzyka może prowadzić do braku odpowiedniego zwrotu z kapitału, zawieszenia realizacji planów inwestycyjnych czy podwyższenia kosztów działalności. Ryzyko stanowi też szansę na przyjęcie takich rozwiązań prawnych, które umożliwią pozyskanie dodatkowych środków finansowych lub zagwarantują system wsparcia dla aktywów Grupy.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Monitoring zmian w prawie</li><li>• Udział w procesie legislacyjnym</li><li>• Praca przedstawicieli Grupy w stowarzyszeniach branżowych</li></ul>
<b>Ryzyko ochrony środowiska</b>	Ryzyko związane z prowadzeniem działalności w zgodności z przepisami środowiskowymi, dobrymi praktykami środowiskowymi minimalizującymi ryzyka, zapewniającymi realizację zasad zrównoważonego rozwoju, informowanie i zapewnianie interesariuszy o zgodności z krajowymi przepisami środowiskowymi i wymaganiami rozporządzenia EMAS. Materializacja ryzyka może wiązać się z utratą certyfikatu ISO 14001 oraz certyfikatu EMAS. Nieprzestrzeganie przepisów środowiskowych może skutkować stratami w związku z koniecznością wstrzymania/ograniczenia produkcji, a nawet zamknięcia instalacji, wzrostem opłat za korzystanie z środowiska lub karami finansowymi.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Regulacje wewnętrzne</li><li>• Bieżący monitoring zmian w przepisach prawnych</li><li>• Badania i pomiary emisji</li><li>• Kontrole i audyty</li><li>• System EMAS wdrożony w głównych podmiotach Grupy</li></ul>
<b>Ryzyko nadużyć</b>	Ryzyko dotyczy sytuacji i zachowań związanych z nadużyciami, w tym konfliktem interesów, korupcją i defraudacją, możliwych do popełnienia przez pracowników podmiotów Grupy ENERGA. Ryzyko obejmuje potencjalne zagrożenie występowania nadużyć i działań korupcyjnych w procesach operacyjnych, jak również w związku z realizacją projektów dofinansowanych ze środków UE. Materializacja ryzyka może prowadzić do powstania strat finansowych (w tym wstrzymania lub konieczności zwrotu otrzymanego finansowania) oraz wiązać się z prowadzeniem postępowania przez organy ścigania w stosunku do pracowników lub organów podmiotów Grupy. Ryzyko może negatywnie wpływać na reputację i wizerunek Grupy ENERGA oraz prowadzić do przerwania	<ul style="list-style-type: none"><li>• Wewnętrzne regulacje z zakresu nadużyć</li><li>• Szkolenia dla pracowników (m.in. w zakresie antykorupcji)</li><li>• Trzy linie obrony organizacji (kontrola wewnętrzna, zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny)</li><li>• Kontrole zewnętrzne</li><li>• Działania wyjaśniające</li><li>• Mechanizmy kontroli wbudowane w wykorzystywane systemy informatyczne</li></ul>

	ciągłości działania procesów, a nawet stanowić zagrożenie dla bezpieczeństwa życia i mienia.	
<b>Ryzyko prawne</b>	Ryzyko dotyczy prowadzonych przez podmioty Grupy lub przeciwko podmiotom - postępowań sądowych i administracyjnych, jak również postępowań karnych prowadzonymi przeciwko pracownikom, w związku z wykonywanymi obowiązkami służbowymi. Materializacja ryzyka może prowadzić do konieczności wypłaty odszkodowań i kar, a także udzielenia bonifikat dla odbiorców z powodu niedotrzymania standardów jakości energii elektrycznej wynikającej z przepisów prawa. Ryzyko może wpływać również na reputację Grupy oraz relacje z kontrahentami.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Współpraca z kancelariami prawnymi</li> <li>• System monitorowania istotnych spraw</li> <li>• Wewnętrzne regulacje, w tym z zakresu compliance</li> <li>• Gwarancje bankowe dla części zawartych umów (dostarczone przez kontrahentów)</li> <li>• Mechanizmy kontroli wbudowane w wykorzystywane narzędzia informatyczne</li> </ul>

## Obszar operacyjny

Ryzyko	Opis ryzyka i potencjalnych skutków	Stosowane mechanizmy kontrolne
<b>Ryzyko bezpieczeństwa osób i mienia</b>	Ryzyko związane z nieuprawnionym dostępem do obiektów, w tym do urządzeń energetycznych. Ryzyko dotyczy również bezpieczeństwa pracowników i osób trzecich przebywających na terenie podmiotów Grupy, a także incydentów o charakterze terrorystycznym i sabotażowym. Potencjalne skutki ryzyka mogą wiązać się z zagrożeniem bezpieczeństwa pracy sieci, utratą/zniszczeniem mienia bądź przerwaniem ciągłości działania. Skutki ryzyka mogą dotyczyć również zagrożenia/utruty życia lub zdrowia przez pracowników lub osoby trzecie.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Plany ochrony, w tym Plany ochrony infrastruktury krytycznej</li> <li>• Regulacje wewnętrzne z zakresu bezpieczeństwa</li> <li>• Ubezpieczenie majątkowe, OC oraz utraty przychodów</li> <li>• Systemy zabezpieczeń fizycznych i technicznych w obiektach Grupy</li> <li>• Monitoring incydentów dot. obszaru bezpieczeństwa w Grupie</li> <li>• Szkolenia pracowników</li> </ul>
<b>Ryzyko przerwania ciągłości działania</b>	Ryzyko związane z wystąpieniem nieoczekiwanych zakłóceń w normalnej działalności podmiotów Grupy ENERGA, mogących prowadzić nawet do przerwania krytycznej działalności. Skutki ryzyka wiązać się mogą ze stratami finansowymi, zagrożeniem bezpieczeństwa życia i mienia czy karami administracyjnymi.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Plany Ciągłości Działania w głównych podmiotach Grupy</li> <li>• Zapasowa lokalizacja fizyczna oraz zapasowe środowisko informatyczne dla kluczowych systemów informatycznych</li> <li>• Cykliczne testowanie rozwiązań organizacyjnych i technicznych w ramach rocznych Planów testów systemu zarządzania ciągłością działania</li> <li>• Umowy SLA zabezpieczone karami umownymi</li> </ul>
<b>Ryzyko zawadności systemów IT</b>	Ryzyko związane z zapewnieniem dostępności, integralności i poufności systemów teleinformatycznych, w tym powiązań/integracji pomiędzy nimi. Materializacja ryzyka może prowadzić do wyższych kosztów utrzymania systemów IT i konieczności ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych w tym zakresie. Ryzyko może skutkować poważnymi	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Procedury tworzenia back'up-ów systemów informatycznych</li> <li>• Regulacje wewnętrzne w zakresie bezpieczeństwa teleinformatycznego</li> <li>• Umowy typu SLA i serwisowe podpisane z dostawcami usług i sprzętu IT</li> </ul>

	<p>utrudnieniami, a nawet uniemożliwieniem realizacji podstawowych zadań przez podmioty Grupy, jak również odpowiedzialnością karną za nieprzestrzeganie przepisów związanych z ochroną informacji i danych.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Eliminacja możliwości wprowadzenia błędnych danych do systemu (walidacje systemowe i system uprawnień)</li> <li>• Szkolenia podnoszące kwalifikacje specjalistyczne pracowników z obszaru IT</li> <li>• Audyty IT - analiza zdarzeń awaryjnych i wdrożenie zaleceń</li> </ul>
<p><b>Ryzyko nieterminowej obsługi klientów i sprzedawców</b></p>	<p>Ryzyko związane z nieprawidłową obsługą zgłoszeń, a w konsekwencji niedotrzymaniem warunków umów sprzedażowych i dystrybucyjnych przez podmioty Grupy ENERGA. Materializacja ryzyka może wpłynąć na spadek satysfakcji klientów, przekładający się na zachwianie przychodów, utrudniony proces pozyskiwania nowych klientów, jak również może wiązać się z koniecznością zapłaty kar, odszkodowań i udzielenia bonifikat, a także pozwami cywilnymi oraz pogorszeniem wizerunku.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Outsourcing obsługi części zgłoszeń</li> <li>• Badania satysfakcji klientów</li> <li>• Monitorowanie wskaźników KPI wyznaczonych w procesie obsługi zgłoszeń</li> <li>• Procesy i Zasady zarządzania punktami styku pomiędzy podmiotami Grupy ENERGA</li> <li>• Systemy informatyczne i moduły raportowe</li> <li>• Formularz awaryjny dostępny na stronie internetowej w celu możliwości przyjęcia zgłoszenia</li> <li>• Zespół Administratorów Biznesowych monitorujących na bieżąco sytuację obsługi procesów</li> </ul>
<p><b>Ryzyko niespełnienia Programu Zgodności</b></p>	<p>Ryzyko związane z naruszeniem obowiązującego w Operatorze SA Programu Zgodności. Materializacja ryzyka może skutkować wnoszeniem skarg użytkowników systemu do URE i UOKiK. Skutki ryzyka wiążą się ze zwiększonym nakładem pracy związanej z przygotowaniem i prowadzeniem postępowania wyjaśniającego przed Prezesem URE lub nałożeniem ewentualnych kar finansowych.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zapisy w Programie Zgodności umożliwiające dochodzenie odszkodowania na zasadach ogólnych od pracownika, który naruszył obowiązki skutkujące nałożeniem kary finansowej przez Prezesa URE</li> <li>• Zapisy w umowach w sprawie przestrzegania przez podwykonawców i usługodawców Programu Zgodności</li> <li>• Cykliczne szkolenia</li> </ul>
<p><b>Ryzyko zakupu paliw</b></p>	<p>Ryzyko związane jest z koniecznością spełnienia wymagań procesu produkcji oraz wymagań prawnych, dotyczących posiadania odpowiedniej wielkości zapasów węgla, w celu zapewnienia ciągłości produkcji energii elektrycznej i ciepła. Ryzyko związane jest również z ograniczeniem możliwości transportu paliw. Materializacja ryzyka przekładać się może na ograniczenia produkcji i związane z tym utracone korzyści, wzrost kosztów poprzez konieczność dokonywania zakupów interwencyjnych, kary finansowe.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Elastyczne umowy na dostawy paliw (widelki ilościowe, opcje na zakup dodatkowych ilości)</li> <li>• Monitorowanie rynku paliw</li> <li>• Zawieranie umów wieloletnich (węgiel, transport)</li> <li>• Ścisła współpraca z dostawcami węgla</li> <li>• Dywersyfikacja dostawców</li> <li>• Zarządzanie zapasami (w tym ewidencja stanu zapasów)</li> </ul>

## Obszar finansowy

Ryzyko	Opis ryzyka i potencjalnych skutków	Stosowane mechanizmy kontrolne
<p><b>Ryzyko stopy procentowej</b></p>	<p>Ryzyko dotyczy zaciągniętych zobowiązań dłużnych i zainwestowanych nadwyżek środków</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rachunkowość Zabezpieczeń</li> </ul>

	<p>pieniężnych Grupy. Materializacja ryzyka może skutkować trudnościami w planowaniu finansowym. Może prowadzić do ograniczenia rozwoju Grupy ENERGA, wzrostu kosztów lub spadku przychodów związanych z zarządzaniem środkami pieniężnymi.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Polityka Zarządzania Ryzykiem Rynkowym</li> <li>• Mechanizm naturalnego hedgingu</li> </ul>
<p><b>Ryzyko kursu walutowego</b></p>	<p>Ryzyko dotyczy zmian w kursie euro w stosunku do PLN, jak i do SEK w odniesieniu do wyemitowanych euroobligacji lub środków posiadanych w walucie obcej. Skutki ryzyka mogą prowadzić do wzrostu kosztów/ spadku przychodów związanych z zarządzaniem środkami pieniężnymi (dług/nadwyżki) oraz wahania wyników finansowych z okresu na okres.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rachunkowość Zabezpieczeń</li> <li>• Polityka Zarządzania Ryzykiem Rynkowym</li> <li>• Mechanizm naturalnego hedgingu</li> </ul>
<p><b>Ryzyko rozliczeń podatkowych</b></p>	<p>Ryzyko związane z kalkulacją podatków, nieefektywnością rozliczeń podatkowych, w tym w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej, jak również rozliczeniami sporządzanymi na cele podatkowe w SEK (w związku ze spłatą euroobligacji wyemitowanych przez ENERGA Finance AB) Materializacja ryzyka może skutkować karami i odsetkami, koniecznością dokonania dopłaty z tytułu błędnie naliczonego podatku czy różnic kursowych oraz prowadzić do braku odliczalności podatku VAT lub utraty korzyści z tytułu PGK.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regulacje wewnętrzne w zakresie cen transferowych i zarządzania podatkami</li> <li>• Współpraca z doradcami podatkowymi (stała i incydentalna)</li> <li>• Wystąpienia o indywidualne interpretacje do Ministerstwa Finansów</li> <li>• Szkolenia pracowników</li> <li>• Monitorowanie zmian w ustawach podatkowych</li> <li>• Weryfikacja umów przed podpisaniem pod kątem podatkowym</li> <li>• Procedury chroniące przed odpowiedzialnością karno-skarbową</li> <li>• Kontrole i audyty podatkowe</li> </ul>
<p><b>Ryzyko płynności</b></p>	<p>Ryzyko związane ze zdolnością do regulowania zobowiązań w perspektywie krótko i długoterminowej. Materializacja ryzyka może wpłynąć na ograniczenie możliwości realizacji celów strategicznych, niespełnienie warunków określonych w dotychczasowych umowach finansowania zewnętrznego lub wzrostu kosztów obsługi finansowania.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Model finansowy wieloletni (projekcja, aktualizacja i kontrola)</li> <li>• Roczne plany ekonomiczno-finansowe wraz z odpowiednim buforem finansowym</li> <li>• Cash pooling</li> <li>• Dzielne plany cash flow w perspektywie 3 miesięcy</li> <li>• Cykliczna analiza odchyłeń planów</li> <li>• Dywersyfikacja źródeł finansowania</li> </ul>
<p><b>Ryzyko kształtowania polityki cenowej</b></p>	<p>Ryzyko związane z nieprawidłową kalkulacją cen sprzedaży, przygotowaniem ofert dla klientów na przyszłe lata w oparciu o dane kosztowe na podstawie obecnych cen rynkowych i obecnego stanu prawnego, które nie są lub nie mogą być w pełni zabezpieczone oraz zatwierdzeniem przez Prezesa URE stawek w taryfie na poziomie nie gwarantującym opłacalności sprzedaży. Materializacja ryzyka może wpłynąć na utratę udziału w rynku (marża, wolumen, przychód), a w przypadku braku zatwierdzonej taryfy – może skutkować brakiem możliwości fakturowania klientów za zrealizowaną sprzedaż.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bieżące badanie rynku pod kątem zmian otoczenia rynkowego i prawnoregulacyjnego</li> <li>• Bieżące badanie planowanego wyniku finansowego i innych, wybranych wskaźników oraz bieżąca analiza wpływu przyjętych zasad kalkulacji cen na ten wynik/wskaźniki</li> <li>• Bieżące badanie mechanizmu ofertowania (w tym Modelu Sprzężonego) oraz poprawności funkcjonowania systemów handlowych IT i baz danych</li> <li>• Ścisła współpraca w celu pozyskania niezbędnych informacji do kształtowania polityki cenowej</li> </ul>



		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Audyty i kontrole</li> <li>• System monitoringu ofertowania</li> </ul>
<b>Ryzyko sprawozdawczości i rachunkowości zarządczej</b>	<p>Ryzyko dotyczy decyzji biznesowych podejmowanych na podstawie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• budżetowania i monitorowania realizacji budżetu podmiotów, sprawozdawczości i informacji zarządczej dla organów podmiotów i dla Grupy;</li> <li>• analiz opłacalności inwestycji;</li> <li>• testów na utratę wartości;</li> <li>• modelowania długoterminowego (DMF).</li> </ul> <p>Materializacja ryzyka może skutkować podjęciem błędnych decyzji dot. realizacji bądź zaniechania realizacji zadań inwestycyjnych, koniecznością dokonania odpisów aktualizujących, utraconymi przychodami lub dodatkowymi kosztami.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Wytyczne makroekonomiczne i założenia ścieżek cenowych do modeli finansowych</li> <li>• Dobre praktyki, doświadczenie</li> <li>• Zdolności analityczne zespołu</li> <li>• Narzędzia informatyczne</li> <li>• Matryce kontroli zarządczej</li> </ul>

## Zarządzanie ryzykiem finansowym w Grupie

### Ryzyko stopy procentowej

Grupa ENERGA finansuje prowadzoną działalność operacyjną lub inwestycyjną zobowiązaniami dłużnymi oprocentowanymi w oparciu o zmienne lub stałe stopy procentowe. Zagadnienie stopy procentowej wiąże się również z lokowaniem nadwyżek pieniężnych w aktywa o zmiennej lub stałej stopie procentowej.

Ryzyko zmiennej stopy procentowej wynikające z zawartych zobowiązań dłużnych dotyczy wyłącznie stóp opartych o stawkę WIBOR. W przypadku zobowiązań w walucie euro Grupa ENERGA posiada zaciągnięte zobowiązanie finansowe wynikające z emisji euroobligacji oparte o stały kupon.

Stosowana w zakresie ryzyka stopy procentowej polityka przewiduje ograniczanie ryzyka wahań stóp procentowych poprzez utrzymywanie części zadłużenia oprocentowanego stałą stopą procentową. W ramach tych założeń zawierane są transakcje zabezpieczające zmienną stopę procentową IRS. W I połowie 2018 roku zawarto 2-letnie oraz 4-letnie transakcje zabezpieczające IRS o łącznym nominale odpowiednio 100 mln zł oraz 200 mln zł.

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

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

### Ryzyko walutowe

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

## Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z potencjalną trwałą lub czasową niewypłacalnością kontrahenta, w odniesieniu do aktywów finansowych, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej nabytych instrumentów.

W analizowanym zakresie celem minimalizacji ryzyka kredytowego prowadzony jest cykliczny monitoring ratingów instytucji finansowych, z którymi współpracuje Grupa ENERGA.

## Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko utraty płynności finansowej związane jest z możliwością utraty zdolności do terminowej obsługi bieżących zobowiązań lub utratą potencjalnych korzyści wynikających z nadpłynności.

Spółki Grupy ENERGA monitorują ryzyko utraty płynności przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno zobowiązań inwestycyjnych jak i posiadanych aktywów oraz zobowiązań finansowych, czy też prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty obrotowe i inwestycyjne, obligacje krajowe i euroobligacje. Z uwagi na centralizację działalności dłużnej Grupy w Spółce ENERGA, podmiot ten prowadzi bieżący monitoring realizacji kowenantów oraz ich prognozę w okresach długoterminowych, co pozwala określić zdolność Grupy ENERGA do zadłużania się, determinuje jej możliwości inwestycyjne i wpływa na zdolność do regulowania zobowiązań w dłuższym horyzoncie czasowym.

W celu minimalizacji ryzyka utraty płynności spółki Grupy mogą wykorzystywać mechanizm emisji krótkoterminowych obligacji, a w ramach ustanowionych programów emisji propozycje nabycia kierowane są przez emitenta – spółkę Grupy wyłącznie do pozostałych spółek. Procedura jest koordynowana przez Spółkę ENERGA SA, co pozwala zoptymalizować organizacyjnie cały proces.

Maksymalizację efektywności wykorzystania nadwyżek pieniężnych Grupy do finansowania bieżącej działalności poszczególnych jej spółek zapewnia wdrożona w styczniu 2016 roku, usługa cash pooling-u rzeczywistego bezzwrotnego.

Dodatkowo, ENERGA SA zawarła z kilkoma instytucjami finansowymi umowy kredytowe, które w przypadku pojawienia się potrzeb stanowią potencjalne źródło środków do natychmiastowego wykorzystania.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa ENERGA była stroną 12 670 postępowań sądowych. Jako powód Grupa występowała w 11086 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wyniosła około 600 520 000 zł. Jako pozwany Grupa występowała w 1576 sprawach o łącznej wartości przedmiotu sporu około 524 740 000 zł.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku łączna kwota roszczeń o posadowienie urządzeń elektroenergetycznych na cudzych nieruchomościach bez tytułu prawnego zasądzonych prawomocnym wyrokiem wyniosła około 20,5 mln zł w około 3729 sprawach. Spraw sądowych w toku było 2094, zaś wartość przedmiotu sporu w toku 209,3. 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 74,3 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 30 czerwca 2018 roku, wynosi około 200 161 000 zł, w tym:

Rodzaj należności	Saldo na dzień 30.06.2018
sądowe, egzekucja	133 531 959,58 zł
upadłości	59 132 077,96 zł
pozabilingowe	6 804 756,73 zł
Pozabilingowe - upadłości	692 169,48 zł
<b>Razem</b>	<b>200 160 963,76 zł</b>

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

**Tabela 3: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Określenie stron	Przedmiot sporu	Opis sprawy
T- Matic Systems SA, Arcus SA(pozwany) ENERGA Operator SA (powód)	Pozew o zapłatę kar umownych wynikających z umów na dostawę oraz uruchomienie infrastruktury licznikowej (dotyczy I etapu AMI).	7 kwietnia 2015 r. złożono pozew (wartość przedmiotu sporu 23 152 481 zł). 10 czerwca 2015 r. pozwani odpowiedzi na pozew domagając się oddalenia powództwa w całości podnosząc, że pozwani nie ponoszą winy w opóźnieniach, zaś część opóźnień została zawinionych przez ENERGE Operatora SA, działanie siły wyższej, brak szkody po stronie ENERGI Operatora SA oraz rażące wygórowanie kar umownych. Pismem z 30 września 2015 r. ENERGA Operator SA złożyła replikę do odpowiedzi na pozew szczegółowo odnosząc się do wszystkich zarzutów i zgłaszając nowe dowody. 18 grudnia 2015 r. pozwani odpowiedzi na 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 ENERGE 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

		<p>przesłuchiwani byli kolejni świadkowie. Do przesłuchania pozostało 2 świadków, termin rozprawy w tym celu wyznaczono na 11 września 2018 r.</p>
<p>T- Matic Systems SA, Arcus SA(powód) ENERGA Operator SA (pozwany)</p>	<p>Pozew o stwierdzenie nieważności umowy dotyczącej II etapu AMI</p> <p>Pozew wzajemny o zapłatę kar umownych za II etap AMI</p>	<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 przedłużeniu 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 zawieszono 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 rozpoczęto się postępowanie dowodowe i przesłuchiwanie są kolejni świadkowie. Sąd wyznaczył terminy rozpraw do końca 2018 r., a najbliższy termin rozprawy przypada na 21 września 2018 r.</p> <p>W zakresie pozwu wzajemnego został on doręczony powodom (pozwany wzajemnym), którzy wnieśli odpowiedź na pozew.</p>
<p>T-Matic Systems SA Arcus SA (powód) ENERGA 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 ENERGA Operator SA. Odszkodowanie, jak to określono w pozwie, dotyczy szkód wynikających z bezprawnego i zawinionego popełnienia przez ENERGE 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 Energe-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>

		Została złożona odpowiedź na pozew, termin rozprawy wyznaczono na 24 października 2018 r.
ENERGA Operator SA (powód); PKN ORLEN SA (pozwany)	Pozew o zapłatę	19 kwietnia 2016 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie powództwa ENERGI Operatora SA, Oddział w Płocku przeciwko PKN Orlen SA 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. ENERGA Operator SA wystąpiła o doręczenie wyroku wraz z uzasadnieniem, który doręczono pełnomocnikowi Powoda w dniu 1 sierpnia 2016 r. 29 września 2016 r. ENERGA 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 ENERGA 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 i w tym zakresie przekazał temu sądowi sprawę do ponownego rozpoznania. W dniu 11 maja 2018 r. odbyła się rozprawa przed Sądem Okręgowym w Warszawie. Sąd wezwał strony do rozważenia zawarcia ugody, jednocześnie udzielił pełnomocnikom stron miesięcznego terminu do zgłoszenia nowych wniosków dowodowych na okoliczność charakteru umowy łączącej strony po 1 stycznia 2002 roku. Kolejny termin rozprawy wyznaczono na 4 października 2018 r.
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 ENERGI 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



		<p>miarowych; (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.</p>
<p>ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. (powód) - Mostostal Warszawa SA (pozwany)</p>	<p>Pozew o zapłatę z tytułu obniżenia ceny kontraktowej</p>	<p>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 SA 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 pozwem 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. Pismem z dnia 27.04.2018 r. Mostostal Warszawa SA podtrzymał opozycję i przedstawił dalsze stanowisko. Pismem z dn. 13.06.2018 roku Mostostal Warszawa SA wniósł o uchylenie postanowienia o zabezpieczenie dowodu i dopuszczenie dowodu z opinii instytutu naukowo-badawczego w zwykłym trybie.</p>

Boryszewo Wind Invest Sp. z o.o. (powód) ENERGA Obrót SA (pozwany)	Pozew o zapłatę odszkodowania z tytułu niewykonywania przez ENERGE Obrót SA części umowy zakupu praw majątkowych do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE.	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).
		Nadano sygnaturę: IX GC 701/17.
		11 września 2017 r. Boryszewo Wind Invest złożyła pismo uzupełniające dowody.
		30 października 2017 r. ENERGA Obrót SA złożyła odpowiedź na pozew.
		27 grudnia 2017 r. odbyła się rozprawa, podczas której Boryszewo Wind Invest cofnęła pozew w zakresie 150.000,00 zł
		W dniu 17 stycznia 2018 r. Boryszewo Wind Invest złożyła replikę na odpowiedź na pozew.
		W dniu 26 lutego 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła duplikę na replikę.
		W dniu 7 marca 2018 r. odbyła się rozprawa.
		W dniu 28 marca 2018 r. Boryszewo Wind Invest złożyła tryplikę na duplikę.
		W dniu 14 maja 2018 r. odbyła się rozprawa.
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)	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. ENERGA Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.
		Nadano sygnaturę: XVI GC 801/17.
		Relax Wind Park I sp. z o.o., Bank of China złożyli odpowiedzi na pozwy.
		8 lutego 2018 r. Ze strony Relax Wind Park I sp. z o.o. wpłynął pozew wzajemny.
		W dniu 22 czerwca 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę wraz z odpowiedzią na pozew wzajemny.

ENERGA Obrót SA (powód) - "MEGAWATT BALTICA" SA (pozwany 1), Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGEŃ Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<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 SA</p> <p>W dniu 7 lutego 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa.</p> <p>W dniu 29 stycznia 2018 r. przy udziale Megawatt Baltica SA 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>W dniu 12 marca 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 16 kwietnia 2018 r. Megawatt Baltica złożyła duplikę na replikę.</p> <p>W dniu 10 maja 2018 r. odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 30 maja 2018 r. strony złożyły Pisma Podsumowujące.</p> <p>W dniu 4 czerwca 2018 r. został wydany wyrok częściowy oddalający powództwo ENERGI Obrotu SA o ustalenie.</p>
ENERGA Obrót SA (powód) - ZAJĄCZKOWO WINDFARM sp. z o.o. (pozwany)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGEŃ Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<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>W dniu 19 stycznia 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 5 kwietnia 2018 r. Zajączkowo złożyło duplikę na replikę.</p> <p>W dniu 13 kwietnia 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa.</p> <p>W dniu 18 maja 2018 r. strony zawarły ugodę a ENERGA Obrót SA cofnęła powództwo.</p> <p>W dniu 22 maja 2018 r. sąd umorzył postępowanie.</p>

ENERGA Obrót SA (powód) - EOLICA KISIELICE sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA SA (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)	<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>W dniu 25 marca 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew wraz z odpowiedzią na pozew wzajemny.</p>
ENERGA Obrót SA (powód) - PGE ENERGIA ODNAWIALNA SA, (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)	<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>W dniu 25 kwietnia 2018 r. odbyła się rozprawa. Sąd skierował strony do mediacji.</p>
ENERGA Obrót SA. (powód) - C&C WIND sp. z o.o. (pozwany 1), Bank Ochrony Środowiska SA (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)	<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&amp;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 pozwanego BOŚ SA z uwagi na cofnięcie pozwu w tym zakresie.</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> <p>W dniu 16 kwietnia 2018 r. C&amp;C Wind złożyła duplikę na replikę.</p> <p>W dniu 10 maja 2018 r. odbyła się rozprawa.</p>

		<p>W dniu 30 maja 2018 r. strony złożyły Pisma Podsumowujące.</p> <p>W dniu 4 czerwca 2018 r. został wydany wyrok częściowy oddalający powództwo ENERGI Obrotu SA o ustalenie.</p>
<p>ENERGA Obrót SA (powód) - BORYSZEWO WIND INVEST Sp. Z O.O. (pozwany 1), MBANK SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ 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>W dniu 30 kwietnia 2018 r. Boryszewo złożyło duplikę na replikę.</p>
<p>ENERGA Obrót SA (powód) - JEŻYCZKI WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), MBANK SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ 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 dupliki.</p> <p>W dniu 17 kwietnia 2018 r. odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 17 kwietnia 2018 r. pozwani złożyli wspólne pismo procesowe – odpowiedź na tryplikę.</p> <p>W dniu 8 maja 2018 r. odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 11 maja 2018 r. odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 6 czerwca 2018 r. sąd wydał wyrok oddalający powództwo.</p>



ENERGA Obrót S.A (powód) - WIND INVEST sp. z o.o., (pozwany 1), MBANK SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	W dniu 11 września 2017 r. ENERGA Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.  Nadano sygnaturę: XVI GC 798/17  W dniu 28 listopada 2017 r. - Wind Invest i MBANK złożyli odpowiedzi na pozew.  W dniu 26 marca 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.
ENERGA Obrót S.A (powód) - STARY JAROSŁAW WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), MBANK SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	W dniu 11 września 2017 r. ENERGA Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.  Nadano sygnaturę: XVI GC 802/17.  W dniu 17 listopada 2017 r. Stary Jarosław Wind Invest i MBANK złożyli odpowiedzi na pozew.  W dniu 15 marca 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.
ENERGA Obrót SA (powód) - LIVINGSTONE sp. z o.o. (pozwany 1), DNB BANK POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	W dniu 11 września 2017 r. ENERGA Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydziału Gospodarczego.  Nadano sygnaturę: XXVI GC 713/17.  W dniu 22 grudnia 2017 r. Livingstone i DNB Bank złożyły odpowiedź na pozew.  W dniu 26 lutego 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.  W dniu 16 kwietnia 2018 r. odbyła się rozprawa.  W dniu 23 kwietnia 2018 r. strony złożyły pisma procesowe.  W dniu 7 maja 2018 r. odbyła się rozprawa.  W dniu 18 maja 2018 r. sąd wydał wyrok oddalający powództwo.
ENERGA Obrót SA (powód) - PGE ENERGIA ODNAWIALNA SA (pozwany)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	W dniu 11 września 2017 r. ENERGA Obrót S.A wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, Xx Wydziału Gospodarczego.  Nadano sygnaturę: XX GC 842/17.  W dniu 24 listopada 2017 r. PGE złożyła odpowiedź na pozew.  27 marca 2018 r. - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu osoby mediatora.  W dniu 19 marca 2018 r. ENERGA Obrót S.A złożyła replikę na odpowiedź na pozew.

		27 marca 2018 r. - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu osoby mediatora.
ENERGA Obrót SA (powód) - KRUPY WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), MBANK SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGEŃ Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<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> <p>W dniu 26 kwietnia 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p>
ENERGA Obrót SA (powód) - PGE ENERGIA NATURY sp. z o.o. (pozwany)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGEŃ Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<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 841/17.</p> <p>W dniu 16 listopada 2017 r. PGE złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>26 lutego 2018 r. - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu mediatora.</p> <p>Sąd skierował strony do mediacji</p>
ENERGA Obrót SA (powód) - "WINDVEST - POLAND" sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGEŃ Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<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 711/17.</p> <p>W dniu 22 grudnia 2017 r. Windvest i Raiffeisen złożyły odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 19 marca 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p>
ENERGA Obrót SA (powód) - NIDZICA sp. z o.o. (pozwany 1), BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGEŃ Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<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 800/17.</p> <p>W dniu 6 listopada 2017 r. Nidzica złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 23 listopada 2017 r. - zawiadomienie o cesji zwrotnej z BOŚ na Nidzica.</p> <p>W dniu 24 listopada 2017 r. Nidzica złożyła pismo uzupełniające odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 24 listopada 2017 r. BOŚ złożyła odpowiedź na pozew BOŚ.</p>

		<p>W dniu 11 grudnia 2017 r. ENERGA Obrót S.A cofnęła pozew przeciwko BOŚ.</p> <p>3 stycznia 2018 r. - postanowienie o umorzeniu postępowania w zakresie pozwu p-ko BOŚ.</p> <p>W dniu 2 lutego 2018 r. – ENERGA Obrót S.A złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 30 maja 2018 r. strony zawarły ugodę.</p> <p>W dniu 5 czerwca 2018 r. ENERGA Obrót SA cofnęła powództwo.</p> <p>W dniu 7 czerwca 2018 r. sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowania.</p>
<p>ENERGA Obrót SA (powód) - "SAGITTARIUS SOLUTIONS" sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGĘ 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 SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGĘ 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 pozewem 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>W dniu 18 maja 2018 r. EW Czyżewo złożyła duplikę wraz z rozszerzeniem pozwu wzajemnego.</p> <p>W dniu 26 czerwca 2018 r. odbyła się rozprawa.</p>

ENERGA Obrót SA. (powód) - ELEKTROWNIA WIATROWA EOL sp. z o.o. (pozwany 1), BANK ZACHODNI WBK SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGA Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	W dniu 11 września 2017 r. ENERGA Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydziału Gospodarczego.  Nadano sygnaturę: XXVI GC 712/17.  W dniu 21 listopada 2017 r. EW EOL złożyła odpowiedź na pozew.  W dniu 14 listopada 2017 r. BZWBK złożył odpowiedź na pozew.  W dniu 21 listopada 2017 r. EW EOL złożyła odpowiedź na pozew.  W dniu 15 stycznia 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.  6 lutego 2018 r. - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu osoby mediatora.  Pozwani nie wyrazili zgody na mediację.
ENERGA Obrót SA (powód) - WIELKOPOLSKIE ELEKTROWNIE WIATROWE sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGA Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	W dniu 11 września 2017 r. ENERGA Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego.  Nadano sygnaturę: IX GC 735/17.  W dniu 7 listopada 2017 r. – ENERGA Obrót SA złożyła pismo precyzujące żądanie pozwu.  W dniu 15 grudnia 2017 r. Wielkopolskie Elektrownie Wiatrowe złożyła odpowiedź na pozew.  W dniu 19 grudnia 2017 r. BGŻ BNP złożył odpowiedź na pozew.  W dniu 29 stycznia 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.  W dniu 10 kwietnia 2018 r. Wielkopolskie Elektrownie Wiatrowe złożyła duplikę na replikę.  W dniu 28 maja 2018 r. odbyła się rozprawa.
ENERGA Obrót SA (powód) - " EW KOŹMIN" sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGA Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	W dniu 11 września 2017 r. ENERGA Obrót SA. wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego.  Nadano sygnaturę: IX GC 738/17.  W dniu 18 grudnia 2017 r. EW Koźmin złożyła odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym.  W dniu 18 grudnia 2017 r. - BGŻ BNP złożył odpowiedź na pozew.  W dniu 28 lutego 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.

