



**Informacja
do skróconego
skonsolidowanego
raportu Grupy
Energa**

**za 9 miesięcy
2018 roku**

Gdańsk
Data publikacji: 8 listopada 2018 roku

SPIS TREŚCI

1. PODSUMOWANIE	3
2. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE	6
2.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego i po dniu bilansowym	6
2.2. Działalność Grupy ENERGA	14
2.3. Realizacja programu inwestycyjnego.....	19
2.4. Informacje o istotnych umowach.....	21
2.5. Zarządzanie ryzykiem.....	21
2.6. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	22
3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ	39
3.1. Zasady sporządzania Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	39
3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.....	39
3.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	46
3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych	47
3.5. Kluczowe dane operacyjne Grupy ENERGA	47
3.6. Wyniki finansowe według obszarów działalności	50
3.7. Prognozy wyników finansowych	58
3.8. Oceny ratingowe.....	58
3.9. Dywidenda.....	58
3.10. Czynniki wpływu na wyniki Grupy ENERGA w perspektywie co najmniej jednego kwartału	58
4. OTOCZENIE	61
4.1. Sytuacja makroekonomiczna	61
4.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce.....	63
4.3. Otoczenie regulacyjne	70
5. AKCJE I AKCJONARIAT	74
5.1. Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA	74
5.2. Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	75
5.3. Rekomendacje dla akcji Spółki	77
5.4. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	77
SPIS RYSUNKÓW	79
SPIS TABEL.....	80
SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ	81

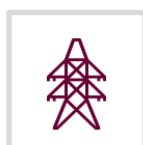
1. PODSUMOWANIE



GRUPA PO 9 MIESIĄCACH 2018 ROKU

Jedna z wiodących grup energetycznych oraz niezawodny dostawca energii i usług dla 1/4 kraju, z 32-procentowym udziałem produkcji z OZE w produkcji własnej.

DANE OPERACYJNE



16,9 TWh

wolumen dostarczonej energii



2,9 TWh

produkcja energii elektrycznej brutto

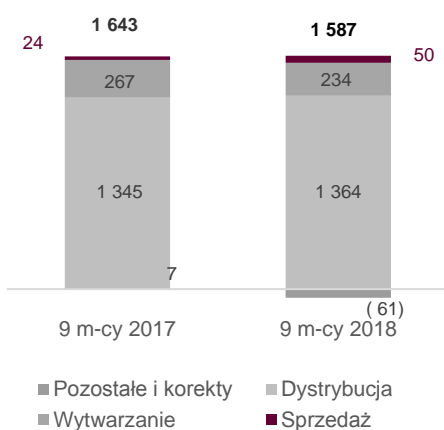


14,8 TWh

sprzedaż detaliczna

WYNIKI FINANSOWE

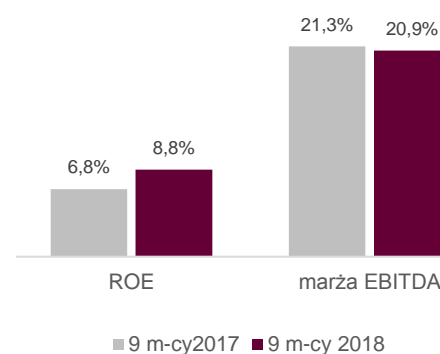
EBITDA (mln zł)



ZYSK NETTO (mln zł)



WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

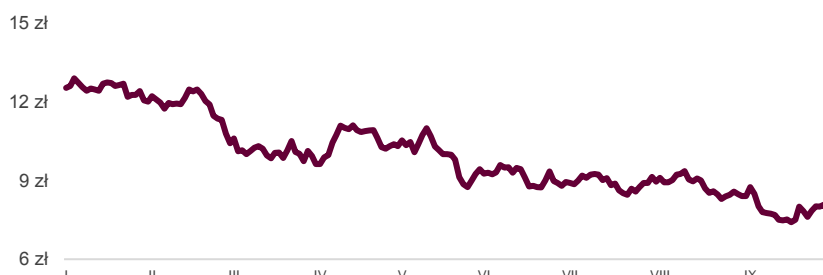


ENERGA SA NA GPW

Kapitalizacja rynkowa: **3,24 mld zł***

* Według kursu akcji na zamknięciu sesji w dniu 28 września 2018 roku.

Notowania akcji ENERGA SA



KLUCZOWE ZASOBY



Sieć dystrybucji
o długości

187 tys. km



Moc zainstalowana

1,34 GWe

z czego **38%** stanowią OZE

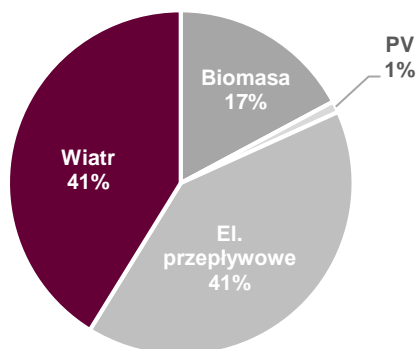


9,6 tys.

zatrudnionych
pracowników



ODNAWIALNE ŹRÓDŁA ENERGII



Moc zainstalowana

512 MWe



Produkcja OZE

923 GWh

INWESTYCJE W GRUPIE ENERGA

W pierwszych 9 miesiącach 2018 roku Grupa Energa zrealizowała inwestycje na poziomie **1 042 mln zł**, z czego prawie 860 mln zł w Linii Biznesowej Dystrybucja.

W wyniku przeprowadzonych inwestycji w pierwszych 9 miesiącach br. przyłączono **40,839 tys. nowych klientów**, wybudowano i zmodernizowano **3 145,1 km linii** wysokiego, średniego oraz niskiego napięcia i przyłączono do sieci **33,5 MW** nowych źródeł OZE

Istotne informacje o Grupie



2. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE

2.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego i po dniu bilansowym

Podpisanie Porozumienia ws. potencjalnego zaangażowania kapitałowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych Energia w projekt budowy elektrowni Ostrołęka C

4 września 2018 roku Zarząd ENERGA S.A. poinformował, że zostało zawarte porozumienie pomiędzy ENERGA S.A., ENEA S.A., Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o. ("Spółka"), a Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych Energia ("Fundusz"), w zakresie zaangażowania kapitałowego Funduszu (poprzez objęcie udziałów w kapitale zakładowym Spółki) w realizowany przez Spółkę projekt przygotowania, budowy i eksploatacji bloku energetycznego, o mocy brutto około 1000 MW, opalanego węglem kamiennym ("Porozumienie", "Projekt").

Zaangażowanie się Funduszu w Spółkę jest uzależnione od spełnienia się szeregu warunków o charakterze prawnym, korporacyjnym i finansowym, w tym od sytuacji rynkowej. Porozumienie stanowi wyłącznie zobowiązanie do prowadzenia negocjacji w dobrej wierze dotyczących zawarcia przez Fundusz z ENERGA S.A., ENEA S.A. oraz Spółką umowy inwestycyjnej, bądź przystąpienia Funduszu do obecnie obowiązującej umowy inwestycyjnej, o podpisaniu której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 49/2016 z 8 grudnia 2016 roku. Porozumienie obowiązuje od dnia zawarcia do 30 listopada 2018 roku.

W treści Porozumienia określono wstępną strukturę finansowania Projektu, gdzie łącznie 2 mld PLN obejmuje kapitał wnoszony do Spółki przez ENERGA S.A. i ENEA S.A. (po 1 mld PLN), uwzględniając w tej kwocie środki wnoszone przez ENERGA S.A. i ENEA S.A. przed dniem zawarcia ewentualnej umowy inwestycyjnej z Funduszem, oraz maksymalnie 1 mld PLN kapitał wnoszony do Spółki przez Fundusz, a pozostała kwota przypadająca będzie na pozostałe formy finansowania.

Porozumienie zostało zawarte w związku z postępowaniem o uzyskanie certyfikatu warunkowego uprawniającego Spółkę do udziału w aukcji głównej w ramach rynku mocy i może być w tym celu okazane PSE S.A. (raport bieżący nr 42/2018).

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

Zarząd Spółki ENERGI SA poinformował w dniu 18 lipca 2018 roku, że 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 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 ENERGI 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 S.A.S., 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^o C i temperaturze pary wtórnie przegrzanej 620^o 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

W dniu 6 lipca 2018 roku Zarząd ENERGI SA w 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 S.A.S., 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 (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 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 S.A.S., 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 (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 poinformował, 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 S.A.S., 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 S.A.S., 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 (Raport bieżący nr 28/2018).

Informacja o odwróceniu odpisów aktualizujących wartość aktywów

Zarząd ENERGI SA poinformował, 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 ENERGA za 2018 rok wynosi 94,5 mln zł. Powyższa operacja ma charakter niegotówkowy. Wpływna 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. Ostateczny wynik testów i wielkość odwrócenia odpisów zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ENERGA za I półrocze 2018 roku. (Raport bieżący nr 27/2018).

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 (Raport bieżący nr 25/2018).

Wcześniej, dniu 16 maja 2018 roku, Zarząd ENERGI SA poinformował, że 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).

W dniu 25 maja 2018 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała rekomendację Zarządu w sprawie podziału zysku netto Spółki osiągniętego w 2017 roku (Raport bieżący nr 18/2018).

Wyroki w trzech postępowaniach arbitrażowych o ustalenie nieistnienia stosunków prawnych wynikających z umów sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia i ich potencjalny wpływ na wyniki

8 czerwca 2018 r. Zarząd Spółki ENERGA SA poinformował, 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 (Raport bieżący nr 22/2018).

13 czerwca br. Zarząd ENERGI SA poinformował, że potencjalny wpływ wyroków wyniki finansowe Emitenta w 2018 r. szacuje się na ok. 16 mln zł. (Raport bieżący nr 24/2018).

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 poinformował, 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).

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

Zarząd Spółki ENERGA SA poinformował, że w dniu 21 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 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).

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

Zarząd ENERGI SA („Emitent”) poinformował, 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 S.A.S., jako Generalnego Wykonawcy, który zaoferował wykonanie przedmiotu Zamówienia o parametrach określonych w ofercie za kwotę netto 5.049.729.000,00 zł, brutto 6.023.034.950,00 zł.

Rozstrzygnięcie Postępowania nie jest równoznaczne z:

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

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 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 S.A.S. jako Generalnego Wykonawcy, który zaoferował wykonanie przedmiotu Zamówienia o parametrach określonych w ofercie za kwotę netto 5 049 729 000,00 zł, 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 S.A.S. 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 poinformował, 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 (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 Elektrowni 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 poinformował, 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 poinformował, 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 poinformował, 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 S.A.S.. jako Generalnego Wykonawcy, który zaoferował wykonanie przedmiotu Zamówienia o parametrach określonych w ofercie za kwotę netto 5 049 729 000,00 zł, brutto 6 023 034 950,00 zł. 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 S.A.S., 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 (Raport bieżący nr 11/2018).

Utrzymanie ratingu spółki ENERGA przez agencję Fitch Ratings

Zarząd ENERGI SA („Spółka”, „ENERGA”) poinformował, 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 ENERGE 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 poinformował, 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. Ostateczny wynik testów i wielkość odwrócenia odpisów zostały 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”) poinformował, 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 większościovym 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:

- 1) w okresie od dnia 6 lutego 2018 roku do dnia 1 lipca 2018 roku:

- a) Pani Alicja Barbara Klimiuk - Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych, pełniąca obowiązki Prezesa Zarządu,
- b) Pan Jacek Kościelniak - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- c) Pan Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
- 2) 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,
- 3) w okresie od dnia 31 lipca 2018 roku do dnia sporządzenia niniejszej Informacji:
 - a) Pani Alicja Barbara Klimiuk - Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych, pełniąca obowiązki Prezesa Zarządu,
 - b) Pan Jacek Kościelniak - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
 - c) Pan Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych.

Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 29 czerwca 2018 roku, podjęła decyzję o powołaniu Pana Arkadiusza Siwko do składu Zarządu ENERGI SA V Kadencji, powierzając Jemu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu, od dnia 2 lipca 2018 roku.

W związku z odwołaniem przez Radę Nadzorczą Spółki, Pana Arkadiusza Siwko z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ENERGI SA w dniu 31 lipca 2018 roku, w tym samym dniu, Zarząd Spółki podjął uchwałę o powierzeniu pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Pani Alicji Barbarze Klimiuk. Rada Nadzorcza, w dniu 31 lipca 2018 roku, zaakceptowała decyzję o powierzeniu pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu ENERGI SA, Wiceprezesowi Zarządu ds. Operacyjnych Pani Alicji Barbarze Klimiuk.

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

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

Pozostałe

Dodatkowe informacje przedstawione zostały w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 20 *Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Grupy*.

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 taryfowe przedstawiony został w rozdziale 3.5. Kluczowe dane operacyjne. Łączna długość linii energetycznych wynosiła prawie 187 tys. km i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 75 tys. km², co stanowiło ok. 24% powierzchni kraju. Funkcję Podmiotu Wiodącego Linii pełni spółka ENERGA Operator SA.