		W dniu 26 marca 2018 r. odbyła się rozprawa.
		W dniu 25 kwietnia 2018 r. BGŻ BNP złożył duplikę.
		W dniu 27 kwietnia 2018 r. EW Koźmin złożyła duplikę wraz z rozszerzeniem powództwa wzajemnego
		W dniu 12 czerwca 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła odpowiedź na rozszerzone powództwo wzajemne.
		W dniu 13 czerwca 2018r. odbyła się rozprawa.
ENERGA Obrót SA. (powód) - "WIATROWA BALTICA" sp. z o.o. (pozwany 1), Raiffeisen Bank Polska SA (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. ENERGA Obrót SA wniosła pozew do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie.  Nadano sygnaturę: SA 129/17.  W dniu 4 grudnia Wiatrowa Baltica i Raiffeisen Bank złożyli odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym.  W dniu 7 lutego 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa.  W dniu 12 marca 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.  W dniu 16 kwietnia 2018 r. Wiatrowa Baltica złożyła duplikę na replikę.  W dniu 10 maja 2018 r. odbyła się rozprawa.  W dniu 30 maja 2018 r. strony złożyły Pisma Podsumowujące.  W dniu 4 czerwca 2018 r. został wydany wyrok częściowy oddalający powództwo ENERGI Obrotu SA o ustalenie.

## 2.9. Zatrudnienie w Grupie

Łączne zatrudnienie w Grupie ENERGA na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosło 9 520 pracowników, podczas gdy na koniec ubiegłego roku kształtowało się na poziomie 8 970 pracowników. Przyczyną wzrostu zatrudnienia w I półroczu br. było przede wszystkim zatrudnienie pracowników ochrony do powołanej pod koniec ubiegłego roku spółki ENERGA Ochrona Sp. z o.o. (Linia Biznesowa Pozostałe), zajmującej się nadzorem nad mieniem i obiektami Grupy, rozwój kompetencji w Grupie w zakresie usług projektowania linii elektroenergetycznych średnich i wysokich napięć oraz stacji GPZ dla Linii Biznesowej Dystrybucji przez spółkę ENERGA Invest Sp. z o.o. (Linia Biznesowa Pozostałe), 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 a także działania mające na celu zniwelowanie luki kompetencyjnej oraz pokoleniowej w obszarze kadry elektromonterskiej i inżynierjno-technicznej zatrudnionej w Linii Biznesowej Dystrybucji oraz Wytwarzaniu.

Dodatkowo w ramach realizowanego procesu centralizacji zakupów i centralizacji IT nastąpiło przejście pracowników ze spółek Grupy do dwóch spółek z Linii Biznesowej Pozostałe, posiadających wyspecjalizowane centra zakupowe w obszarze IT i pozostałych zakupów.

W II kwartale 2018 roku Grupa odnotowała przyrost zatrudnienia o 303 osoby, tj. 3,3%.

## 2.10. Spory zbiorowe i zwolnienia grupowe

Ogólna ocena sytuacji społecznej w Grupie ENERGA, wskazuje na brak występowania poważniejszych zjawisk konfliktowych. W I półroczu 2018 roku nie prowadzono w Grupie ENERGA zwolnień grupowych. Spór zbiorowy prowadzony u pracodawcy ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA wszczęty wystąpieniem dwóch organizacji związkowych tj. Związku Zawodowego Energetyków, Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego, z dnia 8 września 2017 roku znajduje się obecnie na etapie mediacji. Celem zażegnania istniejącego sporu zbiorowego, Strony podjęły działania związane z wypracowaniem stosownego porozumienia.

## 2.11. Nagrody i wyróżnienia

Tabela 4: Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Grupę w I półroczu 2018 roku

I półrocze 2018
<b>01.2018</b> W Plebiscycie Przeglądu Sportowego na sportowca roku 2017 , w kategorii dodatkowej pt. „Serce dla Sportu (Fundacje)” nominacje otrzymała Drużyna Energii.
<b>03.2018</b> Gala Byki i Niedźwiedzie Parkietu 2017, statuetka dla menadżerów najlepiej zarządzających w roku 2017.
<b>06.2018</b> 1. Statuetka dla sponsora tytularnego ENERGA Basket Ligi, w podziękowaniu za wsparcie w sezonie 2017/18. 2. Pamiątkowy grawerton z medalami ENERGA Basket Ligi za sezon 2017/18.



# Analiza sytuacji finansowo- -majątkowej



## 3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ

### 3.1. Zasady sporządzania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ENERGA SA na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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 nocie 7 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENERGA SA na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku.

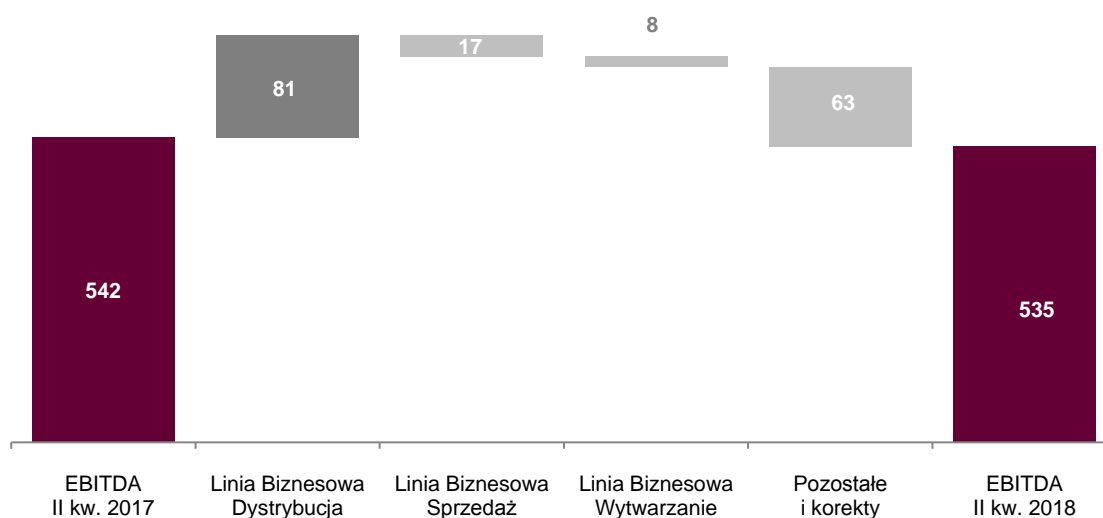
### 3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

w mln zł	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>5 197</b>	<b>5 034</b>	<b>(163)</b>	<b>-3%</b>
Koszt własny sprzedaży	(4 251)	(3 884)	367	9%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>946</b>	<b>1 150</b>	<b>204</b>	<b>22%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	96	57	(39)	-41%
Koszty sprzedaży	(172)	(163)	9	5%
Koszty ogólnego zarządu	(162)	(183)	(21)	-13%
Pozostałe koszty operacyjne	(53)	(58)	(5)	-9%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>655</b>	<b>803</b>	<b>148</b>	<b>23%</b>
Wynik na działalności finansowej	(64)	(162)	(98)	< -100%
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	8	51	43	> 100%
<b>Zysk lub strata brutto</b>	<b>599</b>	<b>692</b>	<b>93</b>	<b>16%</b>
Podatek dochodowy	(111)	(135)	(24)	-22%
<b>Zysk lub strata netto za okres</b>	<b>488</b>	<b>557</b>	<b>69</b>	<b>14%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1 143</b>	<b>1 161</b>	<b>18</b>	<b>2%</b>

w mln zł	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 487</b>	<b>2 392</b>	<b>(95)</b>	<b>-4%</b>
Koszt własny sprzedaży	(2 074)	(1 816)	258	12%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>413</b>	<b>576</b>	<b>163</b>	<b>39%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	59	28	(31)	-53%
Koszty sprzedaży	(82)	(75)	7	9%
Koszty ogólnego zarządu	(77)	(91)	(14)	-18%
Pozostałe koszty operacyjne	(13)	(23)	(10)	-77%
<b>Zysk lub strata z działalności operacyjnej</b>	<b>300</b>	<b>415</b>	<b>115</b>	<b>38%</b>
Wynik na działalności finansowej	(80)	(86)	(6)	-8%
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	(2)	21	23	> 100%
<b>Zysk lub strata brutto</b>	<b>218</b>	<b>350</b>	<b>132</b>	<b>61%</b>
Podatek dochodowy	(43)	(70)	(27)	-63%
<b>Zysk lub strata netto za okres</b>	<b>175</b>	<b>280</b>	<b>105</b>	<b>60%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>542</b>	<b>535</b>	<b>(7)</b>	<b>-1%</b>

Rysunek 2: EBITDA bridge w podziale na segmenty



W II kwartale 2018 roku przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły 2 392 mln zł i były niższe w stosunku do II kwartału 2017 roku o 4%, tj. 95 mln zł. Przychody Linii Biznesowej Dystrybucja spadły w stosunku

do II kwartału roku poprzedniego o 19 mln zł. Spadek ten wynikał przede wszystkim z 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. Spadek przychodów skompensowany został częściowo wzrostem wolumenu sprzedanej usługi dystrybucyjnej oraz zmianą metody szacowania sprzedaży niezafakturowanej (przejście na raporty z nowego systemu bilingowego). Niewielkie spadki przychodów odnotowano także w Linii Biznesowej Wytwarzanie oraz Sprzedaż. Na spadek przychodów w Linii Biznesowej Pozostałe i korekty wpływ miała sprzedaż energii elektrycznej do ENERGI Operatora na pokrycie strat sieciowych - sprzedaż ta jest transakcją wewnętrzną w ramach Grupy, co spowodowało wzrost wyłączeń między Liniami Biznesowymi.

EBITDA Grupy w II kwartale br. wyniosła 535 mln zł i spadła o 1% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wzrost poziomu EBITDA w Linii Biznesowej Dystrybucja skompensował w dużej mierze spadki EBITDA w pozostałych Liniach.

Największy udział w EBITDA Grupy w II kwartale 2018 roku miała Linia Biznesowa Dystrybucja (90%), natomiast udział Linii Biznesowej Wytwarzanie i Linii Biznesowej Sprzedaż wyniosły odpowiednio 12% i 1%. Najwyższy wzrost EBITDA tj. o 81 mln zł do poziomu 481 mln zł, zanotowała Linia Biznesowa Dystrybucja, co było przede wszystkim efektem wyższej o 99 mln zł marży na dystrybucji (ze stratami sieciowymi). Wzrost marży skompensowany został spadkiem przychodów z przyłączy oraz wyższym niż w roku poprzednim poziomem kosztów OPEX (m. in. odpisów na należności). Pogorszenie EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż wynikało z dynamicznego i niespodziewanego wzrostu cen energii elektrycznej na rynku. Ponadto nastąpiło obniżenie EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie głównie w wyniku wzrostu kosztu zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, spowodowanego wzrostem cen rynkowych uprawnień do emisji oraz przyznaniem dla Linii mniejszej puli darmowych uprawnień do produkcji na rok 2018. Z kolei spadek w ramach Linii Biznesowej Pozostałe i korekty wynika z efektu porównania z wysokim wynikiem EBITDA w II kwartale 2017 roku, w którym rozpoznano zysk z okazynego nabycia powstałego w związku ze wstępnym rozliczeniem nabycia akcji spółki Polimex – Mostostal SA w wysokości 50 mln zł.

Zysk z działalności operacyjnej w II kwartale 2018 roku w stosunku do II kwartału 2017 roku wzrósł o 115 mln zł, gdzie największy wpływ na wynik EBIT r/r oprócz czynników opisanych powyżej miało odwrócenie odpisu aktualizującego wartość farm wiatrowych w Linii Biznesowej Wytwarzania na łączną kwotę 117 mln zł.

W II kwartale 2018 roku rozpoznany został udział w wynikach jednostek stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach w wysokości 21 mln zł. W porównywalnym okresie roku poprzedniego rozpoznany został negatywny udział w wyniku na poziomie 2 mln zł.

Wynik netto Grupy w II kwartale 2018 roku był dodatni i wyniósł 280 mln zł, co stanowiło wzrost o 105 mln zł wobec II kwartału 2017 roku, przy czym należy zaznaczyć, iż znaczny wpływ na to odchylenie miało wspomniane odwrócenie odpisu na farmach wiatrowych – wpływ na wynik netto 96 mln zł.

W I półroczu 2018 roku EBITDA Grupy wyniosła 1 161 mln zł i była wyższa o 2% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Pozytywny wpływ na poziom EBITDA Grupy miały przede wszystkim Linie Biznesowe Dystrybucja (wzrost EBITDA o 59 mln zł r/r), co wynikało głównie ze wzrostu marży na dystrybucji (ze stratami sieciowymi) oraz Sprzedaż (wzrost EBITDA o 46 mln zł r/r) gdzie z kolei głównym czynnikiem wzrostu były niższe obciążenia prawno-umowne (Sprzedawca Zobowiązany oraz Długoterminowe umowy na zakup zielonych certyfikatów). Powyższe wzrosty skompensowały spadki w pozostałych Liniach Biznesowych: Pozostałe i korekty (spadek o 78 mln zł r/r) wynikający przede wszystkim z wystąpienia w okresie porównywalnym zdarzenia o charakterze jednorazowym opisanego powyżej oraz Wytwarzanie (spadek o 9 mln zł r/r).

Poniżej przedstawiony został wpływ zdarzeń o nietypowym charakterze obciążającym wynik EBITDA.

Tabela 6: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych\*

<b>EBITDA (mln PLN)</b>	
<b>I pół. 2018</b>	
EBITDA	1 161
Skorygowana EBITDA	1 165
<b>I pół. 2017</b>	
EBITDA	1 143
Skorygowana EBITDA	1 101
<i>w tym:</i>	
Zysk z okazjnego nabycia	(50)
<b>EBITDA (mln PLN)</b>	
<b>II kw. 2018</b>	
EBITDA	535
Skorygowana EBITDA	539
<b>II kw. 2017</b>	
EBITDA	542
Skorygowana EBITDA	501
<i>w tym:</i>	
Zysk z okazjnego nabycia	(50)

\*W tabeli przedstawiono zdarzenia jednorazowe określone na podstawie kryterium istotności, za które przyjęto 25 mln zł.

Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w mln zł	Stan na dzień 31 grudnia 2017	Stan na dzień 30 czerwca 2018	Zmiana	Zmiana (%)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	13 371	13 653	282	2%
Aktywa niematerialne	338	309	(29)	-9%
Wartość firmy	15	15	-	-
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	728	836	108	15%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	325	307	(18)	-6%

Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	46	130	84	> 100%
Pozostałe aktywa długoterminowe	107	104	(3)	-3%
	<b>14 930</b>	<b>15 354</b>	<b>424</b>	<b>3%</b>

#### Aktywa obrotowe

Zapasy	352	415	63	18%
Należności z tytułu podatku dochodowego	31	26	(5)	-16%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 843	1 063	(780)	-42%
Aktywa z tytułu umów	-	582	582	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	83	26	(57)	-69%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 641	3 189	(452)	-12%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	176	345	169	96%
	<b>6 126</b>	<b>5 646</b>	<b>(480)</b>	<b>-8%</b>

#### SUMA AKTYWÓW

	<b>21 056</b>	<b>21 000</b>	<b>(56)</b>	<b>-0%</b>
--	---------------	---------------	-------------	------------

#### PASYWA

##### Kapitał własny

Kapitał podstawowy	4 522	4 522	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(2)	2	4	> 100%
Kapitał rezerwowy	1 018	1 018	-	-
Kapitał zapasowy	1 433	1 540	107	7%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	2	7	5	> 100%
Zyski zatrzymane	2 436	3 069	633	26%

##### Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej

	<b>9 409</b>	<b>10 158</b>	<b>749</b>	<b>8%</b>
--	--------------	---------------	------------	-----------

##### Udziały niekontrolujące

	<b>56</b>	<b>57</b>	<b>1</b>	<b>2%</b>
--	-----------	-----------	----------	-----------

	<b>9 465</b>	<b>10 215</b>	<b>750</b>	<b>8%</b>
--	--------------	---------------	------------	-----------

##### Zobowiązania długoterminowe

Kredyty i pożyczki	2 720	2 538	(182)	-7%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	4 520	4 552	32	1%
Rezerwy długoterminowe	550	573	23	4%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	596	644	48	8%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe	501	259	(242)	-48%
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	81	5	(76)	-94%
	<b>8 968</b>	<b>8 571</b>	<b>(397)</b>	<b>-4%</b>

##### Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	792	459	(333)	-42%
Zobowiązania z tytułu umów	-	105	105	-



Bieżąca część kredytów i pożyczek	356	364	8	2%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	109	78	(31)	-28%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11	6	(5)	-45%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje	182	146	(36)	-20%
Rezerwy krótkoterminowe	571	538	(33)	-6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	280	129	(151)	-54%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	322	389	67	21%
	<b>2 623</b>	<b>2 214</b>	<b>(409)</b>	<b>-16%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>11 591</b>	<b>10 785</b>	<b>(806)</b>	<b>-7%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>21 056</b>	<b>21 000</b>	<b>(56)</b>	<b>-0%</b>

Na dzień 30 czerwca 2018 roku suma bilansowa Grupy ENERGA wyniosła 21 000 mln zł i była niższa o 56 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 roku.

W ramach aktywów trwałych najistotniejsza zmiana dotyczyła pozycji rzeczowe aktywa trwałe. Wzrost o 282 mln zł dotyczył głównie nakładów, w szczególności w Linii Biznesowej Dystrybucja (nakłady na rozbudowę i modernizację sieci) oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów (odwrócenie odpisu aktualizującego wartość farm wiatrowych w Linii Biznesowej Wytwarzania na łączną kwotę 117 mln zł) pomniejszonych o amortyzację. Wśród aktywów obrotowych najistotniejsza zmiana dotyczyła środków pieniężnych (przyczyny zmiany zostały opisane w dalszej części dotyczącej przepływów pieniężnych).

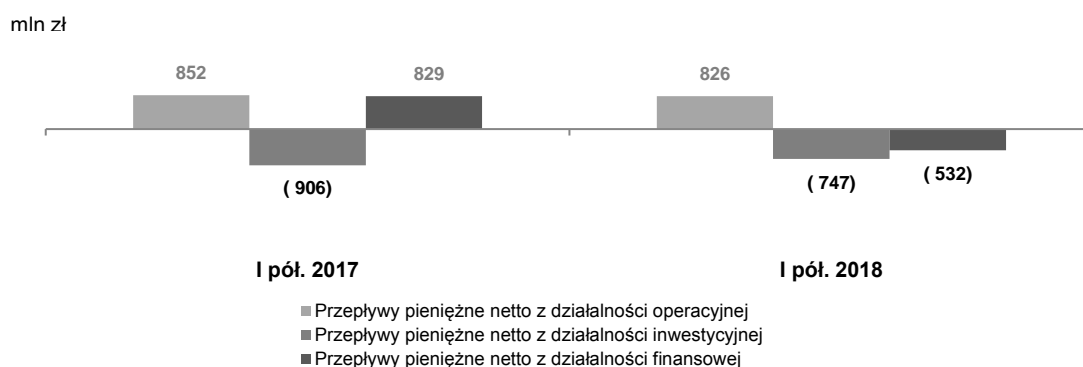
Kapitał własny Grupy ENERGA na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniósł 10 215 mln zł i finansował Grupę w 48,6%. W II kwartale 2018 roku dokonano podziału wyniku ENERGI SA za rok 2017. Całość wyniku w wysokości 107 mln zł przeznaczona została na kapitał zapasowy.

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”).

**Tabela 8: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

w mln zł	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	852	826	(26)	-3%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(906)	(747)	159	18%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	829	(532)	(1 361)	< -100%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	775	(453)	(1 228)	< -100%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	2 239	3 190	951	42%

Rysunek 3: Przepływy pieniężne Grupy w I półroczu 2018 i 2017 roku (w mln zł)



Stan środków pieniężnych Grupy na 30 czerwca 2018 roku wyniósł 3 190 mln zł i był wyższy o 951 mln zł w stosunku do stanu środków pieniężnych przed rokiem.

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy w I półroczu 2018 roku były ujemne i wyniosły 453 mln zł, wobec dodatnich przepływów w kwocie 775 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego spadła o 26 mln zł. Spadek przepływów z działalności operacyjnej w odniesieniu do I półrocza 2017 roku był spowodowany przede wszystkim zmianami w kapitale pracującym. W I półroczu 2018 roku odnotowano spadek należności z tytułu dostaw i usług, wzrost poziomu zapasów świadectw pochodzenia energii, 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 skompensowany spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Wpływy netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2018 roku spadły o 159 mln zł. W I półroczu 2018 roku odnotowano wyższe wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, co zostało częściowo skompensowane niższą kwotą inwestycji w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności. Dodatkowo, w I półroczu 2017 roku miały miejsce wydatki na inwestycje w lokaty i depozyty w kwocie 127 mln zł.

W omawianym okresie przepływy z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 532 mln zł, czyli o 1 361 mln zł mniej niż w I półroczu 2017 roku. Spadek ten spowodowany był głównie 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 4: Struktura aktywów i pasywów

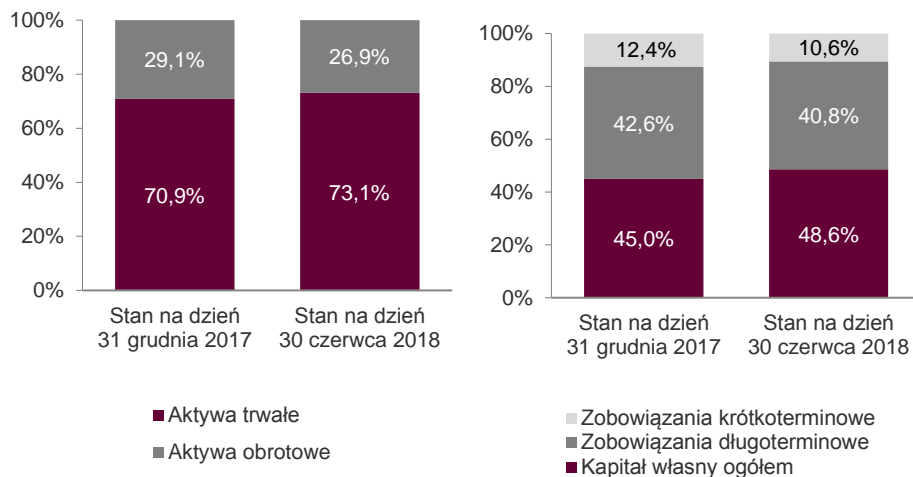


Tabela 9: Wskaźniki finansowe Grupy ENERGA

Wskaźnik	Definicja	I pół. 2017	I pół. 2018
<b>Rentowność</b>			
marża EBITDA	wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja + odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych / przychody ze sprzedaży	22,0%	23,1%
rentowność kapitałów własnych (ROE)	zysk netto za okres*/ kapitał własny na koniec okresu	8,2%	8,4%
rentowność sprzedaży (ROS)	zysk netto za okres / przychody ze sprzedaży	9,4%	11,1%
rentowność majątku (ROA)	zysk netto za okres*/ aktywa ogółem na koniec okresu	3,8%	4,1%

\* zysk netto za ostatnie 12 miesięcy

Wskaźnik	Definicja	Stan na dzień 31 grudnia 2017	Stan na dzień 30 czerwca 2018
<b>Płynność</b>			
wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	2,3	2,6
<b>Zadłużenie</b>			
zobowiązania finansowe (mln zł)	suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz z tytułu dłużnych papierów wartościowych, zarówno długo- i krótkoterminowych	7 705	7 532
zobowiązania finansowe netto (mln zł)	zobowiązania finansowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 064	4 343
wskaźnik długu netto/EBITDA	zobowiązania finansowe netto/EBITDA*	1,9	2,0

\* EBITDA za ostatnie 12 miesięcy

Wzrost wyniku EBITDA (2% r/r) przy równoczesnym spadku poziomu przychodów (3% r/r) wpłynął na korzystniejszy poziom wskaźnika marża EBITDA. Wzrost wyniku netto za ostatnie 12 miesięcy przy równoległym wzroście aktywów i kapitałów spowodował ukształtowanie się wskaźników rentowności opartych o uroczniony wynik netto na podobnym poziomie r/r.

Spadek poziomu środków pieniężnych przy jednoczesnym spadku zadłużenia, związanym przede wszystkim z wykupem obligacji oraz utrzymującym się na podobnym poziomie wynikiem EBITDA za ostatnie 12 miesięcy wpłynął 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* niniejszego Sprawozdania Zarządu oraz w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - nota 19: *Aktywa i zobowiązania warunkowe*.

### 3.5. Kluczowe dane operacyjne Grupy ENERGA

Tabela 10: Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych (sprzedaż zafakturowana) w GWh	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Grupa taryfowa A (WN)	870	939	69	8%	1 702	1 800	98	6%
Grupa taryfowa B (SN)	2 020	2 135	115	6%	4 128	4 376	248	6%
Grupa taryfowa C (nN)	1 126	1 099	(26)	-2%	2 347	2 311	(36)	-2%
Grupa taryfowa G (nN)	1 380	1 410	30	2%	2 842	2 953	111	4%
<b>Dystrybucja energii razem</b>	<b>5 396</b>	<b>5 584</b>	<b>188</b>	<b>3%</b>	<b>11 019</b>	<b>11 440</b>	<b>421</b>	<b>4%</b>

W II kwartale 2018 roku wolumen wzrósł o 188 GWh w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku, przy średniej stawce sprzedaży usług dystrybucyjnych niższej o 2% r/r. Największy wzrost wolumenu nastąpił w grupie B, z uwagi na zwiększenie się liczby klientów oraz ożywienie gospodarcze, a także w grupie A, głównie ze względu na wyższe zużycie przez jednego z kluczowych klientów. Niewielki spadek wolumenu zanotowano w grupie C.

Tabela 11: 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		
II kw. 2017	27,9	9,6	37,5	0,5	0,1	0,6
<b>II kw. 2018</b>	<b>41,6</b>	<b>10,7</b>	<b>52,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>
Zmiana	13,7	1,1	14,8	0,1	0,0	0,1
Zmiana (%)	49%	11%	39%	14%	7%	14%
I pół. 2017	54,0	19,4	73,4	1,0	0,1	1,1
<b>I pół. 2018</b>	<b>62,6</b>	<b>23,3</b>	<b>85,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>
Zmiana	8,6	3,9	12,5	(0,1)	0,0	(0,1)
Zmiana (%)	16%	20%	17%	-8%	9%	-6%

Spółka ENERGA Operator w II kwartale 2018 roku osiągnęła wskaźniki SAIDI i SAIFI na poziomie odpowiednio 52,3 min./odb. i 0,7 przerwy/odb. Pogorszenie wskaźników SAIDI i SAIFI w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z wystąpienia w II kwartale br. zwiększonej liczby awarii na sieci elektroenergetycznej spowodowanych niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi.

Tabela 12: Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie ENERGA

Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Elektrownie - węgiel kamienny	638	526	(112)	-18%	1 212	1 082	(131)	-11%
Elektrownie - współpalanie biomasy	-	-	-	-	-	-	-	-
Elektrociepłownie - węgiel kamienny	20	22	2	9%	64	71	7	10%
Elektrociepłownie - biomasa	14	-	(14)	-100%	23	1	(22)	-96%
Elektrownie wodne	253	207	(46)	-18%	525	523	(2)	-0%
Elektrownia szczytowo-pompowa	4	10	6	> 100%	10	20	9	90%
Elektrownie wiatrowe	109	82	(26)	-24%	224	188	(35)	-16%
Elektrownie fotowoltaiczne	2	2	0	25%	2	3	0	20%
<b>Produkcja energii razem</b>	<b>1 039</b>	<b>849</b>	<b>(190)</b>	<b>-18%</b>	<b>2 062</b>	<b>1 888</b>	<b>(174)</b>	<b>-8%</b>
<i>w tym z OZE</i>	<i>378</i>	<i>291</i>	<i>(86)</i>	<i>-23%</i>	<i>774</i>	<i>715</i>	<i>(59)</i>	<i>-8%</i>

Aktywa wytwórcze w Grupie ENERGA w II kwartale 2018 roku wyprodukowały o 18% mniej energii elektrycznej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Spadek produkcji dotyczył zasadniczo wszystkich typów źródeł (poza fotowoltaiką).

Niższa o 112 GWh w stosunku do II kwartału 2017 roku produkcja w elektrowni w Ostrołęce była spowodowana m.in. mniejszą produkcją energii w wymuszeniu na rzecz Operatora Systemu

Przesyłowego w Polsce jak również prowadzonym w II kwartale 2018 remontem kapitalnym jednego z bloków. Niższa o 12 GWh produkcja energii w elektrociepłowniach Grupy to pochodna produkcji ciepła na rynkach lokalnych w miastach Ostrołęka, Elbląg i Kalisz. Niższa o 46 GWh produkcja energii w źródłach wodnych przepływowych to efekt głównie gorszych warunków hydrologicznych. Niższa o 26 GWh produkcja z wiatru spowodowana była gorszą wietrznością wynikającą z upalnej pogody panującą w II kwartale 2018 roku.

**Tabela 13: Produkcja ciepła**

Produkcja ciepła brutto w TJ	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.	436	331	(105)	-24%	1 372	1 299	(73)	-5%
ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA	290	200	(90)	-31%	842	708	(134)	-16%
Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	41	18	(23)	-56%	186	179	(7)	-4%
<b>Produkcja ciepła brutto razem</b>	<b>767</b>	<b>549</b>	<b>(218)</b>	<b>-28%</b>	<b>2 399</b>	<b>2 185</b>	<b>(214)</b>	<b>-9%</b>

W II kwartale 2018 roku produkcja ciepła była o 28% niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Natomiast sama wielkość produkcji ciepła przez Grupę (podobnie jak w przypadku energii dla tego typu źródeł) wynikała z zapotrzebowania na ciepło na rynkach lokalnych w miastach Ostrołęka, Elbląg i Kalisz.

**Tabela 14: Wolumen i koszt\* zużycia kluczowych paliw**

Zużycie paliw*	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Węgiel kamienny</b>								
Ilość (tys. ton)	294	257	(37)	-12%	607	574	(33)	-5%
Koszt (mln zł)	74	72	(2)	-3%	146	154	8	5%
<b>Biomasa</b>								
Ilość (tys. ton)	15	0	(15)	-100%	24	1	(23)	-96%
Koszt (mln zł)	5	0	(5)	-100%	8	0	(8)	-97%
<b>Zużycie paliw razem (mln zł)</b>	<b>79</b>	<b>72</b>	<b>(8)</b>	<b>-10%</b>	<b>154</b>	<b>154</b>	<b>(0)</b>	<b>-0%</b>

\* łącznie z kosztem transportu

W II kwartale 2018 roku wytwórcy Grupy zużyli o 37 tys. ton mniej węgla kamiennego oraz o 15 tys. ton mniej biomasy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Brak produkcji z biomasy był efektem niskich cen praw majątkowych na rynku (w przypadku elektrowni w Ostrołęce) jak również trwających prac optymalizacyjnych na bloku biomasowym w Elblągu.

Spadek zużycia paliw był pochodną niższej produkcji energii elektrycznej i ciepła. Efekt ten częściowo został skompensowany wyższym kosztem jednostkowym zużycia węgla przez Linie.



Tabela 15: Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży

Sprzedaż energii elektrycznej przez Linię Biznesową Sprzedaż w GWh	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Sprzedaż energii detaliczna</b>	<b>5 047</b>	<b>4 754</b>	<b>(293)</b>	<b>-6%</b>	<b>10 141</b>	<b>9 998</b>	<b>(142)</b>	<b>-1%</b>
<b>Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:</b>	<b>714</b>	<b>844</b>	<b>130</b>	<b>18%</b>	<b>1 562</b>	<b>1 818</b>	<b>256</b>	<b>16%</b>
<i>Sprzedaż energii na rynek bilansujący</i>	136	69	(67)	-49%	371	205	(166)	-45%
<i>Sprzedaż energii na pokrycie strat sieciowych do ENERGI Operatora</i>	-	342	342	-	-	740	740	-
<i>Pozostała sprzedaż hurtowa</i>	578	433	(145)	-25%	1 192	873	(319)	-27%
<b>Sprzedaż energii razem</b>	<b>5 760</b>	<b>5 598</b>	<b>(162)</b>	<b>-3%</b>	<b>11 703</b>	<b>11 816</b>	<b>113</b>	<b>1%</b>

W II kwartale 2018 roku łączny wolumen sprzedanej energii elektrycznej przez Linię Biznesową Sprzedaż uległ zmniejszeniu o 3% (tj. o 0,2 TWh) w porównaniu do II kwartału 2017 roku. Jest to efekt spadku wolumenu sprzedaży na rynku detalicznym o 6% (tj. o 0,3 TWh), podczas, gdy sprzedaż energii na rynku hurtowym wzrosła o 18 % (tj. o 0,1 TWh) w stosunku do roku ubiegłego.

W ramach sprzedaży detalicznej w II kwartale 2018 roku nastąpił spadek wolumenu sprzedaży do klientów na rynku polskim w obszarze klientów biznesowych i gospodarstw domowych oraz na rynku słowackim, co jest związane z wygaszaniem aktywności Grupy w tym kraju. Spadek wolumenu sprzedaży detalicznej to efekt niższego przeciętnego stanu liczby klientów oraz mniejszego przeciętnego zużycia energii elektrycznej przez klientów. Ta odmienność w stosunku do trendu rynkowego, który obecnie charakteryzuje się wzrostem zużycia energii w kraju, jest związana z odejściem klientów w grupach taryfowych o wyższym niż średnia zużyciu jednostkowym. W ujęciu wolumenowym sprzedaż do gospodarstw domowych (taryfa G) w II kwartale 2018 roku stanowiła 29% sprzedaży zafakturowanej do odbiorców końcowych spółki ENRGA Obrót SA (w II kwartale 2017 roku udział ten wynosił 27%).

W analizowanym okresie nastąpił wzrost sprzedaży energii na rynku hurtowym (o 18%), co jest efektem realizacji kontraktu z ENERGA Operatorem SA na sprzedaż energii elektrycznej na pokrycie strat sieciowych. Kontrakt z tą spółką nie był zawarty na 2017 rok z uwagi na wyłonienie innego sprzedawcy energii elektrycznej. Znaczące ograniczanie obowiązku zakupu energii w ramach mechanizmu Sprzedawcy Zobowiązanego od 1 stycznia 2018 roku skutkowało z kolei mniejszym wolumenem wyprzedazy nadmiarowej energii (pozostała sprzedaż hurtowa) w II kwartale br. w porównaniu z II kwartałem 2017 roku.