Linia Biznesowa Wytwarzanie działa w oparciu o cztery Obszary Wytwarzania: Elektrownia w Ostrołęce, Woda, Wiatr i Pozostałe (w tym kogeneracja - CHP). Całkowita zainstalowana moc wytwórcza w elektrowniach Grupy wynosiła na koniec III kwartału 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 III kwartale 2018 roku Grupa wytworzyła ok. 1 TWh energii elektrycznej brutto, która była wyprodukowana w elektrowniach opartych o źródła takie jak: węgiel kamienny, woda, wiatr i fotowoltaika. W tym okresie 78% wytworzonej przez Grupę energii elektrycznej brutto pochodziło z węgla kamiennego, 14% z wody, 8% z wiatru.

Na koniec września 2018 roku w Grupie zainstalowanych było 0,5 GW w odnawialnych źródłach energii, z których wyprodukowano przez 9 miesięcy br. 923 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 III kwartału 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 III kwartale 2018 roku w portfelu 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 III 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 Enspiron, 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 udogodnić dostęp klientom do swoich usług.

Do października 2018 roku przy wykorzystaniu elektronicznego kanału zawarto ponad 2500 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 uspojnienie graficzne i tekstowe. Celem tych zmian 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 ENERGA Obrót 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 III 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 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.

III 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.

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 dlaczego 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.

Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Grupy

Na dzień 30 września 2018 roku w skład Grupy ENERGA, łącznie z podmiotem dominującym – spółką ENERGA SA, wchodziło 28 spółek a na dzień sporządzania niniejszej Informacji Grupę ENERGA, łącznie z podmiotem dominującym, tworzyły 22 spółki.

Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o.

W następstwie podpisania w dniu 8 grudnia 2016 roku przez ENERGE SA, Eneę SA i spółkę Elektrownia Ostrołęka Sp.z.o.o 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.

Podwyższenie kapitału zakładowego Elektrowni Ostrołęka Sp. z o.o. o 35 mln zł, dokonane 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, zostało zarejestrowane w KRS 30 lipca 2018 roku.

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 S.A.S., 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 brutto.

27 lipca 2018 roku Zgromadzenie Wspólników spółki Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 287 mln zł, tj. do kwoty 551 100 000 zł. Nowe udziały zostały objęte po połowie przez ENERGE SA i Enea SA, tj. po 143,5 mln zł. Rejestracji podwyższenia w KRS dokonano 16 października 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

dnem 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 ENERGA 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 Spółką 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.

W trzecim kwartale 2018 roku przeprowadzony został kolejny proces łączenia spółek w Grupie ENERGA – tj. połączenie, według procedury uproszczonej, 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. Uchwały Zgromadzeń Wspólników spółek przejmowanych o połączeniu zostały podjęte 31 sierpnia 2018 roku. Rejestracja połączenia w KRS nastąpiła 1 października 2018 roku.

Zatrudnienie w Grupie ENERGA

Łączne zatrudnienie w Grupie ENERGA na dzień 30 września 2018 roku wyniosło 9 609 pracowników, podczas gdy na koniec ubiegłego roku kształtowało się na poziomie 8 970 pracowników. W III kwartale 2018 roku zatrudnienie w Grupie ENERGA wzrosło o 89 pracowników, głównie w związku z dalszym rozwojem ENERGI Ochrona Sp. z o.o. (Linia Biznesowa Pozostałe), zajmującej się nadzorem nad mieniem i obiektami spółek Grupy oraz kontynuacją procesu poszerzania kompetencji w Grupie ENERGA, w zakresie usług projektowania przez ENERGE Invest Sp. z o.o. (Linia Biznesowa Pozostałe) linii elektroenergetycznych średnich i wysokich napięć oraz stacji GPZ dla Linii Biznesowej Dystrybucji

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

Zwolnienia grupowe

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

Spory zbiorowe

W spółkach Grupy ENERGA na koniec III kw. 2018 roku działalność związkową prowadziło 31 organizacji związkowych. Do związków zawodowych na dzień 30 września 2018 roku należało ponad 5,3 tys. pracowników.

W III kw. 2018 roku prowadzone były w Grupie ENERGA 3 spory zbiorowe. Wszystkie 3 spory zbiorowe znajdują się obecnie na etapie mediacji.

1. Spór zbiorowy powstały pomiędzy ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA a organizacjami związkowymi Związku Zawodowego Energetyków i Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego, dotyczący:
 - żądań zgłoszonych w dniu 22 sierpnia 2017 roku
 - 1) zawarcie Umowy Społecznej dla pracowników EEO SA,
 - 2) podpisanie porozumienia wypłaty dla pracowników tzw. Premii świąteczne z okazji Świąt Wielkanocnych, Dnia Energetyka, Świąt Bożego Narodzenia o wartości 1000,00 zł/na osobę,
 - 3) podpisanie porozumienia o prowadzeniu Pracowniczych Programów Emerytalnych,
 - 4) podpisanie Porozumienia zobowiązującego do corocznego wzrostu wynagrodzeń o kwotę wzrostu płacy minimalnej,
 - 5) zawieranie porozumienia płacowego w terminie do 31 października roku poprzedzającego rok kalendarzowy, którego dotyczy porozumienie płacowe.
 - 6) utrzymanie wysokości trzykrotności odpisu na jednego pracownika Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych,
 - 7) wypłaty dla każdego pracownika EEO SA kwoty w wysokości 1 000,00 zł netto w terminie do 10 września 2017 roku.
 - żądań zgłoszonych w dniu 8 września 2017 roku
 - 1) wypłatę jednorazowej kwoty dla każdego pracownika EEO SA w wysokości 1 000,00 zł netto,
 - 2) podpisanie porozumienia zbiorowego zgodnie z wystąpieniem z dnia 22 sierpnia 2017 roku.
2. Spór zbiorowy powstały pomiędzy ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. a organizacjami związkowymi Związku Zawodowego NSZZ „Solidarność”, Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego, Związku Zawodowego Inżynierów i Techników dotyczący żądań zgłoszonych w dniu 22 maja 2018 roku tj.
 - 1) Utrzymanie miejsc pracy dla pracowników zagrożonych zwolnieniem w związku ze zmianą organizacyjną zakładu, w tym w szczególności wycofanie się przez Pracodawcę z podjętego w lutym br. zamiaru wypowiedzeń pracownikom umowy o pracę.
 - 2) Wywiązanie się z zobowiązań wynikających z Załącznika Nr 5 pkt a) do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników EKO Sp. z o.o. poprzez dokonanie uzgodnienia z Organizacjami Związkowymi wysokości wskaźnika podniesienia płacy zasadniczej „minimalnej” i „maksymalnej” ustalonej dla danej kategorii zaszeregowania.
 - 3) Zwiększenie odpisu podstawowego na ZFŚS w EKO z dwukrotnego na trzykrotny.
 - 4) Podwyższenie pracownikom EKO płacy zasadniczej o 500,00 zł.
 - 5) Wycofanie się z niezgodnionego projektu szczegółowego zakresu działania komórek organizacyjnych EKO Sp. z o.o.
 - 6) Uzpełnienie przez Pracodawcę wykazu prac w szczególnym charakterze przez zakwalifikowanie prac wykonywanych przez pracowników Wydziału Nawęglania oraz Wydziału Gospodarki Wodnej do prac o szczególnym charakterze i umieszczenie ich stanowisk w wykazie.
3. Spór zbiorowy powstały pomiędzy ENERGA Serwis Sp. z o.o. a Organizacją Międzyzakładową NSZZ „Solidarność” Region Mazowsze w ENERDZE Elektrownie Ostrołęka SA, dotyczący żądań zgłoszonych w dniu 21 sierpnia 2018 roku:
 - 1) żądaniem podwyższenia płacy zasadniczej ze skutkiem od 01.08.2018 roku o kwotę 200 złotych netto (słownie: dwieście złotych), która to zostanie obligatoryjnie włączona do płacy zasadniczej każdego pracownika zatrudnionego w Spółce ENERGA Serwis Sp. z o.o. na dzień 01.08.2018 r.

2.3. Realizacja programu inwestycyjnego

W ciągu trzech kwartałów 2018 roku Grupa ENERGA zrealizowała inwestycje na poziomie 1 042 mln zł, z czego najwięcej pochłonęły inwestycje w Linii Biznesowej Dystrybucja, tj. 860 mln zł, które obejmowały głównie prace związane z modernizacją sieci w celu poprawy niezawodności dostaw energii elektrycznej czy też w celu przyłączania nowych odbiorców.

W Linii Biznesowej Wytwarzanie nakłady na inwestycje wyniosły 156 mln zł, na co złożyły się m.in. zadania związane z dostosowaniem do wymogów środowiskowych oraz inwestycje modernizacyjne realizowane w Elektrowni Ostrołęka B, a także projekt optymalizacji kotła parowego bloku biomasowego BB20p w Elblągu.

Natomiast w Linii Biznesowej Sprzedaż przeznaczono na inwestycje 22 mln zł, z czego najwięcej na prace związane z majątkiem oświetleniowym.

Tabela 1: Kluczowe obszary inwestycji za 9 miesięcy 2018 roku

Opis projektu	Lokalizacja	Nakłady inwestycyjne (mln zł)	Etap realizacji
Linia Biznesowa Dystrybucja			
Modernizacja sieci dystrybucyjnej w celu poprawy niezawodności dostaw	Obszary dystrybucji	414,1	W stałej realizacji
Rozbudowa sieci w związku z przyłączaniem nowych odbiorców	Obszary dystrybucji	346,1	W stałej realizacji
Inteligentne opomiarowanie i inne elementy wdrażania sieci inteligentnych, w tym AMI	Obszary dystrybucji	27,0	W stałej realizacji
Rozbudowa i modernizacja sieci w związku z przyłączaniem OZE	Obszary dystrybucji	18,8	W stałej realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne, kolizje i korekty	Obszary dystrybucji oraz Spółki Linii Biznesowej Dystrybucja	54,1	W stałej realizacji
Linia Biznesowa Wytwarzanie			
Remonty kapitalne Elektrowni Ostrołęka B	Ostrołęka	51,4	W trakcie realizacji
Instalacja redukcji NOx	Ostrołęka	21,9	W trakcie realizacji
Modernizacja elektrofiltrów w Elektrowni Ostrołęka B	Ostrołęka	21,6	W trakcie realizacji
Optymalizacja kotła parowego bloku biomasowego BB20p	Elbląg	20,6	W trakcie realizacji
Modernizacja MEW i Elektrowni Wodnej we Włocławku	Obszar wytwarzania	8,2	W trakcie realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne	Obszar wytwarzania oraz Spółek Linii Biznesowej Wytwarzanie	31,9	-
Linia Biznesowa Sprzedaż			
Nakłady inwestycyjne na majątek oświetleniowy	Obszar działania spółki ENERGA Oświetlenie	19,1	W trakcie realizacji
System Obsługi Sprzedaży	Obszar działania Linii Biznesowej Sprzedaż	1,2	W trakcie realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne	Obszar sprzedaży oraz Spółek Linii Biznesowej Sprzedaż	1,6	-
Pozostałe spółki, projekty i korekty	-	4,6	-

2.4. Informacje o istotnych umowach

Umowy znaczące

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

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

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

Umowy dotyczące kredytów i pożyczek oraz program emisji obligacji krajowych

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

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 września 2018 roku poręczenia udzielone przez ENERGE SA za zobowiązania spółek Grupy wyniosły łącznie 5 443 mln zł i obejmują:

- poręczenie za zobowiązania ENERGI Finance AB (publ) z tyt. emisji euroobligacji w kwocie 5 339 mln zł,
- poręczenia za zobowiązania spółek Grupy ENERGA wynikające z gwarancji bankowych udzielonych przez bank PKO BP SA w ramach limitów gwarancyjnych dedykowanych spółkom Grupy ENERGA w łącznej kwocie 20 mln zł,
- poręczenia za zobowiązania spółek Grupy ENERGA wobec innych podmiotów, w tym: Skarbu Państwa i Narodowego oraz Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w łącznej kwocie 84 mln zł.

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

Wszystkie transakcje w ramach Grupy ENERGA są dokonywane w oparciu o ceny rynkowe dostarczanych towarów, produktów lub usług oparte o koszt ich wytworzenia.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie 18 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku.

2.5. Zarządzanie ryzykiem

Klasyfikacja ryzyk w Grupie ENERGA składa się z czterech obszarów:

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

Szczegółowy opis ryzyk dotyczących działalności Spółki przedstawiony został w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy ENERGA za I półrocze 2018 roku. W ocenie Zarządu przedstawione w w/w dokumencie ryzyka pozostają aktualne.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa ENERGA była stroną 12 815 postępowań sądowych. Jako powód Grupa występowała w 11 290 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wyniosła około 556 mln zł. Jako pozwany Grupa występowała w 1 513 sprawach o łącznej wartości przedmiotu sporu około 550 mln zł.