### 3.6. Wyniki finansowe według obszarów działalności

Tabela 16: Wyniki EBITDA Grupy ENERGA w podziale na Linie Biznesowe

EBITDA w mln zł	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
DYSTRYBUCJA	400	481	81	20%
WYTWARZANIE	73	65	(8)	-11%
SPRZEDAŻ	21	4	(17)	-81%
POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	48	(15)	(63)	< -100%
<b>EBITDA Razem</b>	<b>542</b>	<b>535</b>	<b>(7)</b>	<b>-1%</b>

EBITDA w mln zł	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
DYSTRYBUCJA	931	990	59	6%
WYTWARZANIE	177	168	(9)	-5%
SPRZEDAŻ	11	57	46	> 100%
POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	24	(54)	(78)	< -100%
<b>EBITDA Razem</b>	<b>1 143</b>	<b>1 161</b>	<b>18</b>	<b>2%</b>

#### Linia Biznesowa Dystrybucja

Rysunek 5: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja Grupy ENERGA (mln zł)

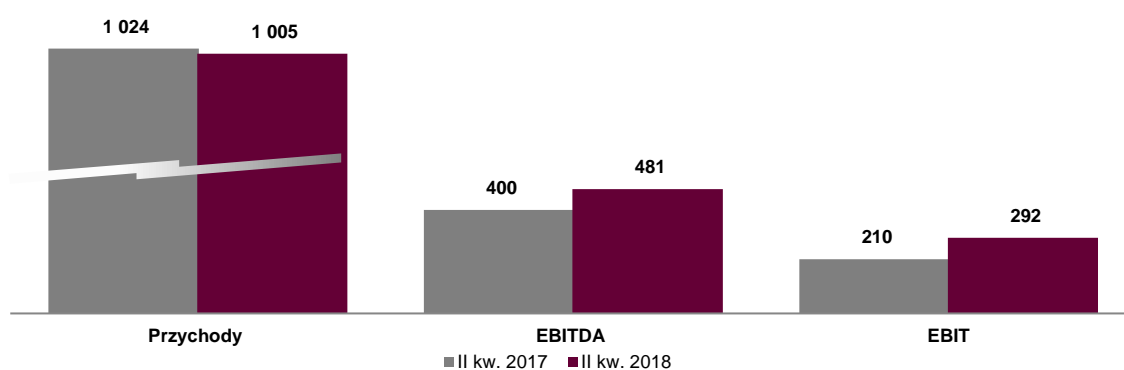


Tabela 17: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja

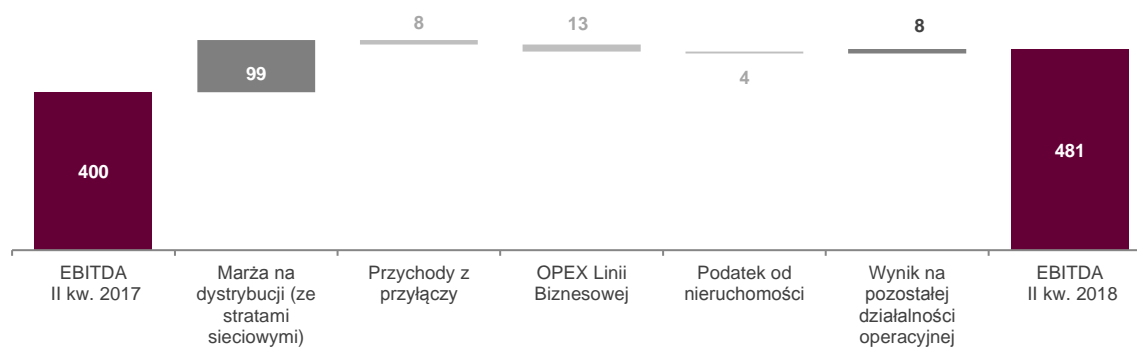
w mln zł	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	1 024	1 005	(19)	-2%
<b>EBITDA</b>	<b>400</b>	<b>481</b>	<b>81</b>	<b>20%</b>
amortyzacja	190	189	(1)	-1%

odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	210	292	82	39%
Wynik netto	144	210	66	46%
CAPEX	266	312	46	17%

w mln zł	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	2 175	2 072	(103)	-5%
<b>EBITDA</b>	<b>931</b>	<b>990</b>	<b>59</b>	<b>6%</b>
amortyzacja	381	377	(4)	-1%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	550	613	63	11%
Wynik netto	395	439	44	11%
CAPEX	435	534	99	23%

\*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 6: EBITDA bridge Linii Biznesowej Dystrybucja (w mln zł)



Linia Biznesowa Dystrybucja wypracowała w II kwartale 2018 roku 90% EBITDA Grupy ENERGA (w okresie porównywalnym było to 74% EBITDA Grupy).

Przychody ze sprzedaży Linii Biznesowej Dystrybucja w II kwartale br. były niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego jedynie o 2% pomimo zmiany prezentacji kosztów z tytułu opłaty przejściowej. Od pierwszego kwartału 2018 roku przychody korygowane są 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 2% r/r. Jest to przede wszystkim efekt mniej korzystnej struktury sprzedaży – z wyższą sprzedażą w taryfach tańszych tj. A i B). W II 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 wyższa niż w roku poprzednim i wyniosła 481 mln zł (wzrost o około 20%), a EBIT wyniósł 292 mln zł (wzrost o 39% r/r, tj. 82 mln zł). Istotny wpływ na ukształtowanie się wyniku operacyjnego miała wyższa o 99 mln zł marża na dystrybucji (ze stratami sieciowymi). Wzrost na działalności dystrybucyjnej był efektem wyższego wolumenu sprzedanej usługi dystrybucyjnej, niższych strat sieciowych, a także zmiany metody szacowania sprzedaży niezafakturowanej w efekcie przejścia na raporty z nowego systemu bilingowego.

Negatywny wpływ na poziom EBIT miał opisany wyżej spadek przychodów z przyłączy, wzrost kosztów podatku od nieruchomości, a ponadto wyższy niż w roku poprzednim poziom kosztów OPEX (między innymi w obszarze odpisów na należności).

Zysk netto w II kwartale 2018 roku był wyższy niż w analogicznym kwartale roku poprzedniego o 66 mln zł.

EBITDA półroczna była wyższa niż w roku poprzednim i wyniosła 990 mln zł (wzrost o około 6%). Istotny wpływ na ukształtowanie się EBITDA miała wyższa o blisko 92 mln zł marża na dystrybucji (ze stratami sieciowymi). Wzrost na działalności dystrybucyjnej był efektem wyższego o 4% wolumenu sprzedanej usługi dystrybucyjnej, niższych strat sieciowych, a także opisanej wyżej zmiany metody szacowania sprzedaży niezafakturowanej. Pozytywny efekt został częściowo skompensowany wzrostem kosztów OPEX (głównie w obszarze usług obcych i odpisów na należności), a także spadkiem przychodów z przyłączy.

## Linia Biznesowa Wytwarzanie

Rysunek 7: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy ENERGA (mln zł)

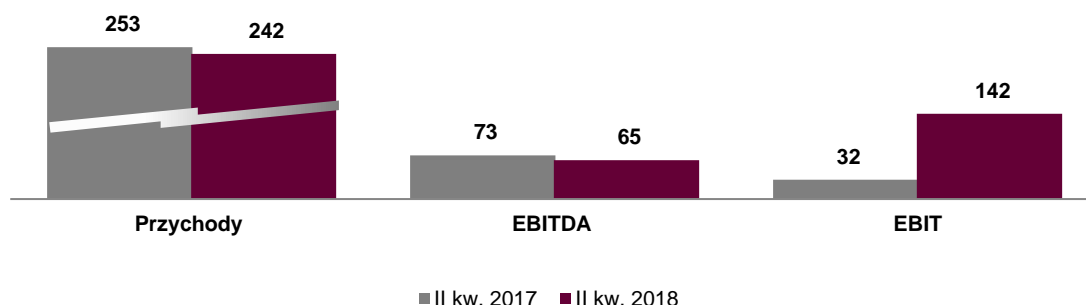


Tabela 18: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy ENERGA

w mln zł	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	253	242	(11)	-4%
<b>EBITDA</b>	<b>73</b>	<b>65</b>	<b>(8)</b>	<b>-11%</b>
amortyzacja	41	40	(1)	-2%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	(117)	(117)	0%
EBIT	32	142	110	> 100%
Wynik netto	12	103	91	> 100%
CAPEX	28	46	18	64%

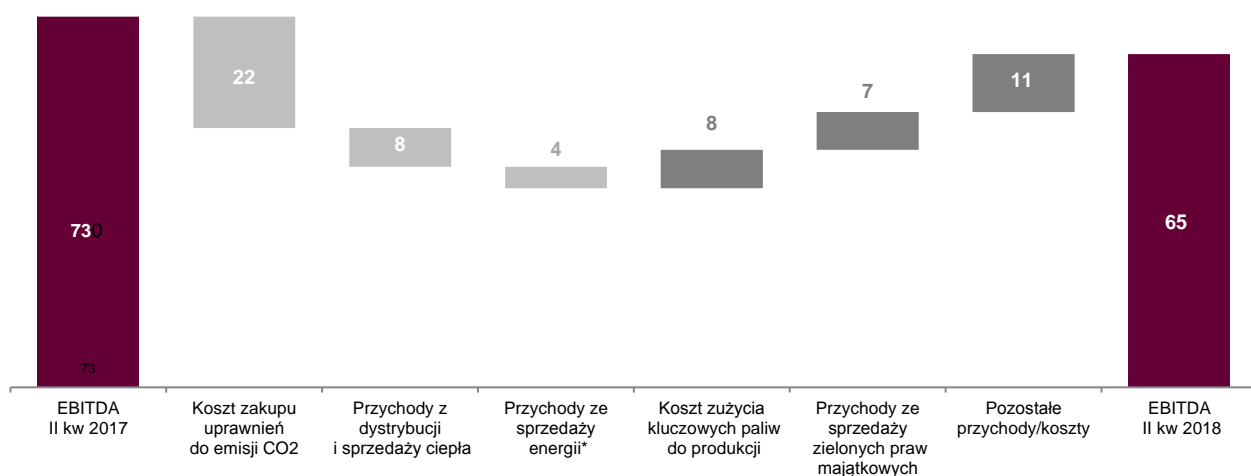
w mln zł	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	531	546	15	3%
<b>EBITDA</b>	<b>177</b>	<b>168</b>	<b>(9)</b>	<b>-5%</b>
amortyzacja	82	80	(2)	-2%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	(117)	(117)	0%
EBIT	95	205	110	> 100%
Wynik netto	46	144	98	> 100%
CAPEX	46	76	30	65%

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 19: EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie w podziale na Obszary Wytwarzania

EBITDA w mln zł	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Woda	32	29	(3)	-8%	62	72	10	16%
Wiatr	7	25	18	> 100%	15	38	23	> 100%
Elektrownia w Ostrołęce	29	13	(16)	-55%	73	45	(29)	-39%
Pozostałe i korekty	4	(3)	(7)	< -100%	27	14	(13)	-48%
<b>Razem Wytwarzanie</b>	<b>73</b>	<b>65</b>	<b>(8)</b>	<b>-11%</b>	<b>177</b>	<b>168</b>	<b>(9)</b>	<b>-5%</b>

Rysunek 8: 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 12% w II kwartale br. (13% w analogicznym okresie roku ubiegłego). Spadek EBITDA wyniósł 8 mln zł.

Niższy poziom EBITDA Linii był w głównej mierze spowodowany wzrostem kosztu zakupu uprawnień do emisji, niższymi przychodami z ciepła oraz energii elektrycznej. Powyższe czynniki zostały tylko częściowo skompensowane niższym kosztem zużycia kluczowych paliw do produkcji oraz wyższym przychodem ze sprzedaży zielonych praw majątkowych.

Wzrost kosztu zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> był spowodowany wzrostem rynkowych cen uprawnień do emisji oraz mniejszą pulą darmowych uprawnień do produkcji na rok 2018.

Niższe przychody ze sprzedaży i dystrybucji ciepła to efekt sumarycznie niższego zapotrzebowania na ciepło na rynkach lokalnych miast Ostrołęka, Elbląg i Kalisz.

Niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej to wypadkowa spadku produkcji zasadniczo wszystkich typów źródeł (poza fotowoltaiką). Jednocześnie, efekt ten został w znacznym stopniu pozytywnie skompensowany wzrostem średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej w Elektrowni w Ostrołęce.

Spadek zużycia paliw był pochodną niższej produkcji energii elektrycznej i ciepła. Efekt ten został częściowo ograniczony wyższymi cenami jednostkowymi węgla w II kwartale 2018 roku względem analogicznego kwartału 2017 roku.

Wzrost przychodów ze sprzedaży zielonych praw majątkowych był efektem wzrostu cen rynkowych zielonych praw majątkowych.

Dodatkowo, w II kwartale 2018 roku miała miejsce korekta podatku od nieruchomości farm wiatrowych w wyniku wystąpienia zmian w otoczeniu legislacyjnym tj. podpisaniem przez Prezydenta zmian w ustawie o odnawialnych źródłach energii.

Oprócz wyżej prezentowanych czynników kształtujących wyniki brutto r/r Linii Biznesowej należy pokreślić odwrócenie w II kwartale 2018 roku odpisu aktualizującego wartość farm wiatrowych o łącznej wartości 117 mln zł. Powodem odwrócenia odpisu była, podobnie jak w akapicie powyżej, zmiana w otoczeniu legislacyjnym tj. podpisanie przez Prezydenta RP Ustawy z dnia 7 czerwca 2018 r. o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii. Powyższe zdarzenie miało charakter niegotówkowy i wpłynęło pozytywnie na wynik operacyjny Grupy ENERGA pozostając bez wpływu na wynik EBITDA.

Nakłady inwestycyjne Linii w II kwartale 2018 roku były wyższe o 18 mln zł i głównie były związane z pracami remontowymi w Elektrowni w Ostrołęce oraz działaniami optymalizacyjnymi na bloku biomasowym w Elblągu.

Z perspektywy wykonania I półrocza r/r należy zauważyć spadek EBITDA Linii o 9 mln zł. Niższy poziom był w głównej mierze spowodowany wzrostem o 40 mln zł kosztu zakupu uprawnień do emisji (wyższe ceny rynkowe) oraz niższymi o 6 mln zł przychodami z ciepła (niższe wolumeny produkcji). Powyższe czynniki zostały częściowo skompensowane wyższymi o 10 mln zł przychodami ze sprzedaży energii elektrycznej (wyższa cena sprzedaży w elektrowni w Ostrołęce, jak również wyższe przychody w źródłach wiatrowych i elektrociepłowniach) oraz wyższymi o 18 mln zł przychodami ze sprzedaży zielonych praw majątkowych (wyższe ceny rynkowe). Dodatkowo, podobnie jak w samym II kwartale 2018 roku, miała wpływ na wyniki Linii korekta podatku od nieruchomości farm wiatrowych w wyniku wystąpienia zmian w otoczeniu legislacyjnym.



## Woda

Tabela 20: Wyniki Obszaru Wytwarzania Woda

w mln zł	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	53	50	(3)	-6%	106	117	11	10%
<b>EBITDA</b>	<b>32</b>	<b>29</b>	<b>(3)</b>	<b>-8%</b>	<b>62</b>	<b>72</b>	<b>10</b>	<b>16%</b>
EBIT	24	21	(2)	-10%	46	56	10	22%
CAPEX	2	3	1	67%	4	4	0	6%

## Wiatr

Tabela 21: Wyniki Obszaru Wytwarzania Wiatr

w mln zł	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	20	23	3	13%	40	47	7	16%
<b>EBITDA</b>	<b>7</b>	<b>25</b>	<b>18</b>	<b>&gt; 100%</b>	<b>15</b>	<b>38</b>	<b>23</b>	<b>&gt; 100%</b>
EBIT	(1)	133	134	> 100%	(2)	138	140	> 100%
CAPEX	0	-	(0)	-100%	0	-	(0)	-100%

## Elektrownia w Ostrołęce

Tabela 22: Wyniki Obszaru Wytwarzania Elektrownia w Ostrołęce

w mln zł	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	144	142	(2)	-1%	290	291	1	0%
<b>EBITDA</b>	<b>29</b>	<b>13</b>	<b>(16)</b>	<b>-55%</b>	<b>73</b>	<b>45</b>	<b>(29)</b>	<b>-39%</b>
EBIT	14	(3)	(16)	< -100%	42	13	(29)	-69%
CAPEX	22	27	5	25%	35	44	9	26%

## Pozostałe i korekty

Tabela 23: Wyniki Obszaru Wytwarzania Pozostałe i korekty

w mln zł	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	36	28	(8)	-23%	94	91	(3)	-4%
<b>EBITDA</b>	<b>4</b>	<b>(3)</b>	<b>(7)</b>	<b>&lt; -100%</b>	<b>27</b>	<b>14</b>	<b>(13)</b>	<b>-48%</b>
EBIT	(4)	(10)	(6)	< -100%	10	(1)	(11)	< -100%
CAPEX	4	15	11	> 100%	7	28	21	> 100%

## Linia Biznesowa Sprzedaż

Rysunek 9: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy ENERGA (mln zł)

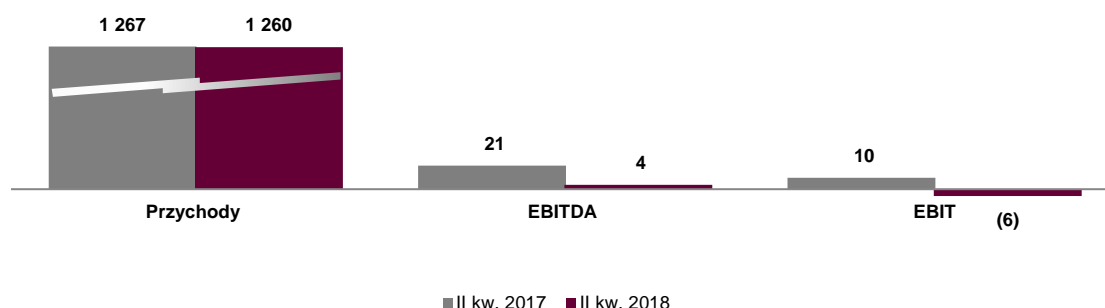
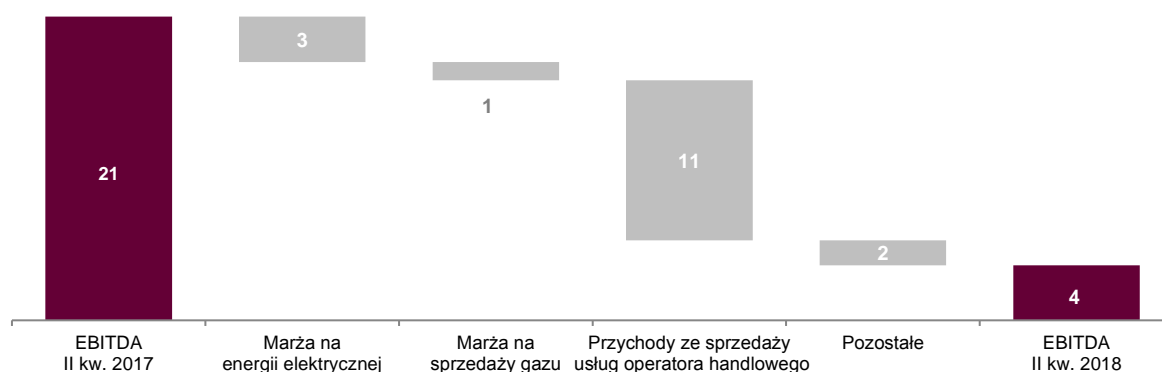


Tabela 24: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy ENERGA

w mln zł	II kw. 2017	II kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	1 267	1 260	(7)	-1%
<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>(17)</b>	<b>-81%</b>
amortyzacja	11	10	(1)	-9%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	0%
EBIT	10	(6)	(16)	< -100%
Wynik netto	7	(3)	(10)	< -100%
CAPEX	13	7	(6)	-46%

w mln zł	I pół. 2017	I pół. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	2 617	2 683	66	3%
<b>EBITDA</b>	<b>11</b>	<b>57</b>	<b>46</b>	<b>&gt; 100%</b>
amortyzacja	22	20	(2)	-9%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	0%
EBIT	(11)	37	48	> 100%
Wynik netto	(10)	35	45	> 100%
CAPEX	21	12	(9)	-43%

Rysunek 10: EBITDA bridge Linii Biznesowej Sprzedaż (w mln zł)



W II kwartale 2018 roku Linia Biznesowa Sprzedaż wypracowała 4 mln zł EBITDA, tj. 1% EBITDA Grupy ENERGA w porównaniu z 21 mln zł EBITDA w II kwartale 2017 roku, kiedy to udział Linii Biznesowej w EBITDA Grupy wynosił 4%.