Na dzień 30 września 2018 roku łączna kwota roszczeń o posadowienie urządzeń elektroenergetycznych na cudzych nieruchomościach bez tytułu prawnego zasądzonych prawomocnym wyrokiem wyniosła około 21,1 mln zł w około 3 793 sprawach. Spraw sądowych w toku było 2 075, zaś wartość przedmiotu sporu w toku 200,8 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 74,0 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. Odnośnie powyższej sprawy, w dniu 12 lipca 2018 r. został ogłoszony wyrok Sądu I instancji, mocą którego:

- 1) ENERGA Obrót SA została zobowiązana do zapłaty na rzecz ERGO-ENERGY Sp. z o.o. kwoty w wysokości 100,000,00 zł z tytułu zadośćuczynienia;
- 2) ERGO-ENERGY Sp. z o.o. została zobowiązana do zapłaty na rzecz ENERGI Obrotu SA kwoty w wysokości 5 092 000,00 zł;
- 3) ERGO-ENERGY Sp. z o.o. została zobowiązana do zapłaty na rzecz ENERGI Obrotu SA kwoty w wysokości 34 113,50 zł tytułem zwrotu kosztów procesu;
- 4) ENERGA Obrót SA została zobowiązana do zapłaty na rzecz ERGO-ENERGY Sp. z o.o. kwoty w wysokości 13 191,89 zł tytułem zwrotu kosztów procesu.

Złożono ze strony ENERGI Obrotu SA wnioski o sporządzenie uzasadnienia do ww. wyroku. Odebrano odpis wyroku wraz z uzasadnieniem. Złożono apelację w której zaskarżono pkt. I wyroku

Łączna wartość spraw prowadzonych w powyższym zakresie, na dzień 30 września 2018 roku, wynosi ok. 201 mln zł, w tym:

Tabela 2: Rodzaj oraz wartość należności spraw sądowych

Rodzaj należności	Saldo na dzień 30.09.2018 (mln zł)
sądowe, egzekucja	129,7
upadłości	59,0
pozabilingowe	9,8
Pozabilingowe - upadłości	2,3
Razem	200,9

Poniżej przedstawiono kontynuację postępowań o największej wartości przedmiotu sporu pozostających w toku w III 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 roku złożono pozew (wartość przedmiotu sporu 23 152 481 zł). 10 czerwca 2015 roku pozwani odpowiedzieli na pozew domagając się oddalenia powództwa w całości podnosząc, że pozwani nie ponoszą winy w opóźnieniach, zaś część opóźnień zostało zawinionych przez ENERGE Operatora SA, działanie siły wyższej, brak szkody po stronie ENERGA Operator SA oraz rażące wygórowanie kar umownych. Pismem z 30 września 2015 roku ENERGA Operator SA złożyła replikę do odpowiedzi na pozew szczegółowo odnosząc się do wszystkich zarzutów i zgłaszając nowe dowody. 18 grudnia 2015 roku pozwani odpowiedzieli 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 roku odbyła się rozprawa, na której Sąd zobowiązał ENERGE Operatora SA do złożenia odpowiedzi na duplikę pozwanych w terminie 45 dni. 25 lutego 2016 roku zostało wysłane pismo procesowe powoda. W pierwszym półroczu 2016 roku 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 roku odbyła się rozprawa, w wyniku której Strony nie doszły do porozumienia. Na kolejnych rozprawach przesłuchiwanymi byli kolejni świadkowie. Do przesłuchania pozostały strony, co nastąpi w październiku oraz listopadzie bieżącego roku, a następnie sąd skieruje sprawę do biegłych.
T- Matic Systems SA, Arcus SA(powód) ENERGA Operator SA (pozwany)	• Pozew o stwierdzenie nieważności	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.

	<p>umowy dotyczącej II etapu AMI</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pozew wzajemny o zapłatę kar umownych za II etap AMI 	<p>Pełnomocnik pozwanego wniósł pismo o przedłużenie terminu sądowego do ustosunkowania się do repliki. W związku z faktem, iż termin do ustosunkowania się upływał 1 lipca 2016 roku, a Sąd jeszcze nie wydał decyzji o przedłużeniu terminu, pozwany wystąpił 1 sierpnia 2016 roku pismo procesowe ustosunkowujące się do kwestii prawnych, a 1 września 2016 roku - ustosunkowujące się do kwestii technicznych. 7 listopada 2016 roku 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 roku Sąd w dniu 30 stycznia 2017 roku wydał postanowienie o podjęciu zawieszzonego wcześniej na wniosek stron postępowania. 13 czerwca 2017 roku 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 przesłuchiwani są kolejni świadkowie. Sąd wyznaczył terminy rozpraw do końca 2018 roku, a najbliższy termin rozprawy przypada na 14 listopada 2018 roku. 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 roku 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> <p>Została złożona odpowiedź na pozew. Na 19 grudnia 2018 roku wyznaczono termin posiedzenia organizacyjnego, na którym sąd zaplanuje przebieg postępowania.</p>
<p>ENERGA Operator SA (powód); PKN ORLEN SA (pozwany)</p>	<p>Pozew o zapłatę</p>	<p>19 kwietnia 2016 roku 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</p>

w Warszawie z dnia 27 października 2014 roku, sygn. akt XVI GC 782/11 zasądający na rzecz powoda kwotę 16,1 mln zł z odsetkami od 30 czerwca 2004 roku Wyrok jest prawomocny. ENERGA Operator SA wystąpiła o doręczenie wyroku wraz z uzasadnieniem, który doręczono pełnomocnikowi Powoda w dniu 1 sierpnia 2016 roku 29 września 2016 roku ENERGA Operator SA złożyła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z 19 kwietnia 2016 roku do Sądu Najwyższego. 24 października 2016 roku 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 roku 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 roku 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 roku 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 roku - rozprawa została odroczone bez terminu. Miało to miejsce na zgodny wniosek obu stron z uwagi na toczące się rozmowy dotyczące zawarcia ugody sądowej.

ENERGA Operator SA (strona); PREZES URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI (organ)	Kara pieniężna nałożona przez organ	ENERGA Operator SA otrzymała decyzję z dnia 21 grudnia 2016 roku, w której Prezes URE nałożył na ENERGE 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 roku 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

		<p>przedsiębiorstwom obrotu danych pomiarowych; (3) nieprzestrzeganie terminów rozpoznawania reklamacji przedsiębiorstw obrotu; (4) nieprzestrzeganie terminów weryfikacji zgłoszeń zmiany sprzedawcy; (6) nieprzestrzeganie terminów końcowego rozliczenia umów sprzedaży energii; (6) niewznowienie dostaw energii u jednego z odbiorców. Spółka odwołała się od tej decyzji wnosząc o jej uchylenie, ewentualnie zmianę przez odstąpienie od wymierzenia kary pieniężnej, ewentualnie zmianę poprzez obniżenie kary pieniężnej. Sprawa jest prowadzona pod sygnaturą XVII AmE 68/18 i obecnie nie podjęto w niej żadnych czynności.</p>
<p>Boryszewo Wind Invest Sp. z o.o. (powód) ENERGA Obrót S.A. (pozwany)</p>	<p>Pozew o zapłatę odszkodowania z tytułu niewykonywania przez ENERGA Obrót S.A. części umowy zakupu praw majątkowych do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE.</p>	<p>W dniu 25 sierpnia 2017 r. Boryszewo Wind Invest wniosła przeciwko ENERDZE Obrotowi SA do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozew o zapłatę kwoty 31.931.614,78 zł wraz z odsetkami z tytułu odszkodowania za niewykonanie w części Ramowej Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych wynikających ze Świadectw Pochodzenia Nr W/HH/210/2010/1, które polegało na złożeniu oświadczenia o częściowym rozwiązaniu umowy oraz odmowie nabywania praw majątkowych ze świadectw pochodzenia. Na kwotę roszczenia składają się „straty” poniesione przez powoda w związku z koniecznością sprzedaży praw majątkowych na TGE wraz z odsetkami ustawowymi (25.694.540,08 zł) oraz kwota dodatkowych kosztów w związku z obsługą zadłużenia z umowy kredytowej (6.282.074,70 zł).</p> <p>Nadano sygnaturę: IX GC 701/17.</p> <p>11 września 2017 r. Boryszewo Wind Invest złożyła pismo uzupełniające dowody.</p> <p>30 października 2017 r. ENERGA Obrót SA złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>27 grudnia 2017 r. odbyła się rozprawa, podczas której Boryszewo Wind Invest cofnęła pozew w zakresie 150.000,00 zł</p> <p>W dniu 17 stycznia 2018 r. Boryszewo Wind Invest złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 26 lutego 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła duplikę na replikę.</p> <p>W dniu 7 marca 2018 r. odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 28 marca 2018 r. Boryszewo Wind Invest złożyła tryplikę na duplikę.</p> <p>W dniu 14 maja 2018 r. i 9 lipca 2018 r. odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano świadka. Sąd skierował strony do mediacji, jednak Powód nie wyraził zgody na mediację. W dniu 31 października 2018 r. odbędzie się rozprawa, podczas której zostaną</p>

		przesłuchane strony i najprawdopodobniej nastąpi zamknięcie sprawy w I instancji.
ENERGA Obrót S.A. (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 S.A. 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 801/17.</p> <p>Relax Wind Park I sp. z o.o., Bank of China złożyli odpowiedzi na pozwy.</p> <p>8 lutego 2018 r. Ze strony Relax Wind Park I sp. z o. o. wpłynął pozew wzajemny.</p> <p>W dniu 18 lipca 2018 r. strony zawarły ugodę.</p> <p>W dniu 19 lipca 2018 r. ENERGA Obrót SA cofnęła pozew o ustalenie, a Relax Wind Park I sp. z o.o. cofnęła pozew wzajemny o zapłatę.</p>
ENERGA Obrót S.A. (powód) - "MEGAWATT BALTICA" S.A. (pozwany 1), Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGE Obrót S.A. 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 S.A.</p> <p>W dniu 7 lutego 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa.</p> <p>W dniu 29 stycznia 2018 r. przy udziale Megawatt Baltica S.A. odbyło się posiedzenie w sprawie o zawezwanie do próby ugodowej. Do zawarcia ugody nie doszło.</p> <p>W dniu 7 lutego 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa.</p> <p>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> <p>W dniu 5 lipca 2018 r. odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 1 września 2018 r. Megawatt Baltica złożyła zaktualizowany pozew wzajemny. Kwota dochodzonego</p>

		roszczenia wynosi 16 969 401,36 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie.
ENERGA Obrót S.A. (powód) - ZAJĄCZKOWO WINDFARM sp. z o.o. (pozwany)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ Obrót S.A. 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 S.A. (powód) - EOLICA KISIELICE sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ Obrót S.A. 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 Kieselice 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> <p>W dniu 29 czerwca 2018 r. Raiffeisen Bank Polska rozszerzył powództwo wzajemne o zapłatę.</p> <p>W dniu 3 sierpnia 2018 r. Raiffeisen Bank Polska rozszerzył powództwo wzajemne o zapłatę.</p>

ENERGA Obrót S.A. (powód) - PGE ENERGIA ODNAWIALNA S.A., (pozwany)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ Obrót S.A. 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, XX Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XX GC 839/17. W dniu 8 listopada 2017 r. PGE złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 8 marca 2018 r. PGE złożyła wniosek o skierowanie stron do mediacji W dniu 25 kwietnia 2018 r. odbyła się rozprawa. Sąd skierował strony do mediacji.
ENERGA Obrót S.A.. (powód) - C&C WIND sp. z o.o. (pozwany 1), Bank Ochrony Środowiska S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ Obrót S.A. 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 127/17. W dniu 5 grudnia 2017 r. C&C Wind złożyła odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym. W dniu 5 grudnia 2017 r. BOŚ SA złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 29 grudnia 2017 r. ENERGA Obrót SA cofnęła pozew w odniesieniu do BOŚ. Sąd Arbitrażowy przy KIG w Warszawie postanowieniem z dnia 16 stycznia 2018 r. umorzył postępowanie wobec pozanego BOŚ SA z uwagi na cofnięcie pozwu w tym zakresie. 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. C&C Wind 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 Obrót SA o ustalenie. W dniu 5 lipca 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 1 września 2018 r. C&C Wind złożyła zaktualizowany pozew wzajemny. Kwota dochodzonego roszczenia wynosi 7.767.619,14 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie.
ENERGA Obrót S.A. (powód) - BORYSZEWO WIND INVEST Sp. Z O.O.	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia	W dniu 11 września 2017 r. ENERGA Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.

(pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)	przez ENERĘ Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<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-OBROT 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>W dniu 3 września 2018 r. ENERGA-OBROT SA złożyła tryplikę na duplikę.</p> <p>W dniu 7 września 2018 r. odbyła się rozprawa. Sąd zamknął przewód sądowy.</p>
ENERGA Obrót S.A. (powód) - JEŻYCZKI WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ Obrót S.A. 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 805/17</p> <p>W dniu 16 listopada 2017 r. MBANK i Jeżyczki Wind Invest złożyli odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 3 stycznia 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew</p> <p>W dniu 16 lutego 2018 r. Jeżyczki Wind Invest i MBANK złożyli duplikę na replikę</p> <p>W dniu 27 lutego 2018 r. odbyła się rozprawa</p> <p>W dniu 27 marca 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła tryplikę na duplikę</p> <p>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> <p>W dniu 13 lipca 2018 r. ENERGA Obrót SA wniosła apelację od wyroku.</p> <p>W dniu 17 sierpnia 2018 r. MBANK złożył odpowiedź na apelację.</p>

W dniu 31 sierpnia 2018 r. Jeżyczki Wind Invest złożyła odpowiedź na apelację.

Energa Obrót S.A (powód) - WIND INVEST sp. z o.o., (pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGEŃ Obrót S.A. 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. W dniu 12 września 2018 r. Wind Invest złożył duplikę na replikę.
ENERGA Obrót S.A (powód) - STARY JAROSŁAW WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGEŃ Obrót S.A. 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 S.A. (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 ENERGEŃ Obrót S.A. 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 odpowiedzi 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.

		<p>W dniu 18 maja 2018 r. sąd wydał wyrok oddalający powództwo.</p> <p>W dniu 25 lipca 2018 r. ENERGA Obrót SA wniosła apelację od wyroku.</p> <p>W dniu 3 września 2018 r. Pozwani złożyli odpowiedź na apelację.</p>
<p>ENERGA Obrót S.A. (powód) - PGE ENERGIA ODNAWIALNA S.A. (pozwany)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGEŃ Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. ENERGA Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, Xx Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XX GC 842/17.</p> <p>W dniu 24 listopada 2017 r. PGE złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>27 marca 2018 r. - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu osoby mediatora.</p> <p>W dniu 19 marca 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p> <p>27 marca 2018 r. - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu osoby mediatora.</p>
<p>ENERGA Obrót S.A. (powód) - KRUPY WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGEŃ Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. ENERGA Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 803/17.</p> <p>W dniu 24 listopada 2017 r. Krupy Wind Invest i MBANK złożyli odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 26 kwietnia 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 2 lipca 2018 r. Krupy Wind Invest złożyła duplikę na replikę.</p>

ENERGA Obrót S.A. (powód) - PGE ENERGIA NATURY sp. z o.o. (pozwany)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGE Obrót S.A. 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 S.A. (powód) - "WINDVEST - POLAND" sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGE Obrót S.A. 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> <p>W dniu 27 sierpnia 2018 r. Pozwani złożyli duplikę na replikę.</p>
ENERGA Obrót S.A. (powód) - NIDZICA sp. z o.o. (pozwany 1), BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGE Obrót S.A. 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 SA 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 SA 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>

		W dniu 7 czerwca 2018 r. sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowania.
ENERGA Obrót S.A. (powód) - "SAGITTARIUS SOLUTIONS" sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGEŃ Obrót S.A. 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 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>
ENERGA Obrót S.A. (powód) - "EW CZYŻEWO" sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERGEŃ Obrót S.A. 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 736/17.</p> <p>W dniu 5 grudnia 2017 r. – ENERGA Obrót SA złożyła pismo precyzujące żądanie pozwu.</p> <p>W dniu 22 grudnia 2017 r. EW Czyżewo złożyła odpowiedź na pozew z pozwem wzajemnym.</p> <p>W dniu 22 grudnia 2017 r. BGŻ BNP złożył odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 28 lutego 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>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, podczas której przesłuchano świadków. W dniu 5 października 2018 r. odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano kolejnych świadków. W dniu 22 listopada 2018 r. odbędzie się rozprawa, podczas której zostaną przesłuchane strony i najprawdopodobniej nastąpi zamknięcie sprawy w I instancji.</p>

<p>ENERGA Obrót S.A. (powód) - ELEKTROWNIA WIATROWA EOL sp. z o.o. (pozwany 1), BANK ZACHODNI WBK S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. ENERGA Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XXVI GC 712/17.</p> <p>W dniu 21 listopada 2017 r. EW EOL złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 14 listopada 2017 r. BZWBK złożył odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 21 listopada 2017 r. EW EOL złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 15 stycznia 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>6 lutego 2018 r. - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu osoby mediatora.</p> <p>Pozwani nie wyrazili zgody na mediację.</p>
<p>ENERGA Obrót S.A. (powód) - WIELKOPOLSKIE ELEKTROWNIE WIATROWE sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. ENERGA Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: IX GC 735/17.</p> <p>W dniu 7 listopada 2017 r. ENERGA Obrót SA złożyła pismo precyzujące żądanie pozwu.</p> <p>W dniu 15 grudnia 2017 r. Wielkopolskie Elektrownie Wiatrowe złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 19 grudnia 2017 r. BGŻ BNP złożył odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 29 stycznia 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 10 kwietnia 2018 r. Wielkopolskie Elektrownie Wiatrowe złożyła duplikę na replikę.</p> <p>W dniu 28 maja 2018 r. odbyła się rozprawa (nie przesłuchano żadnych świadków). W dniu 2 lipca 2018 r. odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano kolejnych świadków W dniu 24 września 2018 r. odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano strony i sąd zamknął przewód sądowy w I instancji. W dniach 2 października i 16 października 2018 r. miało nastąpić ogłoszenie wyroku, jednak z powodu choroby sędziego zostało odroczone na 5 listopada 2018 r.</p>

ENERGA Obrót S.A. (powód) - " EW KOŹMIN" sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ Obrót S.A. 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 738/17.</p> <p>W dniu 18 grudnia 2017 r. EW Koźmin złożyła odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym.</p> <p>W dniu 18 grudnia 2017 r. - BGŻ BNP złożył odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 28 lutego 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 26 marca 2018 r. odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 25 kwietnia 2018 r. BGŻ BNP złożył duplikę.</p> <p>W dniu 27 kwietnia 2018 r. EW Koźmin złożyła duplikę wraz z rozszerzeniem powództwa wzajemnego</p> <p>W dniu 12 czerwca 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła odpowiedź na rozszerzone powództwo wzajemne.</p> <p>W dniu 13 czerwca 2018r. odbyła się rozprawa</p> <p>W dniu 1 sierpnia 2018 r. odbyła się ostatnia rozprawa.</p> <p>W dniu 30 sierpnia 2018 r. sąd wydał wyrok oddalający powództwo o ustalenie i zasądający kary umowne.</p>
ENERGA Obrót S.A.. (powód) - "WIATROWA BALTICA" sp. z o.o. (pozwany 1), Raiffeisen Bank Polska S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez ENERĘ Obrót S.A. 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 129/17.</p> <p>W dniu 4 grudnia Wiatrowa Baltica i Raiffeisen Bank złożyli odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym.</p> <p>W dniu 7 lutego 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa.</p> <p>W dniu 12 marca 2018 r. ENERGA Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 16 kwietnia 2018 r. Wiatrowa 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> <p>W dniu 5 lipca 2018 r. odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 1 września 2018 r. Raiffeisen Bank złożył zaktualizowany pozew wzajemny. Kwota dochodzonego</p>

ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. (powód) - Mostostal Warszawa S.A. (pozwany)	Pozew o zapłatę z tytułu obniżenia ceny kontraktowej	roszczenia wynosi 1.352.533,66 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie.
		<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 S.A. o zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda kwoty 106 417 065,12 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty. Przedmiotem pozwu jest obniżenie ceny kontraktowej przysługującej ENERDZE Kogeneracji Sp. z o.o. z tytułu wykonania KONTRAKTU nr EKO/86/2011 o kwotę 90.286.722,15 zł (podstawa prawna art. 637 § 2 kc w zw. z art. 656 § 1 kc) . W dniu 15 września 2017 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku wydał postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia dowodu w postaci opinii biegłego (instytutu). Skierowane przez Sąd zapytania o możliwość sporządzenia stosownej opinii spotkały się z odmową instytutów. Pozwany otrzymał przedłużenie terminu do sporządzenia odpowiedzi na pozew do 15 grudnia 2017 r. Dnia 22 grudnia 2017 r. wpłynęła do ENERGI Kogeneracji Sp. z o.o. odpowiedź na pozew wraz z 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 kwietnia 2018 roku Mostostal Warszawa S.A. podtrzymał opozycję i przedstawił dalsze stanowisko. Pismem z dn. 13 czerwca 2018 roku Mostostal Warszawa S.A. wniósł o uchylenie postanowienia o zabezpieczenie dowodu i dopuszczenie dowodu z opinii instytutu naukowo-badawczego w zwykłym trybie. Mostostal Warszawa wniósł również o to, aby opinia została wykonana przez instytut zagraniczny i wskazał 2 instytuty z Wielkiej Brytanii. W odpowiedzi na to pismo, w piśmie z dnia 03 lipca 2018r. ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. wniosła o oddalenie wniosku Mostostal Warszawa S.A. o uchylenie postanowienia z dnia 23 sierpnia 2017 roku, rozszerzenie postanowienia z dnia 23 sierpnia 2017 roku o dalsze okoliczności wskazane w pismach procesowych, a w razie uwzględnienia wniosku Mostostal Warszawa S.A. i uchylenia postanowienia z dnia 23 sierpnia 2017 roku, ENERGA Kogeneracja wniosła o skierowanie zapytania o przeprowadzenie opinii w pierwszej kolejności do Politechniki Wrocławskiej, a dopiero po uzyskaniu odmowy, zwrócenie się z zapytaniem o możliwość sporządzenia opinii do instytutów zagranicznych, przy czym ENERGA Kogeneracja wskazała 5 instytutów, z czego wyróżnił instytut duński. Pismem z dnia 07 września 2018r. ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. rozszerzyła powództwo o kwotę 7.969.194,27 zł z tytułu kar umownych za niższą niż gwarantowana dyspozycyjność Bloku w trzecim roku eksploatacji. W listopadzie odbędzie się rozprawa, na której Sąd rozstrzygnie opozycję Mostostal Warszawa S.A. wobec wstąpienia do sprawy Skarbu Państwa - Ministra Energii.</p>

Analiza sytuacji finansowo- -majątkowej



3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ

3.1. Zasady sporządzania Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ENERGA SA na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku zostało sporządzone:

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

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w notcie 7 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENERGA SA na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku.

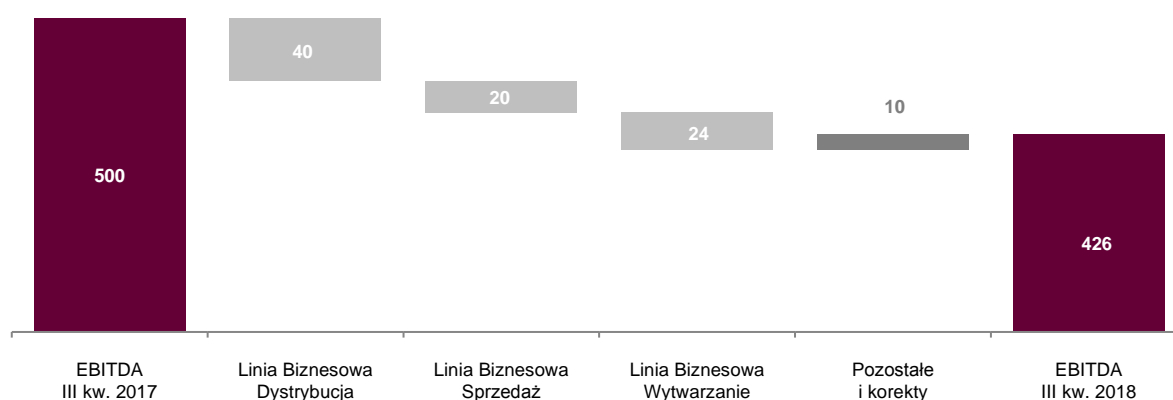
3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

w mln zł	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	7 717	7 601	(116)	-2%
Koszt własny sprzedaży	(6 434)	(6 095)	339	5%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 283	1 506	223	17%
Pozostałe przychody operacyjne	144	83	(61)	-42%
Koszty sprzedaży	(256)	(250)	6	2%
Koszty ogólnego zarządu	(238)	(271)	(33)	-14%
Pozostałe koszty operacyjne	(107)	(80)	27	25%
Zysk z działalności operacyjnej	826	988	162	20%
Wynik na działalności finansowej	(149)	(227)	(78)	-52%
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	17	78	61	> 100%
Zysk lub strata brutto	694	839	145	21%
Podatek dochodowy	(135)	(159)	(24)	-18%
Zysk lub strata netto za okres	559	680	121	22%
EBITDA	1 643	1 587	(56)	-3%

w mln zł	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	2 520	2 567	47	2%
Koszt własny sprzedaży	(2 183)	(2 211)	(28)	-1%
Zysk brutto ze sprzedaży	337	356	19	6%
Pozostałe przychody operacyjne	48	26	(22)	-46%
Koszty sprzedaży	(84)	(87)	(3)	-4%
Koszty ogólnego zarządu	(76)	(88)	(12)	-16%
Pozostałe koszty operacyjne	(54)	(22)	32	59%
Zysk lub strata z działalności operacyjnej	171	185	14	8%
Wynik na działalności finansowej	(85)	(65)	20	24%
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	9	27	18	> 100%
Zysk lub strata brutto	95	147	52	55%
Podatek dochodowy	(24)	(24)	-	-
Zysk lub strata netto za okres	71	123	52	73%
EBITDA	500	426	(74)	-15%

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



W III kwartale 2018 roku przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły 2 567 mln zł i były wyższe w stosunku do III kwartału 2017 roku o 2%, tj. 47 mln zł. Wzrost przychodów odnotowano w Linii Biznesowej Sprzedaż oraz Wytwarzanie. W Linii Biznesowej Sprzedaż wzrost był efektem wyższej sprzedaży energii na rynku hurtowym. Z kolei przychody Linii Biznesowej Dystrybucja spadły w stosunku do III kwartału roku poprzedniego o 80 mln zł. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze zmiany prezentacji

kosztów z tytułu opłaty przejściowej – przychody zostały skorygowane w dół o wartość opłaty przejściowej prezentowanej uprzednio w kosztach. Powyższa zmiana prezentacji wpłynęła również znacząco na spadek kosztu własnego sprzedaży tej Linii

EBITDA Grupy w III kwartale br. wyniosła 426 mln zł i spadła o 15% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Spadek poziomu EBITDA odnotowano w trzech głównych Liniach Biznesowych: Dystrybucja, Sprzedaż oraz Wytwarzanie.