Przychody Linii Biznesowej Sprzedaż w II kwartale 2018 roku wyniosły 1 260 mln zł, a ich poziom uległ zmniejszeniu o 7 mln zł (o 1%) w porównaniu z II kwartałem 2017 roku. Najistotniejszą pozycją przychodową Linii Biznesowej pozostają niezmiennie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, które w II kwartale 2018 roku były wyższe o 1% w ujęciu r/r (tj. o 10 mln zł). Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej na rynku detalicznym w II kwartale 2018 roku spadły o 36 mln zł (o 3%) w porównaniu do II kwartału 2017 roku. Jest to wypadkowa niższego o 6% wolumenu oraz wyższej o 3% średniej ceny sprzedaży. Sprzedaż energii na rynku hurtowym była z kolei wyższa o 45 mln zł (o 44%) w ujęciu r/r, na co złożyły się: wyższy o 18% wolumen oraz wyższa o 21% średnia cena sprzedaży. Przychody ze sprzedaży gazu były w analizowanym okresie niższe o 8 mln zł w ujęciu r/r - w wyniku spadku wolumenu.

Marża na sprzedaży energii elektrycznej - kluczowy element budujący wynik Linii Biznesowej - spadła o 3 mln zł w ujęciu r/r. Spadek marży nastąpił pomimo istotnego ograniczenia, z początkiem 2018 roku, oddziaływania dodatkowych obciążeń prawno-umownych, związanych z długoterminowymi umowami na zakup zielonych certyfikatów oraz obowiązków wynikających z mechanizmu Sprzedawcy Zobowiązanego (szczegóły w dalszej części tekstu poniżej). Spadek marży r/r to głównie efekt niespodziewanego i dynamicznego wzrostu cen energii elektrycznej na rynku w minionych miesiącach br. Poniżej scharakteryzowano determinanty kształtowania się marży na sprzedaży energii elektrycznej:

- Wolumen sprzedaży detalicznej – spadek wolumenu o 6% wpłynął w sposób negatywny na zmianę marży w ujęciu r/r.
- Struktura wolumenu sprzedaży wg grup taryfowych – niekorzystna struktura taryfowa wpłynęła na spadek marży z uwagi na zwiększenie się udziału klientów z grup taryfowych o niższej marży jednostkowej.
- 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%).
- Koszt zakupu energii elektrycznej (w zł/MWh) – średni jednostkowy koszt zakupu wzrósł w ujęciu r/r na skutek prognozowanego (uwzględnianego w procesie kontraktacji sprzedaży) wzrostu cen energii na rynku. Jednakże, istotny wpływ na poziom tego kosztu w II kwartale br. wywarł dynamiczny i niespodziewany wzrost cen energii na rynku, a następnie utrzymanie się ich na wysokim poziomie w ostatnich miesiącach. Sytuacja ta dotyczyła rynku terminowego, SPOT i bilansującego, przez co Linia Biznesowa ponosiła wysokie koszty związane z zamykaniem pozycji kontraktowej. Utrzymywanie się cen na wysokich poziomach może niekorzystnie oddziaływać

także na wyniki Linii Biznesowej w kolejnych kwartałach. Należy zaznaczyć, że wzrost kosztu zakupu energii byłby jeszcze większy gdyby nie niższe obciążenia wynikające 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.

- e) Koszt umorzenia praw majątkowych – średni jednostkowy koszt w II kwartale 2018 roku ukształtował się na niższym niż w analogicznym okresie ubiegłego roku poziomie. Taka sytuacja wystąpiła pomimo wzrostu obowiązku (z 15,4 do 17,5%) oraz dynamicznego 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 skierowaniu do sądu powództwa o ustalenie nieważności długoterminowych umów na zakup zielonych certyfikatów (z uwagi na tryb ich zawarcia), w tym umów generujących ogromne straty dla Linii Biznesowej Sprzedaż (rozliczenia po wyższych cenach niż rynkowe). W konsekwencji tej decyzji w II kwartale br. Linia Biznesowa realizowała zakup zielonych certyfikatów w zdecydowanej większości po cenach rynkowych (oprócz rozstrzygniętych w tym okresie sporów), co w zestawieniu z zakupami certyfikatów po wysokich cenach w II kwartale 2017 roku przełożyło się na spadek średniego kosztu.

Warto przypomnieć, że powyższa decyzja ENERGI Obrotu została zaskarżona przez kontrahentów i rozstrzygnięcia sądowe ostatecznie przesądzą o trwałości i skali korzystnego wpływu tych decyzji na wyniki finansowe Linii Biznesowej Sprzedaż w przyszłości. W ostatnich miesiącach zawarto ugody z trzema kontrahentami kończące spory, a także zapadły niekorzystne dla ENERGI Obrotu wyroki w trzech postępowaniach arbitrażowych, co wygenerowało dodatkowe obciążenia dla Spółki.

Istotnym czynnikiem wpływającym na spadek EBITDA w ujęciu r/r były przychody ze sprzedaży usług operatora handlowego świadczone głównie na rzecz operatorów farm wiatrowych. Ich spadek o 11 mln zł związany jest z istotnym ograniczeniem funkcji Sprzedawcy Zobowiązanego, tj. znacząco niższym obowiązkiem zakupu energii od farm zlokalizowanych na terenie Grupy ENERGA. Należy zaznaczyć jednak, że korzyści wynikające z niższego kosztu energii elektrycznej na skutek ograniczenia tej funkcji są znacznie większe niż spadek przychodów ze sprzedaży usług operatora handlowego.

Marża na sprzedaży gazu zmniejszyła się nieznacznie (o 1 mln zł) w ujęciu r/r. Od 2017 roku utrzymuje się niska rentowność na działalności związanej z obrotem gazem. Taki stan rzeczy jest związany z wprowadzeniem w 2016 roku opłat za magazynowanie paliwa w przypadku importu, co przełożyło się na mniej korzystne zasady handlu na rynku hurtowym gazu.

W I półroczu 2018 roku EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż wyniosła 57 mln zł i była wyższa o 46 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2017 roku. Wzrost wyniku to skutek wyższej marży na sprzedaży energii elektrycznej (o 71 mln zł r/r) do czego przyczyniły się niższe obciążenia prawno-umowne (Sprzedawca Zobowiązany oraz Długoterminowe umowy na zakup zielonych certyfikatów), o czym była mowa wcześniej. Negatywne efekty wysokich cen energii na rynku oraz decyzji arbitrażowych i ugód zaczęły oddziaływać w sposób istotny od II kwartału br. stąd to wyniki I kwartału br. przesądziły o wyższym wyniku w całym I półroczu. Negatywny wpływ w perspektywie półrocznej utrzymały pozostałe opisane powyżej czynniki, tj. niższe przychody ze sprzedaży usług operatora handlowego (o 24 mln zł) oraz niższa marża na sprzedaży gazu (o 2 mln zł). Wyjaśnienia trendów tych czynników są analogiczne jak w opisanej powyżej perspektywie kwartalnej.

### **3.7. Prognozy wyników finansowych**

Zarząd ENERGI 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 Energe Finance AB (publ) obligacji w walucie krajowej i obcej, a także ocenę na poziomie "BB+" dla wyemitowanych przez ENERGE 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 25: 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

W dniu 27 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2017, który w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy.

### 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 11: Czynniki wpływu na wyniki Grupy ENERGA w perspektywie kolejnego kwartału





# Otoczenie



## 4. OTOCZENIE

### 4.1. Sytuacja makroekonomiczna

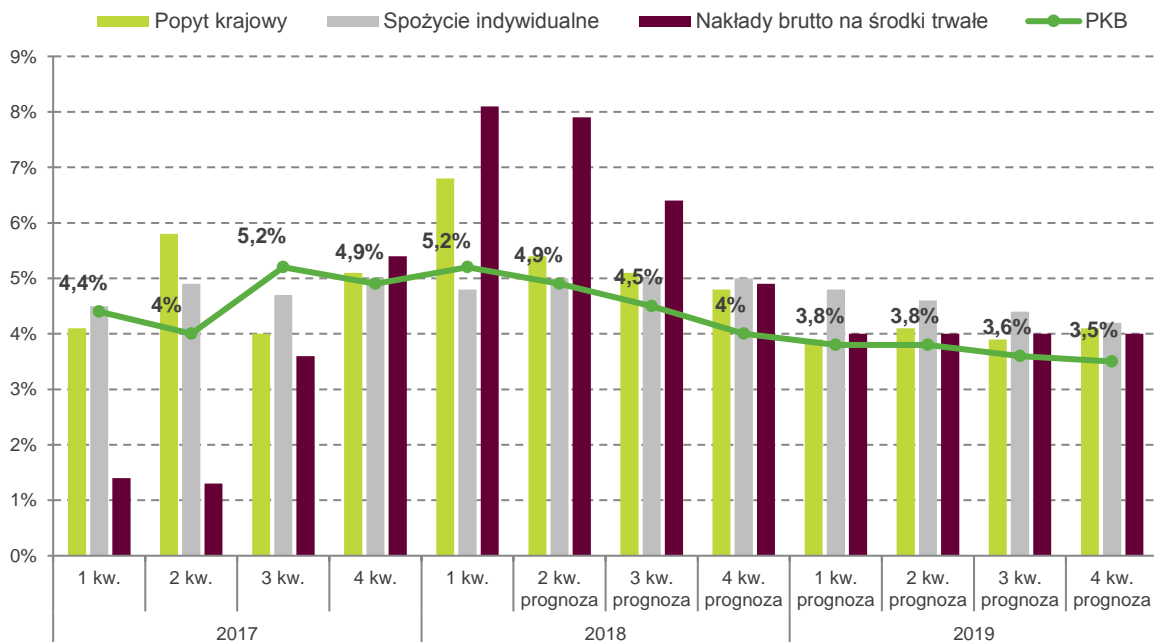
Podstawowym rynkiem działalności spółek wchodzących w skład Grupy ENERGA jest rynek krajowy, stąd wahania koniunktury, wyrażane za pomocą tempa zmian produktu krajowego brutto (dalej: PKB), inflacji, czy też stopy bezrobocia przekładają się na ceny energii elektrycznej, ciepła i gazu oraz kształtowanie popytu na produkty dostarczane klientom końcowym.

Napływające dane statystyczne wskazują, iż koniunktura polskiej gospodarki w 2 kwartale 2018 roku może być na porównywalnie wysokim poziomie, co w 1 kwartale, kiedy to PKB osiągnął wzrost 5,2% w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W kolejnych kwartałach analitycy spodziewają się jednak obniżenia dynamiki krajowego PKB w ślad za wyhamowaniem wzrostu w gospodarce strefy euro oraz koniunkturą w gospodarce globalnej. Jak wskazuje Narodowy Bank Polski (dalej: NBP), do potencjalnych czynników niepewności należy zaostrenie obecnych sporów handlowych i dalszy rozwój protekcjonizmu w handlu światowym oraz ryzyko związane z możliwym wystąpieniem kryzysu zadłużeniowego we Włoszech.

Dynamika krajowej produkcji sprzedanej przemysłu w pierwszym półroczu br. była o 6,2% wyższa niż przed rokiem. W przypadku sekcji przemysłu związanego z wytwarzaniem i zaopatrywaniem w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę - odnotowany wzrost był na poziomie 8,4% r/r. Spadek produkcji sprzedanej przemysłu wystąpił w przypadku górnictwa i wydobywania (1,2% r/r).

Dobre nastroje w przemyśle potwierdza indeks PMI, którego wyniki z czerwca br. (54,2 pkt wobec prognozowanych 53,1 pkt) zasygnalizowały najsilniejszą ogólną kondycję polskiego sektora przemysłowego od początku 2018 roku. Zarówno produkcja, jak i liczba nowych zamówień oraz zatrudnienie zarejestrowały szybsze niż odnotowane w maju tempo wzrostu.

Rysunek 12: Roczna dynamika PKB, popytu krajowego, spożycia indywidualnego i inwestycji



Źródło: GUS oraz prognozy Banku Zachodniego WBK

Motorem polskiej gospodarki pozostaje popyt krajowy, a w szczególności spożycie gospodarstw domowych, na które pozytywnie działają: niskie bezrobocie, rosnące dochody oraz optymistyczne nastroje konsumentów, które zgodnie z Raportem o inflacji NBP (z lipca br.) wynikają, m.in. z wypłaty świadczeń z programu „Rodzina 500 plus” oraz umiarkowanej dynamiki cen konsumpcyjnych. Dodatkowo, korzystnie na popyt krajowy oddziałuje niski poziom stóp procentowych i związane z nimi niskie koszty finansowania wydatków konsumpcyjnych kredytem.

Wsparciem dla gospodarki w pierwszym półroczu br. było przyspieszenie dynamiki nakładów brutto na środki trwałe. Głównym źródłem wzrostu tej kategorii pozostał jednak sektor instytucji rządowych i samorządowych, przy wciąż niskiej stopie inwestycji po stronie przedsiębiorstw. Jak wskazuje NBP, wysoka dynamika inwestycji publicznych na początku 2018 r. związana była przede wszystkim ze wzrostem nakładów jednostek samorządu terytorialnego współfinansowanych środkami unijnymi. Dane Ministerstwa Rozwoju wskazują, że w najbliższych kwartałach można oczekiwać dalszego silnego wzrostu tych wydatków. W latach 2019-2020 roczny przyrost transferów z UE będzie już niższy, co przełoży się na obniżenie tempa wzrostu inwestycji publicznych.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w okresie styczeń-czerwiec br. było wyższe o 3,8% w stosunku do notowanego przed rokiem, a przeciętne miesięczne wynagrodzenie (brutto) wzrosło w tym czasie o 7,3% r/r, kształtując się na poziomie 4 848,16 zł na koniec czerwca. Zgodnie z informacjami Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej liczba osób bezrobotnych w czerwcu osiągnęła rekordowy poziom poniżej miliona. Stopa bezrobocia rejestrowanego zmniejszyła się do 5,9%. Z tak niskim poziomem bezrobocia w kraju, wiążą się problemy pracodawców z pozyskaniem pracowników o niezbędnych kwalifikacjach, co stanowi coraz bardziej odczuwalną barierę w rozwoju przedsiębiorstw w przemyśle i w handlu.

Wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu w okresie styczeń-czerwiec 2018 roku wzrósł o 1,4% w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost cen odnotowano w górnictwie i wydobywaniu (o 2,8%), zaś w obszarze wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę ceny spadły o 0,6% r/r.

Z kolei ceny towarów i usług konsumpcyjnych w pierwszym półroczu br. wzrosły o 1,6% w stosunku do analogicznego okresu roku 2017. Głównym źródłem zmienności inflacji były ceny żywności i energii. Jak wskazuje NBP, dynamika cen konsumpcyjnych w Polsce pozostaje umiarkowana, czemu sprzyja stabilizacja wewnętrznej presji popytowej oraz umiarkowana inflacja u głównych partnerów handlowych Polski. W ocenie Rady Polityki Pieniężnej w kolejnych kwartałach inflacja kształtować się będzie w pobliżu celu inflacyjnego (2,5% z przedziałem odchyień o  $\pm 1$  pkt %), stąd na ostatnim posiedzeniu Rada pozostawiła stopy procentowe bez zmian, utrzymując stopę referencyjną na poziomie 1,5%.

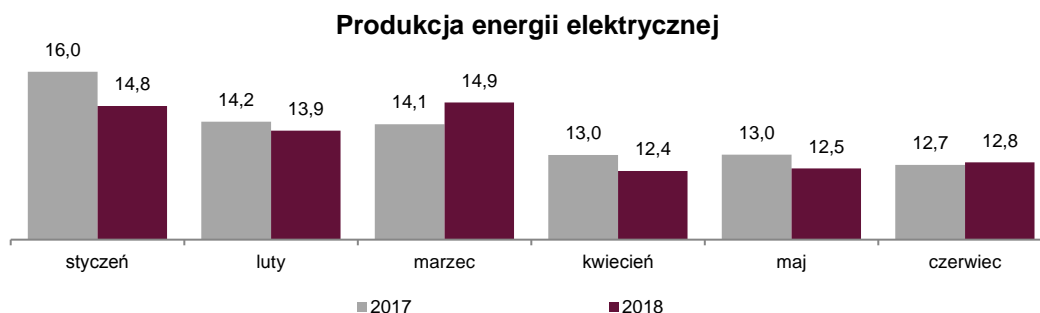
## **4.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce**

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 połowie 2018 roku wyniosła 81,3 TWh i była niższa o 1,7 TWh tj. 2,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (83,0 TWh). Niższa produkcja, w stosunku do ubiegłego roku, była spowodowana zamknięciem elektrowni na węgiel brunatny w Adamowie oraz niższą produkcją z generacji wiatrowej. Czynniki te były częściowo rekompensowane przez wyższą produkcję ze źródeł gazowych.