Największy udział w EBITDA Grupy w III kwartale 2018 roku miała Linia Biznesowa Dystrybucja (88%), natomiast udział Linii Biznesowej Wytwarzanie i Linii Biznesowej Sprzedaż wyniosły odpowiednio 15% i minus 2%. Największy spadek EBITDA tj. o 40 mln zł do poziomu 374 mln zł, zanotowała Linia Biznesowa Dystrybucja, co było przede wszystkim efektem wzrostu kosztów OPEX (m. in. wzrost kosztów służebności przesyłu oraz świadczeń dla pracowników). Pogorszenie EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż wynikało z utrzymujących się wysokich cen energii elektrycznej na rynku. Ponadto nastąpiło obniżenie EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie, głównie w wyniku wzrostu kosztu zakupu uprawnień do emisji CO₂, spowodowanego wzrostem cen rynkowych uprawnień do emisji oraz przyznaniem dla Linii mniejszej puli darmowych uprawnień do produkcji na rok 2018.

Zysk z działalności operacyjnej w III kwartale 2018 roku w stosunku do III kwartału 2017 roku wzrósł o 14 mln zł. Największy wpływ na zmianę wyniku EBIT r/r oprócz czynników opisanych powyżej miała decyzja o rozpoznaniu w III kwartale 2017 roku w Linii Biznesowej Wytwarzanie odpisów aktualizujących wartość istniejących i projektowanych farm wiatrowych na łączną kwotę 74,7 mln zł oraz wartość firmy (goodwill) w wysokości 10,9 mln.

W III kwartale 2018 roku rozpoznany został udział w wynikach jednostek stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach w wysokości 27 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego o 18 mln zł.

Wynik netto Grupy w III kwartale 2018 roku był dodatni i wyniósł 123 mln zł, co stanowiło wzrost o 52 mln zł wobec III kwartału 2017 roku, przy czym należy zaznaczyć, iż znaczny wpływ na to odchylenie miało wspomniane utworzenie odpisów w Linii Biznesowej Wytwarzanie – wpływ na wynik netto 74 mln zł.

W pierwszych 9 miesiącach 2018 roku EBITDA Grupy wyniosła 1 587 mln zł i była niższa o 3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Pozytywny wpływ na poziom EBITDA Grupy miały przede wszystkim Linie Biznesowe Dystrybucja (wzrost EBITDA o 19 mln zł r/r), co wynikało głównie ze wzrostu marży na dystrybucji ze stratami sieciowymi (m.in. w efekcie zmiany metody szacowania sprzedaży niezafakturowanej). Wzrost odnotowała także Linia Biznesowa Sprzedaż, czego głównym powodem były niższe obciążenia prawno-umowne (Sprzedawca Zobowiązany oraz Długoterminowe umowy na zakup zielonych certyfikatów. Z kolei w Linii Biznesowej: Pozostałe i korekty EBITDA obniżyła się o 68 mln zł r/r, co było wynikiem przede wszystkim wystąpienia w okresie porównywalnym zysku z okazynego nabycia powstałego w związku ze wstępnym rozliczeniem nabycia akcji spółki Polimex – Mostostal S.A. w wysokości 50 mln zł). W Linii Biznesowej Wytwarzanie EBITDA wyniosła 234 mln zł i była wypadkową wyższych obciążeń z tytułu uprawnień do emisji CO₂ oraz wyższej sprzedaży w Elektrowni w Ostrołęce).

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

Tabela 5: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych*

EBITDA (mln PLN)	
9 m-cy 2018	
EBITDA	1 587

Skorygowana EBITDA	1 593
--------------------	-------

9 m-cy 2017

EBITDA	1 643
Skorygowana EBITDA	1 568
w tym:	
Zysk z okazijnego nabycia	(50)
Rezerwy aktuarialne	(25)

EBITDA (mln PLN)

III kw. 2018

EBITDA	426
Skorygowana EBITDA	428

III kw. 2017

EBITDA	500
Skorygowana EBITDA	467
w tym:	
Rezerwy aktuarialne	(33)

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

Tabela 6: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w mln zł	Stan na dzień 31 grudnia 2017	Stan na dzień 30 września 2018	Zmiana	Zmiana (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	13 371	13 830	459	3%
Aktywa niematerialne	338	296	(42)	-12%
Wartość firmy	15	15	-	-
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	728	1 006	278	38%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	325	336	11	3%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	46	78	32	70%
Pozostałe aktywa długoterminowe	107	109	2	2%
	14 930	15 670	740	5%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	352	551	199	57%

Należności z tytułu podatku dochodowego	31	3	(28)	-90%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 843	1 149	(694)	-38%
Aktywa z tytułu umów	-	599	599	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	83	22	(61)	-73%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 641	2 953	(688)	-19%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	176	240	64	36%
	6 126	5 517	(609)	-10%
SUMA AKTYWÓW	21 056	21 187	131	1%

PASYWA

Kapitał własny

Kapitał podstawowy	4 522	4 522	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(2)	-	2	100%
Kapitał rezerwowy	1 018	1 018	-	-
Kapitał zapasowy	1 433	1 540	107	7%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	2	(7)	(9)	< -100%
Zyski zatrzymane	2 436	3 190	754	31%
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	9 409	10 263	854	9%
Udziały niekontrolujące	56	58	2	4%
	9 465	10 321	856	9%

Zobowiązania długoterminowe

Kredyty i pożyczki	2 720	2 444	(276)	-10%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	4 520	4 459	(61)	-1%
Rezerwy długoterminowe	550	574	24	4%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	596	640	44	7%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe	501	255	(246)	-49%
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	81	29	(52)	-64%
	8 968	8 401	(567)	-6%

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	792	480	(312)	-39%
Zobowiązania z tytułu umów	-	114	114	-
Bieżąca część kredytów i pożyczek	356	368	12	3%

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	109	69	(40)	-37%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11	63	52	> 100%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje	182	176	(6)	-3%
Rezerwy krótkoterminowe	571	721	150	26%
Pozostałe zobowiązania finansowe	280	149	(131)	-47%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	322	325	3	1%
	2 623	2 465	(158)	-6%
Zobowiązania razem	11 591	10 866	(725)	-6%
SUMA PASYWÓW	21 056	21 187	131	1%

Na dzień 30 września 2018 roku suma bilansowa Grupy ENERGA wyniosła 21 187 mln zł i była wyższa o 131 mln zł w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 roku.

W ramach aktywów trwałych najistotniejsza zmiana dotyczyła pozycji rzeczowe aktywa trwałe. Wzrost o 459 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.

W ramach aktywów trwałych istotna zmiana dotyczyła również pozycji inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności, co związane było z zaangażowaniem Grupy ENERGA w Polską Grupę Górniczą S.A., Polimex Mostostal S.A., Elektrownię Ostrołęka Sp. z o.o. oraz ElectroMobility Poland SA. 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 września 2018 roku wyniósł 10 321 mln zł i finansował Grupę w 48,7%. W II kwartale 2018 roku dokonano podziału wyniku ENERGA SA za rok 2017. Całość wyniku w wysokości 107 mln zł przeznaczona została na kapitał zapasowy.

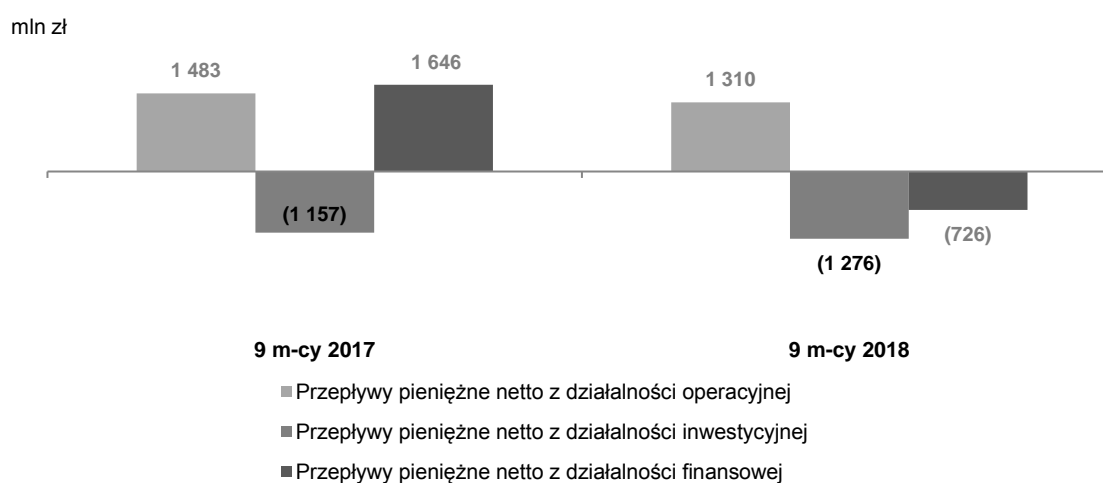
W ramach zobowiązań znaczące zmiany dotyczyły salda pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz rozliczeń międzyokresowych i dotacji długoterminowych (spadek dotyczy przede wszystkim opłat przyłączeniowych i jest efektem zastosowania MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”).

Dodatkowo, zgodnie z MSSF 15 wprowadzono do sprawozdania z sytuacji finansowej pozycje aktywa z tytułu umów oraz zobowiązania z tytułu umów. Wymienione powyżej zmiany zostały ujęte w sposób uproszczony bez zmiany danych porównawczych, stąd w przypadku należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług zmianę należy rozpatrywać łącznie z pozycjami: aktywa i zobowiązania z tytułu umów. Zmiana szerzej opisana została w nocie 7 „Istotne zasady rachunkowości” skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2018 roku.

Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w mln zł	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 483	1 310	(173)	-12%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 157)	(1 276)	(119)	-10%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 646	(726)	(2 372)	< -100%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	1 972	(692)	(2 664)	< -100%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	3 436	2 951	(485)	-14%

Rysunek 2: Przepływy pieniężne Grupy w okresie 9 m-cy 2018 i 2017 roku



Stan środków pieniężnych Grupy na 30 września 2018 roku wyniósł 2 951 mln zł i był niższy o 485 mln zł w stosunku do stanu środków pieniężnych przed rokiem.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego spadła o 173 mln zł. Spadek przepływów z działalności operacyjnej w odniesieniu do okresu 9 miesięcy 2017 roku był spowodowany przede wszystkim zmianami w kapitale pracującym. W analizowanym okresie 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 okresie 9 miesięcy 2018 roku wzrosły o 119 mln zł. W omawianym okresie 2018 roku odnotowano wyższe wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych o 299 mln zł, z kolei w okresie 9 miesięcy 2017 roku miały miejsce wydatki na inwestycje w lokaty i depozyty w kwocie 127 mln zł.

W omawianym okresie odnotowano wypływy z działalności finansowej w kwocie 726 mln zł, w porównaniu do wpływów w kwocie 1 646 mln zł w okresie 9 miesięcy 2017 roku. Zmiana ta spowodowana była głównie brakiem wpływów z tytułu zaciągniętego zadłużenia w porównaniu do wpływów w wysokości 2 313 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku.