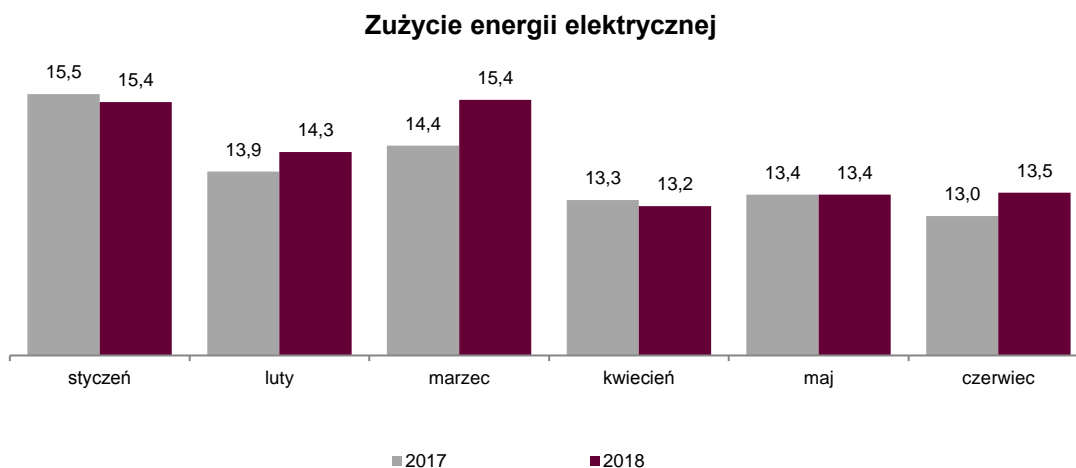
Rysunek 13: Produkcja energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2018 roku (TWh)



Źródło: PSE

Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce w I połowie 2018 roku wyniosło 85,1 TWh i było wyższe o 1,6 TWh tj. 1,9% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego (83,5 TWh).

Rysunek 14: Zużycie energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2018 roku (TWh)

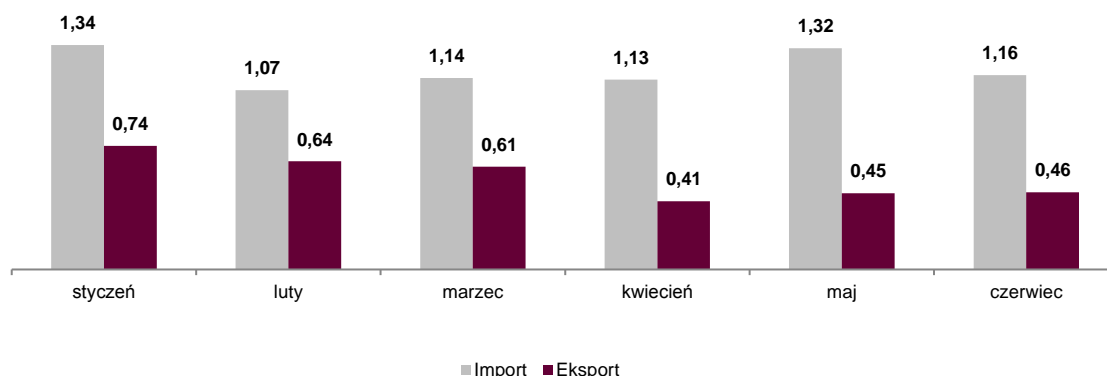


Źródło: PSE

### Wymiana międzysystemowa Polski

Niższy eksport energii elektrycznej w I połowie br. o 3,15 TWh w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego, odpowiada za nadwyżkę importu netto energii elektrycznej w I połowie 2018 r. na poziomie 3,84 TWh wobec importu netto w wysokości 0,51 TWh w I połowie ubiegłego roku. Jest to efekt mniejszego oddania energii elektrycznej w zakresie wymiany równoległej.

Rysunek 15: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce po I półroczu 2018 roku (TWh)

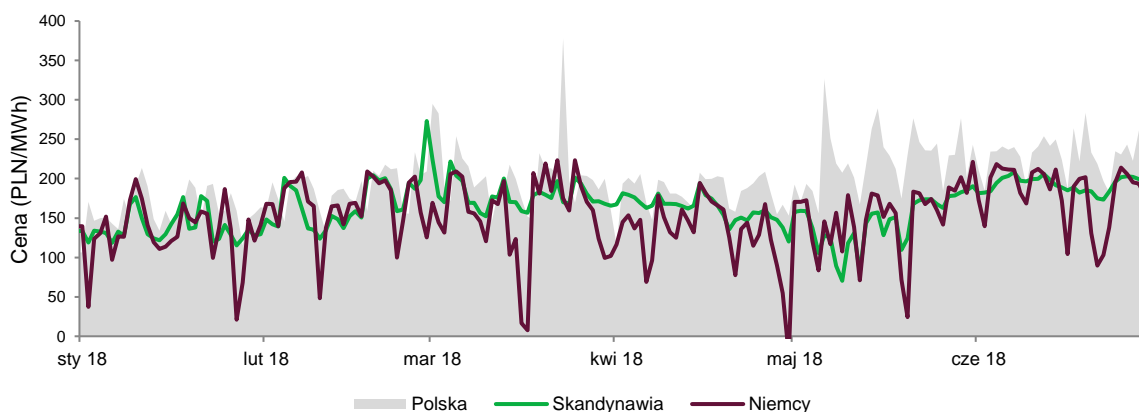


Źródło: PSE

### 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 półroczu 2018 roku był znacznie wyższy niż w krajach sąsiadujących co było szczególnie widoczne w II kwartale 2018 r. Bardzo wysokie ubytki systemowe, wysokie zapotrzebowanie na moc wraz z niskimi temperaturami oraz niską generacją ze źródeł wiatrowych, jak również wzrost notowań EUA oraz utrzymujące się wysokie ceny węgla doprowadziły do wzrostu cen na rynku polskim. Największe odchylenia cen odnotowano do rynku niemieckiego (+29,7%, tj. 45,18 zł/MWh), a mniejsze w porównaniu do cen na rynku skandynawskim (+20,1%, tj. 32,99 zł/MWh).

Rysunek 16: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i wybranych krajach sąsiadujących w I półroczu 2018 roku



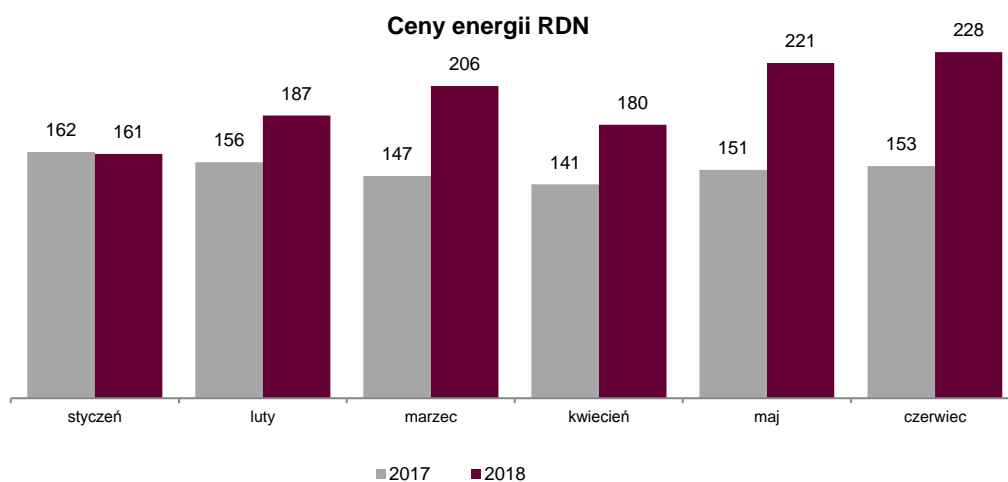
Źródło: Bloomberg

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

Średni poziom indeksu IRDN24 wyniósł w I półroczu 2018 r. 197,36 zł/MWh i był o 45,82 zł/MWh wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (151,54 zł/MWh). Jeszcze większa różnica średniego poziomu indeksu IRDN24 dotyczyła porównania II kwartału br. z tym samym okresem roku ubiegłego

i wyniosła 61,88 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 17: Indeks IRDN 24 w I półroczu 2018 roku (PLN/MWh)



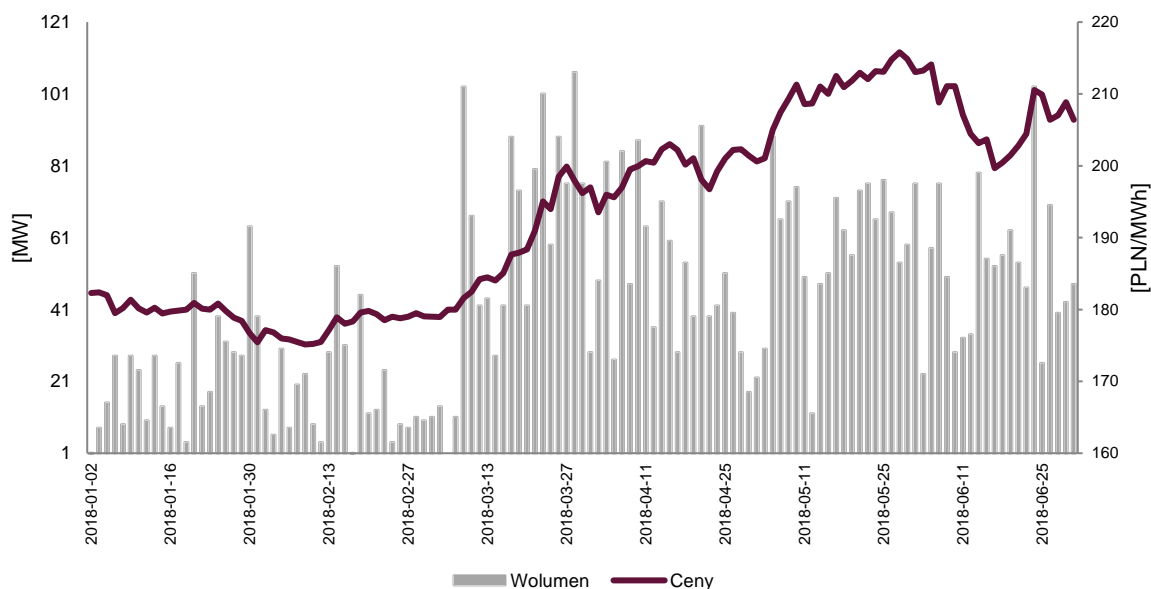
Źródło: TGE

### 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 29 maja do poziomu 215,80 zł/MWh. Głównymi determinantami wzrostu kursu energii na rynku terminowym były:

- dynamiczny wzrost cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>,
- utrzymująca się wysoka cena węgla na rynkach światowych przenosząca się na wzrost cen na rynku polskim,
- zdecydowanie niższa produkcja na rynku lokalnym z generacji wiatrowej jak i wodnej,
- rekordowe zapotrzebowanie na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym.

Rysunek 18: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą na 2019 rok w I półroczu 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 podaźowej. W dniu 15 maja 2018 r. Komisja Europejska opublikowała dane na temat liczby uprawnień będących w obiegu na koniec 2017 r. (nieco ponad 1,654 mld), która stanowi podstawę określenia poziomu tzw. Rezerwy stabilności rynkowej (MSR) unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (ETS), który to mechanizm będzie funkcjonował od stycznia 2019 r. W związku z tym wolumen aukcji w pierwszych 8 miesiącach 2019 r. zostanie zmniejszony o 265 mln uprawnień, stanowiących 16% całkowitej liczby uprawnień będących w obiegu, które zostaną przesunięte do tzw. Rezerwy (MSR). Przez pierwsze 5 lat stosowania MSR corocznie ma być zmniejszana o 24% uprawnień z puli aukcyjnej. Kolejna publikacja całkowitej liczby uprawnień w obiegu zostanie ogłoszona przez KE 15 maja 2019 r. Jeżeli ilość uprawnień w obiegu nie zmieni się, to w konsekwencji ilość uprawnień oferowanych w aukcjach w 2019 r., która trafi do MSR wyniesie 397 mln uprawnień. Wprowadzenie tak skutecznego systemu ograniczającego podaż emisji na rynku, poparte sugestiami, że floor dla handlu uprawnieniami do emisji może kształtować się na poziomie 25 – 30 EUR/t wpłynęło na wzrosty notowań uprawnień na rynku. Powyższe czynniki wyniosły kurs EUA w dniu 29 maja 2018 roku do poziomu 16,59 EUR/t, natomiast od końca ubiegłego roku kurs wzrósł o ponad 100%.



Rysunek 19: Ceny uprawnień EUA w I półroczu 2018 roku



Źródło: Bloomberg

## Rynek praw majątkowych

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

Tabela 26: Średnie poziomy indeksów praw majątkowych notowanych na Towarowej Giełdzie Energii

Indeks (rodzaj świadectwa)	Wartość Indeksu		Procent Obowiązku (%)	Oplata zastępcza (zł)
	1 półrocze 2017 (zł/MWh) z indeksem 2016	1 półrocze 2018 (zł/MWh) z indeksem 2017		
OZEX_A (zielone)	31,6	66,27	19,35*	300,03*
KGMX (żółte)	122,96	116,68	8,0*	115,00*
KECX (czerwone)	10,66	9,80	23,2*	9,00*

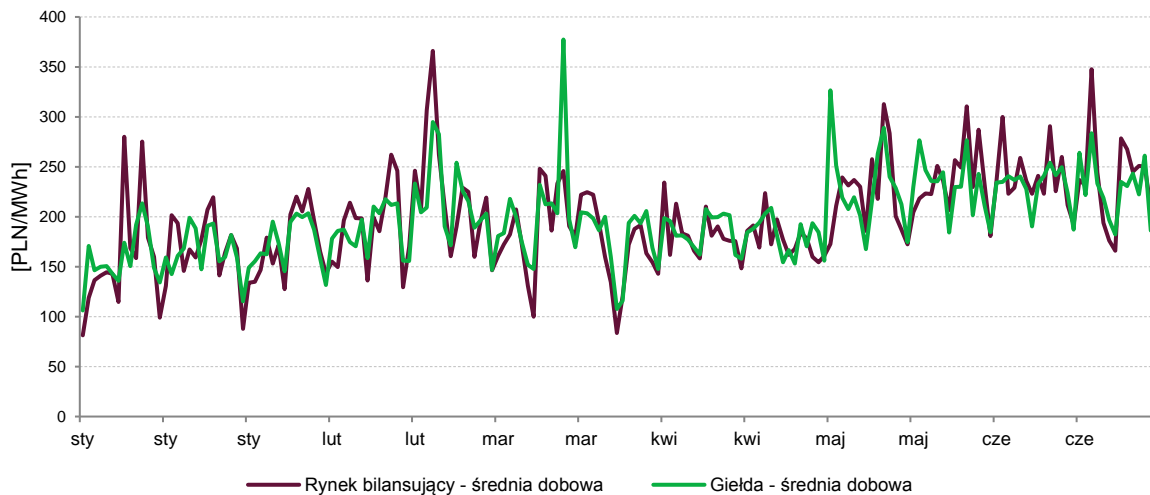
\* wartość opłaty zastępczej i obowiązku umorzenia na 2018 r.

Z perspektywy posiadanej struktury wytwórczej Grupy (tj. duży udział produkcji z OZE) najistotniejsze są notowania zielonych praw majątkowych. W I półroczu 2018 roku ceny PM OZE w transakcjach sesyjnych kontynuowały wzrosty zapoczątkowane w II połowie ub.r., kończąc II kwartał na poziomie 75,17 zł/MWh. Skutecznym poziomem oporu dla notowań zielonych praw majątkowych, tak jak w I kwartale, okazał się poziom 80,00 zł/MWh.

## Rynek Bilansujący

W przeważającym okresie I półrocza 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 197,20 zł/MWh, wobec 154,92 zł/MWh w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Rysunek 20: Zestawienie cen na rynku bilansującym i rynku SPOT (giełda) w I półroczu 2018 roku

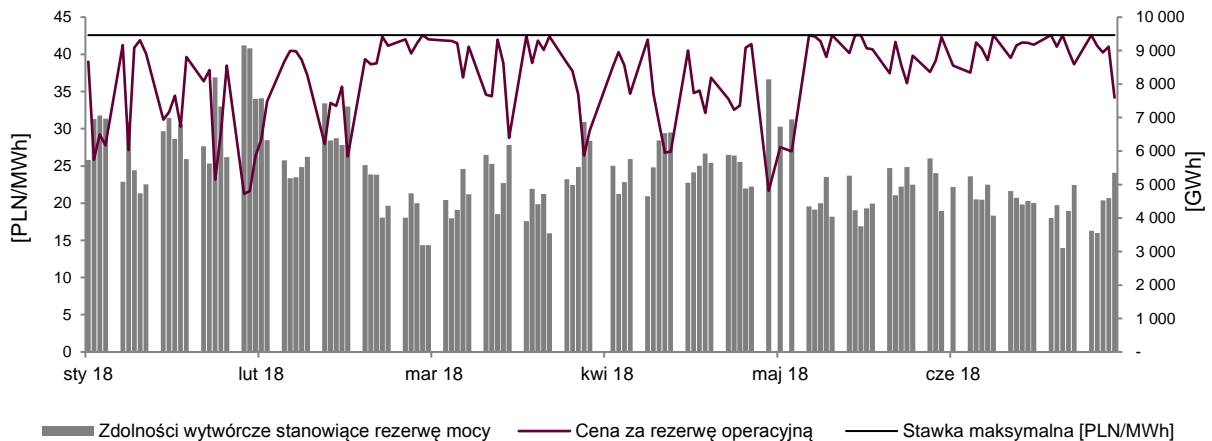


Źródło: TGE, PSE

### 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 półroczu 2018 roku średni poziom opłaty za ORM wyniósł 36,99 zł/MWh i był wyższy o 1,33 zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (35,66 zł/MWh).