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

Rysunek 3: Struktura aktywów i pasywów

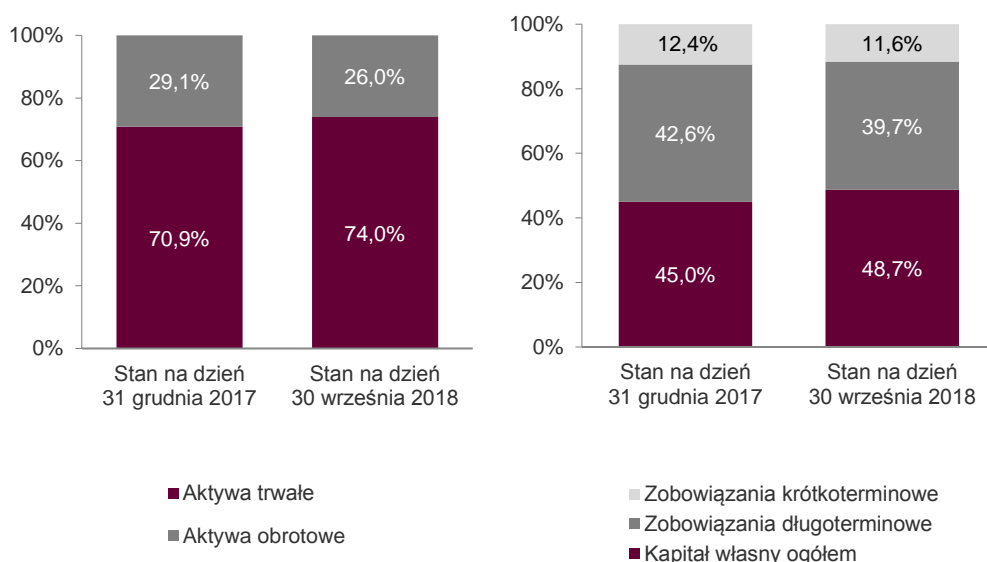


Tabela 8: Wskaźniki finansowe Grupy ENERGA

Wskaźnik	Definicja	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018
Rentowność			
marża EBITDA	wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja + odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych / przychody ze sprzedaży	21,3%	20,9%
rentowność kapitałów własnych (ROE)	zysk netto za okres*/ kapitał własny na koniec okresu	6,8%	8,8%
rentowność sprzedaży (ROS)	zysk netto za okres / przychody ze sprzedaży	7,2%	8,9%
rentowność majątku (ROA)	zysk netto za okres*/ aktywa ogółem na koniec okresu	3,1%	4,3%
* zysk netto za ostatnie 12 miesięcy			
Wskaźnik	Definicja	Stan na dzień 31 grudnia 2017	Stan na dzień 30 września 2018
Płynność			
wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	2,3	2,2
Zadłużenie			
zobowiązania finansowe (mln zł)	suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz z tytułu dłużnych papierów wartościowych, zarówno długo- i krótkoterminowych	7 705	7 340
zobowiązania finansowe netto (mln zł)	zobowiązania finansowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 064	4 387

wskaźnik długu netto/EBITDA	zobowiązania finansowe netto/EBITDA*	1,9	2,1
-----------------------------	--------------------------------------	-----	-----

* EBITDA za ostatnie 12 miesięcy

Spadek wyniku EBITDA (3% r/r) przy równoczesnym spadku poziomu przychodów (2% r/r) wpłynął niekorzystnie na poziom wskaźnika marża EBITDA. Wzrost wyniku netto za ostatnie 12 miesięcy, na który znaczący wpływ oprócz czynników operacyjnych miało rozwiązanie odpisów w 2018 roku oraz zawiązanie odpisów w roku 2017, spowodował wzrost r/r wskaźników rentowności opartych o uroczniony wynik netto.

Spadek poziomu środków pieniężnych przy jednoczesnym spadku zadłużenia, skutkujący wzrostem zobowiązań finansowych netto oraz nieznaczny spadek poziomu wyniku EBITDA (3% r/r) za ostatnie 12 miesięcy wpłynął na niewielki wzrost wskaźnika dług netto/EBITDA.

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 9: Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych (sprzedaż zafakturowana) w GWh	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Grupa taryfowa A (WN)	918	819	(99)	-11%	2 620	2 619	(0)	-0%
Grupa taryfowa B (SN)	2 120	2 302	182	9%	6 248	6 678	430	7%
Grupa taryfowa C (nN)	1 136	1 088	(48)	-4%	3 484	3 399	(84)	-2%
Grupa taryfowa G (nN)	1 272	1 277	5	0%	4 114	4 230	116	3%
Dystrybucja energii razem	5 446	5 487	41	1%	16 465	16 927	462	3%

W III kwartale 2018 roku wolumen wzrósł o 41 GWh w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku, przy średniej stawce sprzedaży usług dystrybucyjnych niższej o 1% r/r. Największy wzrost wolumenu nastąpił w grupie B, z uwagi na wzrost liczby klientów. W grupie A nastąpił spadek o 11%, głównie ze względu na niższe zużycie energii przez jednego z kluczowych klientów. Niewielki spadek wolumenu zanotowano także w grupie C.

Tabela 10: 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		
III kw. 2017	154,3	11,9	166,2	1,0	0,1	1,1
III kw. 2018	28,4	10,7	39,1	0,6	0,1	0,7
Zmiana	(125,8)	(1,2)	(127,1)	(0,4)	(0,0)	(0,4)
Zmiana (%)	-82%	-10%	-76%	-41%	-8%	-39%
9 m-cy 2017	208,3	31,3	239,5	2,0	0,2	2,2
9 m-cy 2018	90,9	33,6	124,6	1,5	0,2	1,7
Zmiana	(117,3)	2,3	(115,0)	(0,5)	0,0	(0,5)
Zmiana (%)	-56%	7%	-48%	-24%	2%	-22%

Spółka ENERGA Operator w III kwartale 2018 roku osiągnęła wskaźniki SAIDI i SAIFI na poziomie odpowiednio 39,1 min./odb. i 0,7 przerwy/odb. Poprawa wskaźników SAIDI i SAIFI w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jest efektem wystąpienia w roku ubiegłym awarii masowych w związku z ekstremalnie niekorzystnymi warunkami pogodowymi.

Tabela 11: Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie ENERGA

Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Elektrownie - węgiel kamienny	779	733	(46)	-6%	1 992	1 815	(177)	-9%
Elektrownie - współspalanie biomasy	-	-	-	-	-	-	-	-
Elektrociepłownie - węgiel kamienny	12	17	5	39%	77	88	11	15%
Elektrociepłownie - biomasa	14	0	(14)	-100%	37	1	(36)	-97%
Elektrownie - woda	164	132	(31)	-19%	689	655	(34)	-5%
Elektrownia szczytowo-pompowa	3	5	2	81%	13	25	12	88%
Elektrownie - wiatr	84	73	(11)	-13%	308	262	(46)	-15%
Elektrownie - fotowoltaika	2	2	0	17%	4	5	1	19%
Produkcja energii razem	1 059	963	(95)	-9%	3 120	2 851	(269)	-9%
<i>w tym z OZE</i>	<i>264</i>	<i>208</i>	<i>(56)</i>	<i>-21%</i>	<i>1 039</i>	<i>923</i>	<i>(116)</i>	<i>-11%</i>

Aktywa wytwórcze w Grupie ENERGA w III kwartale 2018 roku wyprodukowały 963 GWh energii elektrycznej w porównaniu do 1 059 GWh w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Produkcja w Elektrowni w Ostrołęce w III kwartale była pod wpływem m.in. prowadzonego remontu kapitalnego jednego z bloków, co przełożyło się na mniejszą produkcję energii w wymuszeniu na rzecz Operatora Systemu Przesyłowego. Produkcja energii w elektrociepłowniach Grupy to pochodna produkcji ciepła na rynkach lokalnych w miastach Ostrołęka, Elbląg i Kalisz. Z kolei poziom produkcji energii w źródłach wodnych i wiatrowych to efekt warunków hydrologicznych i meteorologicznych.

Tabela 12: Produkcja ciepła

Produkcja ciepła brutto w TJ	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.	261	246	(15)	-6%	1 633	1 545	(88)	-5%
ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.	187	182	(5)	-3%	1 029	890	(139)	-14%
Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	10	6	(5)	-45%	197	185	(12)	-6%
Produkcja ciepła brutto razem	459	434	(25)	-5%	2 859	2 619	(239)	-8%

W III kwartale 2018 roku produkcja ciepła wyniosła 434 TJ w stosunku do 459 TJ w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wielkość produkcji ciepła przez Grupę wynikała z zapotrzebowania na ciepło na rynkach lokalnych w miastach Ostrołęka, Elbląg i Kalisz.

Tabela 13: Wolumen i koszt* zużycia kluczowych paliw

Zużycie paliw*	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Węgiel kamienny								
Ilość (tys. ton)	362	352	(10)	-3%	969	925	(43)	-4%
Koszt (mln zł)	87	99	12	13%	233	253	20	8%
Biomasa								
Ilość (tys. ton)	14	0	(14)	-100%	38	1	(37)	-98%
Koszt (mln zł)	5	0	(5)	-100%	13	0	(13)	-98%
Zużycie paliw razem (mln zł)	92	99	7	7%	247	253	6	3%

* łącznie z kosztem transportu

W III kwartale 2018 roku wytwórcy Grupy zużyli o 10 tys. ton mniej węgla kamiennego oraz o 14 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.

Tabela 14: Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż

Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż w GWh	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Sprzedaż energii detaliczna	5 092	4 752	(340)	-7%	15 233	14 751	(482)	-3%
Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:	422	996	573	> 100%	1 985	2 814	829	42%

<i>Sprzedaż energii na rynek bilansujący</i>	72	145	73	> 100%	443	350	(92)	-21%
<i>Sprzedaż energii na pokrycie strat sieciowych do ENERGI Operatora</i>	-	357	357	-	-	1 097	1 097	-
<i>Pozostała sprzedaż hurtowa</i>	350	493	143	41%	1 542	1 366	(176)	-11%
Sprzedaż energii razem	5 515	5 748	233	4%	17 218	17 564	347	2%

W III kwartale 2018 roku łączny wolumen sprzedanej energii elektrycznej przez Linię Biznesową Sprzedaż wzrósł o 4% (tj. o 0,2 TWh) w porównaniu do III kwartału 2017 roku. Przyczynił się do tego ponad dwukrotny wzrost sprzedaży na rynku hurtowym (tj. o 0,6 TWh), co jest efektem realizacji kontraktu z ENERGA Operatorem SA na sprzedaż energii elektrycznej na pokrycie strat sieciowych.

Sprzedaż detaliczna w III kwartale 2018 roku wyniosła 4,8 TWh w porównaniu do 5,1 TWh w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy czym sprzedaż do gospodarstw domowych wzrosła w ujęciu r/r (o 1%). Sprzedaż do klientów biznesowych spadła w związku ze wzmożoną konkurencją na rynku polskim oraz w związku z wygaszaniem aktywności Grupy na rynku słowackim.

3.6. Wyniki finansowe według obszarów działalności

Tabela 15: Wyniki EBITDA Grupy ENERGA w podziale na Linie Biznesowe

EBITDA w mln zł	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
DYSTRYBUCJA	414	374	(40)	-10%
WYTWARZANIE	90	66	(24)	-27%
SPRZEDAŻ	13	(7)	(20)	< -100%
POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	(17)	(7)	10	59%
EBITDA Razem	500	426	(74)	-15%

EBITDA w mln zł	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
DYSTRYBUCJA	1 345	1 364	19	1%
WYTWARZANIE	267	234	(33)	-12%
SPRZEDAŻ	24	50	26	> 100%
POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	7	(61)	(68)	< -100%
EBITDA Razem	1 643	1 587	(56)	-3%

Linia Biznesowa Dystrybucja

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

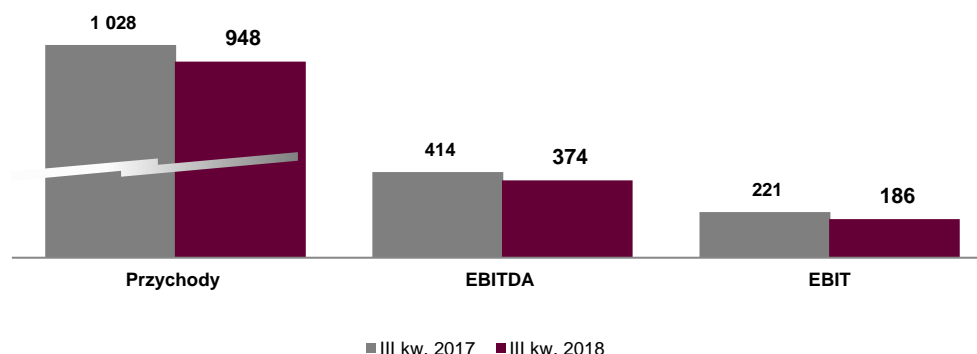


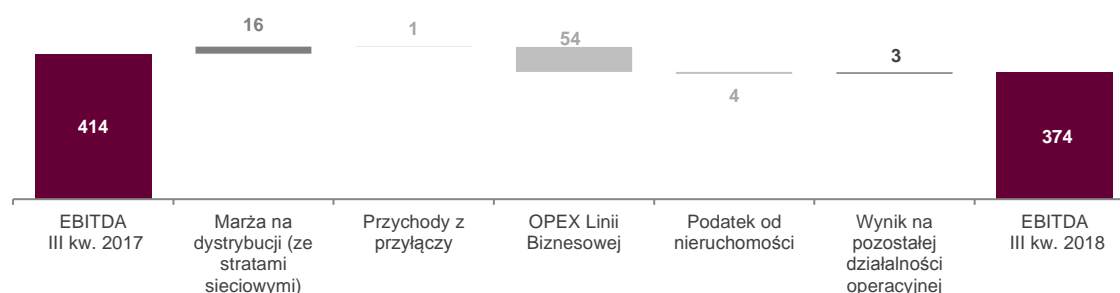
Tabela 16: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja

w mln zł	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	1 028	948	(80)	-8%
EBITDA	414	374	(40)	-10%
amortyzacja	193	188	(5)	-3%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	0%
EBIT	221	186	(35)	-16%
Wynik netto	153	120	(33)	-22%
CAPEX	242	326	84	35%

w mln zł	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	3 203	3 020	(183)	-6%
EBITDA	1 345	1 364	19	1%
amortyzacja	574	565	(9)	-2%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	0%
EBIT	771	799	28	4%
Wynik netto	548	559	11	2%
CAPEX	677	860	183	27%

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

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



EBITDA za 9 miesięcy 2018 roku była wyższa niż w roku poprzednim i wyniosła 1 364 mln zł (wzrost o około 1%). Istotny wpływ na ukształtowanie się EBITDA miała wyższa o blisko 107 mln zł marża na dystrybucji (ze stratami sieciowymi). Wzrost na działalności dystrybucyjnej był efektem wyższego o 3% wolumenu sprzedanej usługi dystrybucyjnej, niższych strat sieciowych, a także zmiany metody szacowania sprzedaży niezafakturowanej. Z drugiej strony wzrosły koszty OPEX (głównie w obszarze usług obcych i świadczeń dla pracowników), a także spadły przychody z przyłączy (spadek ten związany był m.in. ze zmianami wprowadzonymi przez MSSF 15 co do ujmowania tych przychodów w czasie).