Rysunek 21: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w I półroczu 2018 roku



Źródło: PSE

### 4.3. Otoczenie regulacyjne

Tabela 27: Zestawienie aktów prawnych mających wpływ na wyniki Grupy ENERGA

Akt prawny	Cel zmian prawnych	Szanse	Zagrożenia
Projekt rozporządzenia Min. Energii ws szczegółowych warunków o sposobu wnoszenia zabezpieczenia finansowego przez dostawców mocy oraz uczestników aukcji wstępnych	<ol style="list-style-type: none"> <li>(1) Określenie zasad i wymagań w zakresie zabezpieczeń finansowych wymaganych od uczestników aukcji rynku mocy</li> <li>(2) Szczegółowe regulacje dotyczące organizowania tzw. aukcji wstępnych rynku mocy, dedykowanych dla mocy transgranicznych</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>(1) Publikacja projektu rozporządzenia gwarantuje terminowe wdrożenia rynku mocy w Polsce</li> <li>(2) Wprowadzono możliwość realizacji ustawowego obowiązku posiadania zabezpieczenia finansowego za pomocą poręczenia jednostki dominującej posiadającej wymagany poziom oceny ratingowej</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>(1) Uszczegółowienia wymagają kwestie związane z definicjami kategorii ratingowych, co w pewnych wypadkach może powodować ryzyko wniesienia zabezpieczenia finansowego innego rodzaju</li> </ol>
Projekt rozporządzenia Min. Energii ws szczegółowych warunków i sposobu wykonania obowiązku mocowego, jego rozliczania i demonstrowania oraz szczegółowych warunków zawierania transakcji na rynku wtórnym	<ol style="list-style-type: none"> <li>(1) Określenie zasad i wymagań w zakresie trybu przeprowadzania przez OSP testowych okresów zagrożenia</li> <li>(2) Szczegółowe regulacje dotyczące funkcjonowania tzw. rynku wtórnego rynku mocy</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>(1) Publikacja projektu rozporządzenia gwarantuje terminowe wdrożenia rynku mocy w Polsce</li> <li>(2) Doprecyzowania zasad transakcji rynku wtórnego pozwala ograniczyć ryzyko beneficjentów rynku mocy, wynikające z braku realizacji swoich zobowiązań</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>(1) Zaproponowany algorytm obliczania jednostkowej stawki kary jest zbyt wysoki i w przyszłości może rodzić ryzyko naliczania kar na nieuzasadnionym poziomie</li> </ol>
Rządowy projekt ustawy o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji Nr z RCL, UD371	<ol style="list-style-type: none"> <li>(1) Uruchomienie wsparcia rozwoju CHP na nowych zasadach</li> <li>(2) Zasady wsparcia CHP dostosowane do wielkości, technologii oraz wieku danej instalacji</li> <li>(3) Dedykowane wsparcie dla nowych instalacji CHP</li> <li>(4) Nowy system zastąpi obecny który wygasa z końcem 2018 r.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>(1) Szansa na wsparcie modernizacji najstarszych systemów CHP w Polsce i odbudowę mocy</li> <li>(2) Poprawa rentowności instalacji CHP</li> <li>(3) System zapewniający szanse rozwoju małych instalacji kogeneracyjnych</li> <li>(4) Możliwość indywidualnego wsparcia dla dużych jednostek CHP</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>(1) Brak szczegółowych informacji w kwestii uruchomienia dialogu z UE ws pre-notyfikacji nowego systemu wsparcia</li> <li>(2) Wczesny etap prac legislacyjnych rodzi ryzyko, że nowa ustawa nie rozpocznie działania od 01.01.2019 r. (brak wsparcia dla CHP)</li> <li>(3) Ryzyko braku możliwości sfinansowania z systemu wsparcia inwestycji związanych z dostosowaniem do wymogów BAT/BREF</li> </ol>

- (4) Nieprecyzyjne zasady wsparcia instalacji CHP spalających biomasę

---

<p>Prawodawstwo UE. Pakiet regulacji UE na rzecz czystej energii dla wszystkich Europejczyków (Clean Energy for All Europeans legislative proposals) tzw. winter package. COM/2016/0860 final</p>	<p>Utworzenie unii energetycznej oraz wprowadzenie zasad zarządzania unią energetyczną. Plany redukcji subsydiów dla węgla oraz ustalenie celów OZE i efektywności energetycznej oraz zmniejszenia emisji CO<sub>2</sub> 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. Jedną z kluczowych zmian dla rynków energetycznych w UE jest zniesienie tzw. „priority dispatch”, oznaczającego pierwszeństwo OZE w dostępie do sieci przed źródłami konwencjonalnymi. Zmiana wejdzie w życie po 2020 roku. Procedowane rozporządzenie w sprawie wewnętrznego rynku energii elektrycznej wprowadzi nowe zasady dla systemów wsparcia co może mieć negatywny wpływ na rynek mocy w Polsce.</p>	<p>(1) Opór kilku krajów UE wobec niskiej normy emisji tj. 550g CO<sub>2</sub>/kWh. (2) Nowe regulacje m.in. w zakresie wsparcia rozwoju OZE i CHP oraz poprawy efektywności energetycznej.</p>	<p>(1) Ograniczenie wsparcia mechanizmami rynku mocy wszystkich instalacji, które emitują ponad 550 g CO<sub>2</sub>/kWh. (2) Restrykcje w zakresie braku realizacji celów unijnej polityki klimatycznej przez Państwa Członkowskie. (3) Zbyt ambitne cele klimatyczne UE niedopasowane do realiów niektórych Państw Członkowskich. (4) Obowiązek konsultacji Krajowych Planów Energetycznych z Komisją Europejską i obowiązek uwzględniania zaleceń KE w tym zakresie. (5) Zaprzestanie traktowania biomasy jako OZE.</p>
---	---	---	--

---

# Akcje i akcjonariat



## 3. AKCJE I AKCJONARIAT

### 3.1. Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA

Tabela 28: 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

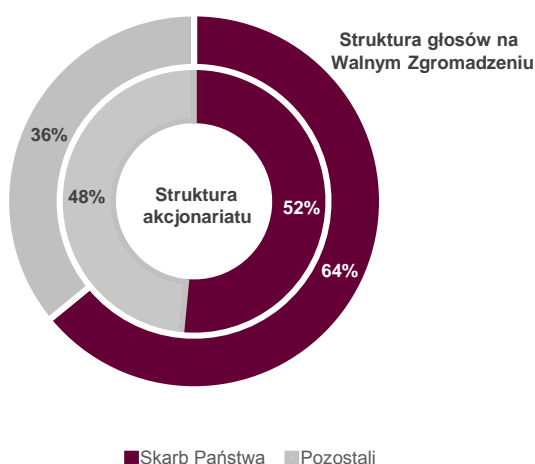
\* Jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Właścicielem tych akcji jest Skarb Państwa.

Tabela 29: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu

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 22: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA wg stanu na 30 czerwca 2018 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu



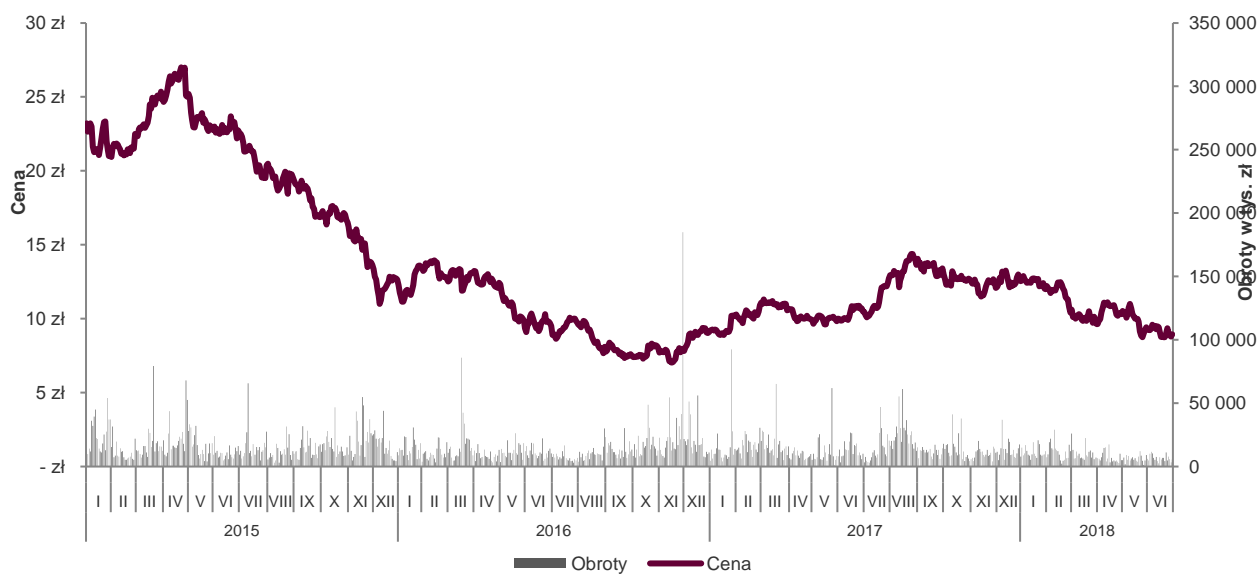
### 3.2. Notowania akcji Spółki i przyznane rekomendacje

Tabela 30: Dane dotyczące akcji Spółki ENERGA na dzień 30 czerwca 2018 roku

Dane	Wartość
Cena emisyjna	17,00 zł
Liczba akcji	414 067 114
Kurs na koniec okresu	8,94 zł
Kapitalizacja na koniec okresu	3,70 mld zł
Minimum na zamknięciu sesji w I półroczu	8,74 zł
Maximum na zamknięciu sesji w I półroczu	12,89 zł
Minimum I półrocza	8,58 zł
Maximum I półrocza	13,09 zł
Średnia wartość obrotu	8,8 mln zł
Średni wolumen obrotu	816 tys. szt.
Średnia liczba transakcji	1,6 tys. szt.

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

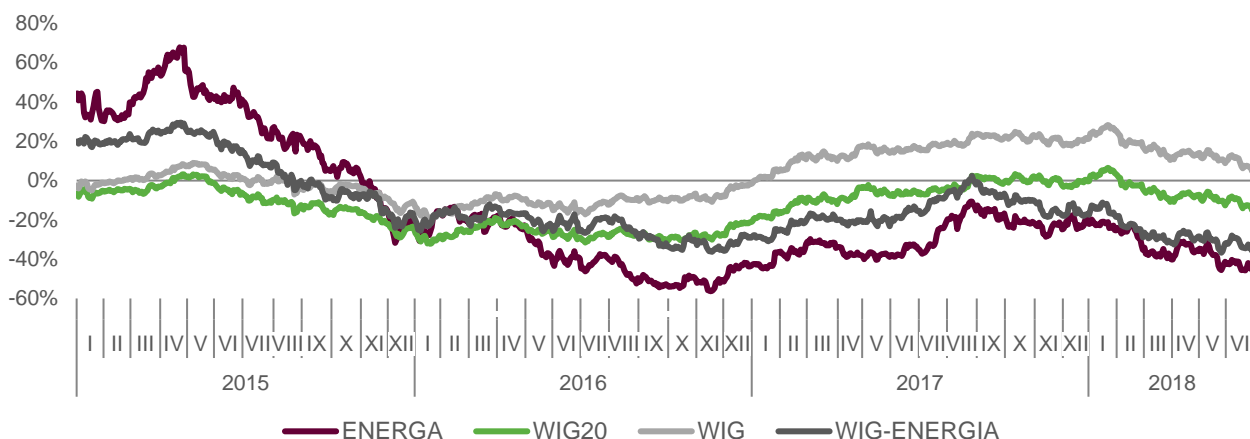
Rysunek 23: : Wykres kursu akcji Spółki ENERGA w okresie od debiutu (tj. 11 grudnia 2013 roku) do 30 czerwca 2018 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z [infostrefa.com](http://infostrefa.com)



Rysunek 24: Zmiana kursu akcji ENERGA SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG20 i WIG-ENERGIA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z infostrefa.com

Rysunek 25: Rekomendacje analityczne przyznane w I półroczu 2018 roku



Zestawienie wydanych rekomendacji znajduje się na stronie Relacji Inwestorskich Spółki.

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

Na dzień 10 maja 2018 roku, na dzień 30 czerwca 2018 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania 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.

## Oświadczenia Zarządu

Zarząd ENERGI SA niniejszym oświadcza, że:

a) wedle najlepszej wiedzy, Skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową ENERGI SA i Grupy Kapitałowej ENERGA oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENERGA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

b) KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENERGA i Jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego ENERGI SA za I półrocze 2017 roku został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu ww. sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Gdańsk, 9 sierpnia 2018 roku

## Podpisy Członków Zarządu ENERGI SA

Alicja Klimiuk

p.o. Prezesa Zarządu ENERGI SA

Jacek Kościelniak

Wiceprezes Zarządu ENERGI SA ds. Finansowych

Grzegorz Ksepko

Wiceprezes Zarządu ENERGI SA ds. Korporacyjnych

Jarosław Małkowski

Dyrektor Departamentu Finansów

## Spis rysunków

Rysunek 1: Proces zarządzania ryzykiem obowiązujący w Grupie ENERGA .....	24
Rysunek 2: EBITDA bridge w podziale na segmenty .....	49
Rysunek 3: Przepływy pieniężne Grupy w I półroczu 2018 i 2017 roku (w mln zł).....	54
Rysunek 4: Struktura aktywów i pasywów .....	55
Rysunek 5: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja Grupy ENERGA (mln zł).....	60
Rysunek 6: EBITDA bridge Linii Biznesowej Dystrybucja (w mln zł) .....	61
Rysunek 7: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy ENERGA (mln zł).....	62
Rysunek 8: EBITDA bridge Linii Biznesowej Wytwarzanie (w mln zł) .....	63
Rysunek 9: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy ENERGA (mln zł) .....	66
Rysunek 10: EBITDA bridge Linii Biznesowej Sprzedaż (w mln zł).....	67
Rysunek 11: Czynniki wpływu na wyniki Grupy ENERGA w perspektywie kolejnego kwartału .....	70
Rysunek 12: Roczna dynamika PKB, popytu krajowego, spożycia indywidualnego i inwestycji .....	72
Rysunek 13: Produkcja energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2018 roku (TWh) .....	74
Rysunek 14: Zużycie energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2018 roku (TWh).....	74
Rysunek 15: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce po I półroczu 2018 roku (TWh) .....	75
Rysunek 16: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i wybranych krajach sąsiadujących w I półroczu 2018 roku .....	75
Rysunek 17: Indeks IRDN 24 w I półroczu 2018 roku (PLN/MWh).....	76
Rysunek 18: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą na 2019 rok w I półroczu 2018 roku .....	77
Rysunek 19: Ceny uprawnień EUA w I półroczu 2018 roku .....	78
Rysunek 20: Zestawienie cen na rynku bilansującym i rynku SPOT (giełda) w I półroczu 2018 roku .....	79
Rysunek 21: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w I półroczu 2018 roku ...	79
Rysunek 22: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA wg stanu na 30 czerwca 2018 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu .....	83
Rysunek 23: : Wykres kursu akcji Spółki ENERGA w okresie od debiutu (tj. 11 grudnia 2013 roku) do 30 czerwca 2018 roku ..	84
Rysunek 24: Zmiana kursu akcji ENERGA SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG20 i WIG-ENERGIA .....	85
Rysunek 25: Rekomendacje analityczne przyznane w I półroczu 2018 roku.....	85

## Spis tabel

Tabela 1: Kluczowe obszary inwestycji za 6 miesięcy 2018 roku.....	20
Tabela 2: Nominalna wartość objętych przez ENERGE SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku .....	23
Tabela 3: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	33
Tabela 4: Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Grupę w I półroczu 2018 roku .....	46
Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat.....	48
Tabela 6: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych*.....	51
Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	51
Tabela 8: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	53
Tabela 9: Wskaźniki finansowe Grupy ENERGA.....	55
Tabela 10: Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych .....	56
Tabela 11: Wielkości wskaźników SAIDI i SAIFI.....	57
Tabela 12: Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie ENERGA .....	57
Tabela 13: Produkcja ciepła .....	58
Tabela 14: Wolumen i koszt* zużycia kluczowych paliw .....	58
Tabela 15: Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży .....	59
Tabela 16: Wyniki EBITDA Grupy ENERGA w podziale na Linie Biznesowe.....	60
Tabela 17: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja .....	60
Tabela 18: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy ENERGA .....	62
Tabela 19: EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie w podziale na Obszary Wytwarzania.....	63
Tabela 20: Wyniki Obszaru Wytwarzania Woda .....	65
Tabela 21: Wyniki Obszaru Wytwarzania Wiatr .....	65
Tabela 22: Wyniki Obszaru Wytwarzania Elektrownia w Ostrołęce.....	65
Tabela 23: Wyniki Obszaru Wytwarzania Pozostałe i korekty .....	65
Tabela 24: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy ENERGA .....	66
Tabela 25: Obowiązujące oceny ratingowe Spółki ENERGA.....	69
Tabela 26: Średnie poziomy indeksów praw majątkowych notowanych na Towarowej Gieldzie Energii .....	78
Tabela 27: Zestawienie aktów prawnych mających wpływ na wyniki Grupy ENERGA .....	80
Tabela 28: Akcje Emitenta według serii i rodzajów .....	83
Tabela 29: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu .....	83
Tabela 30: Dane dotyczące akcji Spółki ENERGA na dzień 30 czerwca 2018 roku .....	84

## 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 <sub>2</sub>	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.
EBIT (ang. <i>Earnings before interest and taxes</i> )	Zysk operacyjny
ENERGA SA, Spółka ENERGA	Spółka dominująca w ramach Grupy Kapitałowej ENERGA
ENERGA-OPERATOR, EOP	ENERGA-OPERATOR SA, spółka zależna od ENERGA SA będąca liderem Segmentu Dystrybucja w Grupie ENERGA.
ENERGA-OBROT, EOB	ENERGA-OBROT SA, spółka zależna od ENERGA SA będąca liderem Segmentu Sprzedaż w Grupie 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 SA
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 <sup>9</sup> 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 <sup>6</sup> 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 SA, 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
TPA (ang. <i>Third Party Access</i> )	Zasada oznaczająca możliwość korzystania z sieci energetycznej przedsiębiorstwa sieciowego bez obowiązku kupowania od niego energii elektrycznej
TWh	Terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI. 1 TWh to 10 <sup>9</sup> 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