Linia Biznesowa Dystrybucja wypracowała w III kwartale 2018 roku 88% EBITDA Grupy ENERGA (w okresie porównywalnym roku ubiegłego było to 83% EBITDA Grupy).

Przychody ze sprzedaży Linii Biznesowej Dystrybucja w III kwartale br. wyniosły 948 mln zł, w porównaniu do 1 028 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Był to przede wszystkim efekt zmiany prezentacji kosztów z tytułu opłaty przejściowej. Od I kwartału 2018 roku przychody korygowane są o wartość opłaty przejściowej prezentowanej uprzednio w kosztach, bez wpływu na wysokość marży na dystrybucji.

W III kwartale br. EBITDA wyniosła 374 mln zł w stosunku do 414 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Istotny wpływ na ukształtowanie się wyniku operacyjnego miała marża na dystrybucji (ze stratami sieciowymi), która była wyższa o 16 mln zł. Wzrost na działalności dystrybucyjnej był przede wszystkim efektem wyższego wolumenu sprzedanej usługi dystrybucyjnej. Wpływ na wyniki miał także wyższy niż w roku poprzednim poziom kosztów OPEX (przede wszystkim w obszarze świadczeń dla pracowników oraz kosztów służebności przesyłu).

Wynik na poziomie EBIT w III kwartale 2018 roku wyniósł 186 mln zł w stosunku do 221 mln zł w 2017 roku.

Zysk netto w III kwartale 2018 roku wyniósł 120 mln zł wobec 153 mln zł w analogicznym kwartale roku poprzedniego.

Linia Biznesowa Wytwarzanie

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

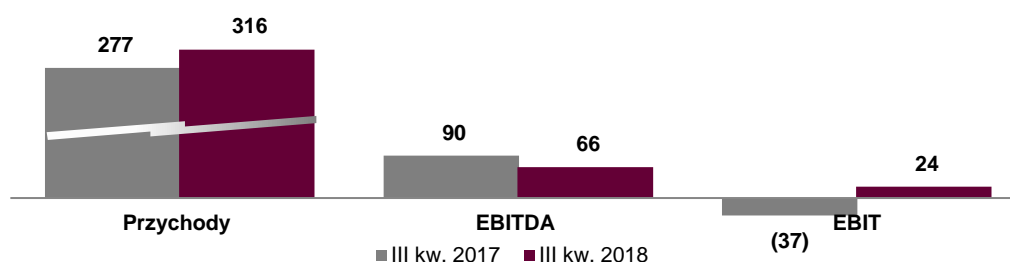


Tabela 17: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy ENERGA

w mln zł	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	277	316	39	14%
EBITDA	90	66	(24)	-27%
amortyzacja	41	42	1	2%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	86	-	(86)	-100%
EBIT	(37)	24	61	> 100%
Wynik netto	(42)	10	52	> 100%
CAPEX	15	80	65	> 100%

w mln zł	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	808	862	54	7%
EBITDA	267	234	(33)	-12%
amortyzacja	123	122	(1)	-1%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	86	(117)	(203)	< -100%
EBIT	58	229	171	> 100%
Wynik netto	4	154	150	> 100%
CAPEX	61	156	95	> 100%

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.

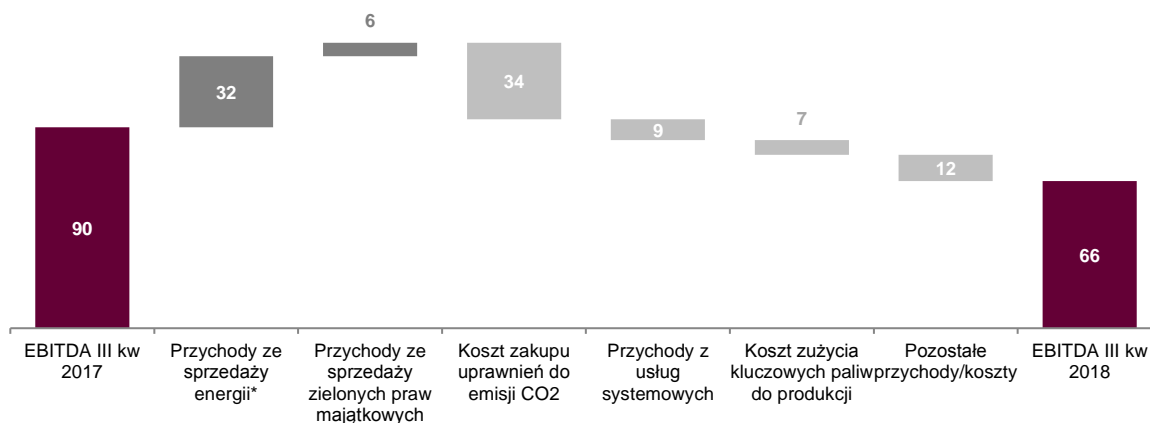
Tabela 18: EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie w podziale na Obszary Wytwarzania

EBITDA w mln zł	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Woda	22	18	(4)	-17%
Wiatr	6	19	12	> 100%
Elektrownia w Ostrołęce	55	33	(22)	-41%
Pozostałe i korekty	7	(4)	(10)	< -100%
Razem Wytwarzanie	90	66	(24)	-27%

EBITDA w mln zł	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Woda	84	90	6	7%
Wiatr	21	57	35	> 100%
Elektrownia w Ostrołęce	128	77	(51)	-40%

Pozostałe i korekty	34	10	(23)	-69%
Razem Wytwarzanie	267	234	(33)	-12%

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



* uwzględnia trading energii elektrycznej netto (przychód minus koszt)

Czynnikami kształtującymi poziom EBITDA Linii w III kwartale r/r były m.in. przychody ze sprzedaży energii oraz zielonych praw majątkowych, koszty zakupu uprawnień do emisji, przychody z usług systemowych jak również koszty zużycia kluczowych paliw do produkcji.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wynikały głównie z poziomu cen sprzedaży energii elektrycznej w elektrowni w Ostrołęce oraz w elektrowniach wiatrowych. Wzrost przychodów ze sprzedaży zielonych praw majątkowych był efektem ich wysokich cen rynkowych. Koszt zakupu uprawnień do emisji CO2 zależał od poziomu cen rynkowych uprawnień do emisji oraz przyznanej puli darmowych uprawnień do produkcji na dany rok. Przychody z usług systemowych były zależne od dyspozycyjności bloków w Elektrowni Systemowej w Ostrołęce. Koszt zużycia kluczowych paliw do produkcji wynikał z poziomu cen jednostkowych zakupu węgla przez Grupę. Dodatkowo, w III kwartale ubiegłego roku nastąpiło rozwiązanie rezerw aktuarialnych, które przełożyło się na poprawę wyniku tamtego okresu, co nie miało miejsca w III kwartale br.

Nakłady inwestycyjne Linii w III kwartale 2018 roku były wyższe o 65 mln zł i głównie były związane z pracami remontowymi w Elektrowni w Ostrołęce oraz działaniami optymalizacyjnymi na bloku biomasowym w Elblągu.

Z perspektywy wykonania 9 miesięcy r/r EBITDA Linii wyniosła 234 mln zł, w stosunku do 267 mln zł w analogicznym okresie. Pozytywny wpływ na wyniki miały wyższe ceny sprzedaży energii w elektrowni w Ostrołęce oraz wyższe przychody ze sprzedaży zielonych praw majątkowych. Z drugiej strony poziom cen CO2 na rynku przyczynił się do wzrostu kosztu zakupu uprawnień do emisji.

Woda

Tabela 19: Wyniki Obszaru Wytwarzania Woda

w mln zł	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	38	38	(0)	0%	144	155	11	7%
EBITDA	22	18	(4)	-17%	84	90	6	7%
EBIT	14	10	(3)	-24%	59	66	7	11%

CAPEX	2	4	2	> 100%	6	8	2	42%
-------	---	---	---	--------	---	---	---	-----

Wiatr

Tabela 20: Wyniki Obszaru Wytwarzania Wiatr

w mln zł	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	19	29	10	53%	59	76	17	28%
EBITDA	6	19	12	> 100%	21	57	35	> 100%
EBIT	(73)	8	81	> 100%	(75)	145	220	> 100%
CAPEX	-	0	0	0%	0	0	(0)	-85%

Elektrownia w Ostrołęce

Tabela 21: Wyniki Obszaru Wytwarzania Elektrownia w Ostrołęce

w mln zł	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	190	210	20	10%	481	501	21	4%
EBITDA	55	33	(22)	-41%	128	77	(51)	-40%
EBIT	39	17	(22)	-57%	81	29	(51)	-64%
CAPEX	1	63	62	> 100%	36	107	71	> 100%

Pozostałe i korekty

Tabela 22: Wyniki Obszaru Wytwarzania Pozostałe i korekty

w mln zł	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	29	39	10	32%	124	130	6	5%
EBITDA	7	(4)	(10)	< -100%	34	10	(23)	-69%
EBIT	(16)	(11)	5	33%	(7)	(12)	(5)	-76%
CAPEX	13	13	0	3%	19	41	21	> 100%

Linia Biznesowa Sprzedaż

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

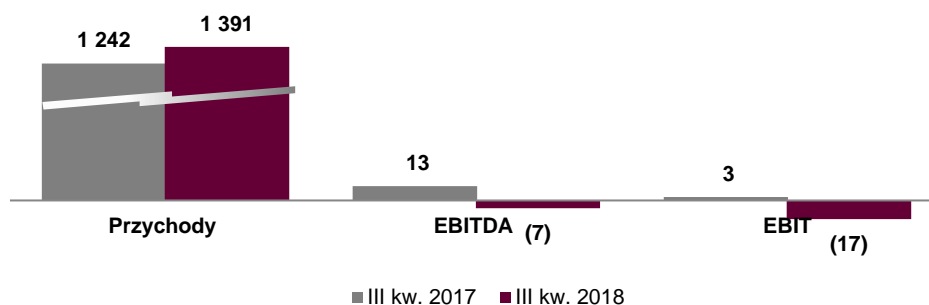
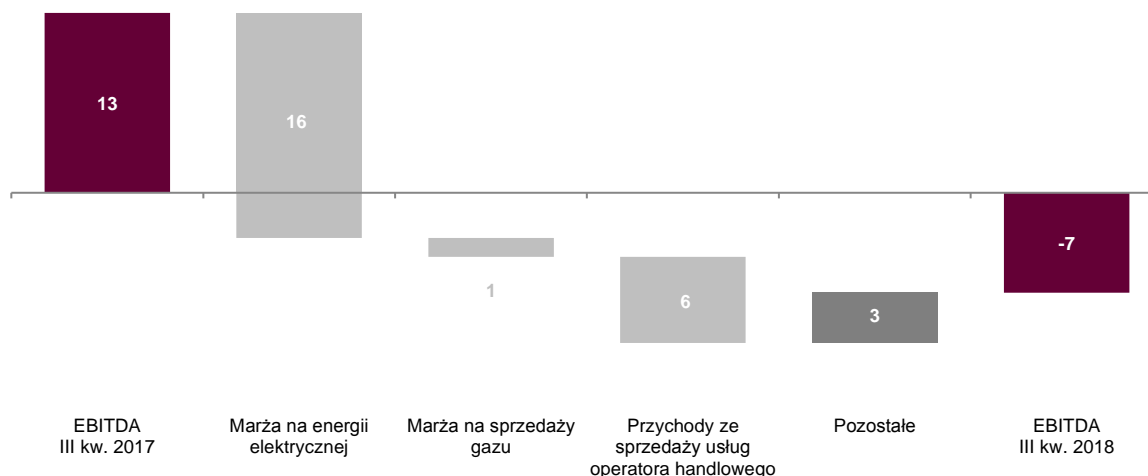


Tabela 23: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy ENERGA

w mln zł	III kw. 2017	III kw. 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	1 242	1 391	149	12%
EBITDA	13	(7)	(20)	< -100%
amortyzacja	10	10	-	0%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	0%
EBIT	3	(17)	(20)	< -100%
Wynik netto	3	(11)	(14)	< -100%
CAPEX	10	10	-	0%

w mln zł	9 m-cy 2017	9 m-cy 2018	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	3 859	4 074	215	6%
EBITDA	24	50	26	> 100%
amortyzacja	32	30	(2)	-6%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	0%
EBIT	(8)	20	28	> 100%
Wynik netto	(7)	24	31	> 100%
CAPEX	31	22	(9)	-29%

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



EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż za 9 miesięcy 2018 roku wyniosła 50 mln zł i była wyższa o 26 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2017 roku. Wzrost wyniku to skutek wyższej marży na sprzedaży energii elektrycznej (o 55 mln zł r/r) do czego przyczyniły się niższe obciążenia prawno-umowne (Sprzedawca Zobowiązany oraz Długoterminowe umowy na zakup zielonych certyfikatów).

W III kwartale br. wpływ na wyniki miały wysokie ceny energii na rynku, a także decyzje arbitrażowe oraz ugody zawierana w sprawach spornych związanych z uznaniem długoterminowych umów na zakup zielonych certyfikatów za nieważne. EBITDA Linii Biznesowej w tym okresie wyniosła -7 mln zł, w stosunku do 13 mln zł w porównywalnym okresie ubiegłego roku.

Przychody Linii Biznesowej Sprzedaż w III kwartale 2018 roku wyniosły 1 391 mln zł, a ich poziom uległ zwiększeniu o 149 mln zł (o 12%) w porównaniu z III kwartałem 2017 roku. Najistotniejszą pozycją przychodową Linii Biznesowej pozostają niezmiennie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, które w III kwartale 2018 roku były wyższe o 10% w ujęciu r/r (tj. o 121 mln zł).

Na skutek dynamicznego wzrostu cen energii elektrycznej na rynku w minionych miesiącach br. marża na sprzedaży energii elektrycznej w III kwartale zmniejszyła się o 16 mln zł w ujęciu r/r. Istotny wpływ na poziom kosztu zakupu energii wywarł niespodziewany i dynamiczny wzrost cen energii w notowanych na ten okres kontraktach na rynku terminowym w poprzednich kwartałach, a także dalszy wzrost cen energii i utrzymywanie się ich na wysokim poziomie w ostatnich miesiącach na rynku SPOT i bilansującym (średnie ceny energii na tych rynkach wzrosły o około 20% w stosunku do II kwartału br.). Przełożyło się to na wysokie koszty związane z zamykaniem pozycji kontraktowej.

Warto przypomnieć o 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 III 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 III kwartale 2017 roku przełożyło się na spadek średniego kosztu umorzenia certyfikatów w ujęciu r/r. W 2018 roku zawarto ugody z trzema kontrahentami kończące spory, a także zapadły wyroki w trzech postępowaniach arbitrażowych. Łączna moc obiektów, z którymi zawarto dotychczas ugody stanowi ponad 31% łącznej mocy zainstalowanej wszystkich pozwanych farm wiatrowych.

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 wygasa w związku z czym obecnie ENERGA nie publikuje informacji w zakresie oceny ratingowej nadawanej przez tę agencję.

Tabela 24: 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 10: Czynniki wpływu na wyniki Grupy ENERGA w perspektywie kolejnego kwartału



Otoczenie



4. OTOCZENIE

4.1. Sytuacja makroekonomiczna

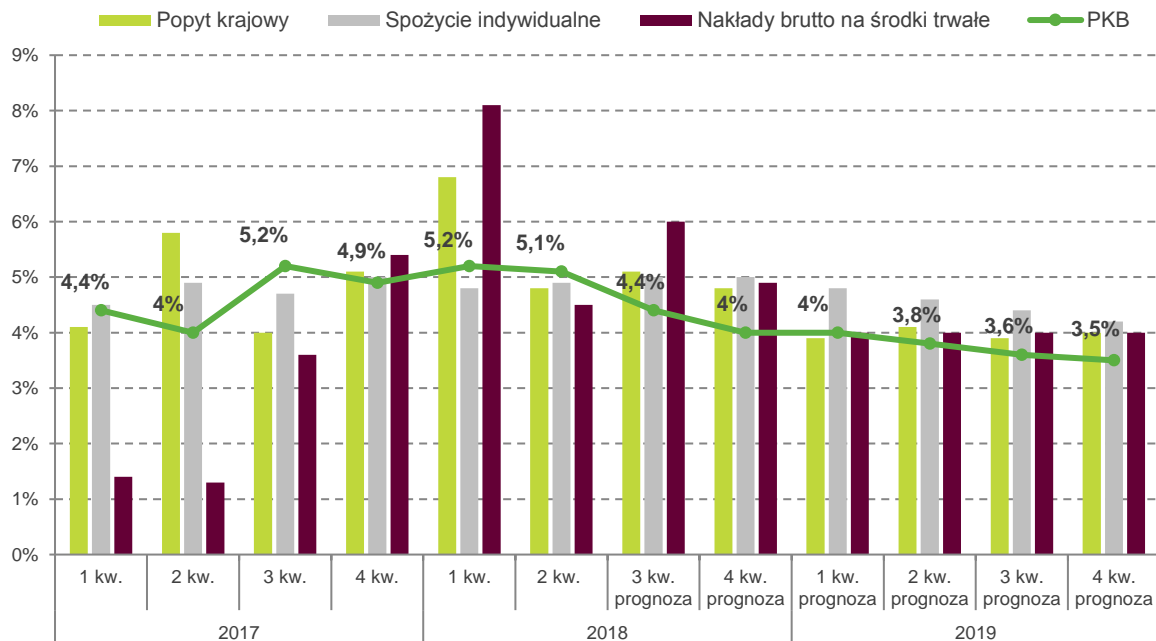
Podstawowym rynkiem działalności spółek wchodzących w skład Grupy ENERGA jest rynek krajowy, stąd wahania koniunktury, wyrażane za pomocą tempa zmian produktu krajowego brutto (dalej: PKB), inflacji, czy też stopy bezrobocia przekładają się na ceny energii elektrycznej, ciepła i gazu oraz kształtowanie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

Wyniki jesiennej Ankiety Makroekonomicznej NBP potwierdzają, że szczyt koniunktury został osiągnięty w pierwszej połowie bieżącego roku, stąd tempo wzrostu PKB w Polsce, w kolejnych kwartałach i latach będzie się zmniejszało z 4,7% w 2018 roku do 3,8% i 3,3%, odpowiednio w 2019 oraz 2020 roku. Jak wskazują analitycy z Santander Bank Polska SA, III kw. 2018 r. był najprawdopodobniej pierwszym kwartałem od roku, w którym tempo wzrostu krajowej gospodarki ukształtowało się wyraźnie poniżej 5% r/r.

We wrześniu br. wzrost produkcji sprzedanej przemysłu wyniósł 2,8%, wobec wzrostu o 4,4% przed rokiem. W stosunku do września ub. roku wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w 24 (spośród 34) działach przemysłu, m.in. w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (o 10,4%).

Na spowolnienie w przemyśle wskazuje spadek wskaźnika PMI dla Polski, który we wrześniu obniżył się do 50,5 pkt z sierpniowego poziomu 51,4 pkt. Był to trzeci spadek z rzędu, który sygnalizuje najwolniejsze ogólne tempo wzrostu polskiego sektora przemysłowego od października 2016 roku. Stagnacja w sektorze przemysłowym była głównie spowodowana spadkiem liczby nowych zamówień, na co z kolei wpływ miało pogorszenie nastrojów za granicą i osłabienie popytu na eksport.

Rysunek 11: Roczna dynamika PKB, popytu krajowego, spożycia indywidualnego i inwestycji



Źródło: GUS oraz prognozy Santander Bank Polska SA

Motorem polskiej gospodarki pozostaje popyt krajowy, a w szczególności spożycie gospodarstw domowych, na które oddziałują: niskie bezrobocie i poziom stóp procentowych, a także rosnące dochody, przekładające się na pozytywne nastroje konsumentów. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej, syntetycznie opisujący obecne tendencje konsumpcji indywidualnej, w październiku br. ukształtował się na poziomie 6,1, co wskazuje na przewagę konsumentów nastawionych optymistycznie względem przyszłej sytuacji ekonomicznej kraju i sytuacji finansowej gospodarstw domowych. Obecna wartość bieżącego wskaźnika ufności konsumenckiej jest o 1,6 pkt % wyższa niż miało to miejsce rok wcześniej.

Wsparcie dla gospodarki od początku bieżącego roku stanowią inwestycje, a zwłaszcza nakłady na infrastrukturę. Głównym źródłem wzrostu tej kategorii są inwestycje realizowane przede wszystkim przez samorządy lokalne.

Jak przewidują analitycy Banku Millennium, struktura wzrostu gospodarczego w Polsce pozostanie zasadniczo niezmienną, a podstawę gospodarki w dalszym ciągu stanowić będzie konsumpcja prywatna, która w przyszłym roku może zostać dodatkowo wsparta przez ewentualne podwyżki płac w sferze budżetowej lub podwyżki świadczeń socjalnych. Czynnikiem, który może ograniczać PKB będzie z kolei ujemna kontrybucja eksportu netto, spowodowana przede wszystkim słabnącą koniunkturą w Niemczech.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w okresie styczeń-wrzesień br. było wyższe o 3,7% w stosunku do notowanego przed rokiem, a przeciętne miesięczne wynagrodzenie (brutto) wzrosło w tym czasie o 7,2% r/r, kształtując się na poziomie 4 771,86 zł na koniec września. Zgodnie z informacjami Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego we wrześniu br. wyniosła 5,8%, a więc tyle samo co miesiąc wcześniej. Niska stopa bezrobocia potwierdza utrzymujący się w Polsce wysoki popyt na pracę, choć dynamika zatrudnienia ulega stopniowej obniżce, m.in. w związku z trudnościami w pozyskaniu wykwalifikowanych pracowników w przemyśle czy budownictwie. Silny popyt na pracę wspiera wzrost płac. Jak wskazują analitycy Banku Millennium,

w nadchodzących kwartałach dynamika wynagrodzeń w całym sektorze przedsiębiorstw powinna pozostawać stabilna, choć najprawdopodobniej będzie zróżnicowana pomiędzy sektorami.

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego, wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu w okresie styczeń-wrzesień 2018 roku wzrósł o 1,9% w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost cen odnotowano w górnictwie i wydobywaniu (o 3,4%), zaś w obszarze wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę ceny spadły o 0,1% r/r.

Z kolei ceny towarów i usług konsumpcyjnych w okresie pierwszych trzech kwartałów br. wzrosły o 1,7% w stosunku do analogicznego okresu roku 2017. W 2018 r., podobnie jak w latach poprzednich, największy udział wydatków w obliczeniach wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych mają żywność i napoje bezalkoholowe (24,36%) oraz towary i usługi związane z użytkowaniem mieszkania lub domu i nośniki energii (20,35%). Wzrost cen konsumpcyjnych, m.in. w związku z rosnącymi cenami energii elektrycznej na rynku hurtowym oraz cenami ropy naftowej, może przełożyć się na zwiększenie oczekiwań płacowych.

Wnioskując z wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej (dalej: RPP) w najbliższym czasie nie należy spodziewać się podwyżki stóp procentowych, co mogłoby wpłynąć na spowolnienie wzrostu cen i wzrost oprocentowania lokat. W ocenie RPP obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną, stąd podczas październikowego posiedzenia Rada pozostawiła stopy procentowe bez zmian, utrzymując stopę referencyjną na poziomie 1,5%.

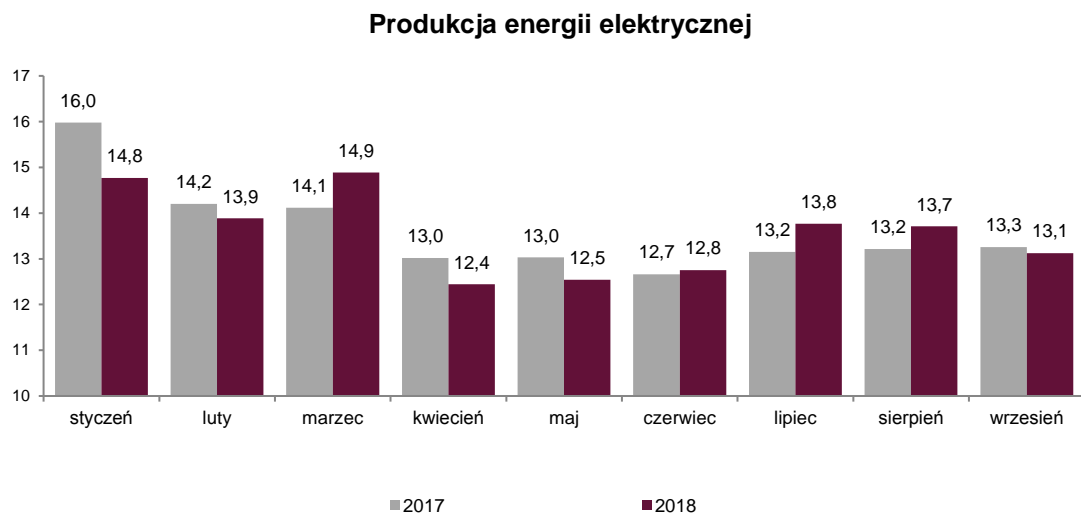
4.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce

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”) po 3 kwartałach 2018 roku wyniosła 121,9 TWh i była niższa o 0,7 TWh tj. 0,6% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (122,6 TWh). Niższa produkcja, w stosunku do ubiegłego roku, była spowodowana zamknięciem elektrowni na węgiel brunatny w Adamowie oraz niższą produkcją z generacji wiatrowej i wodnej. Czynniki te były częściowo rekompensowane przez wyższą produkcję ze źródeł gazowych.

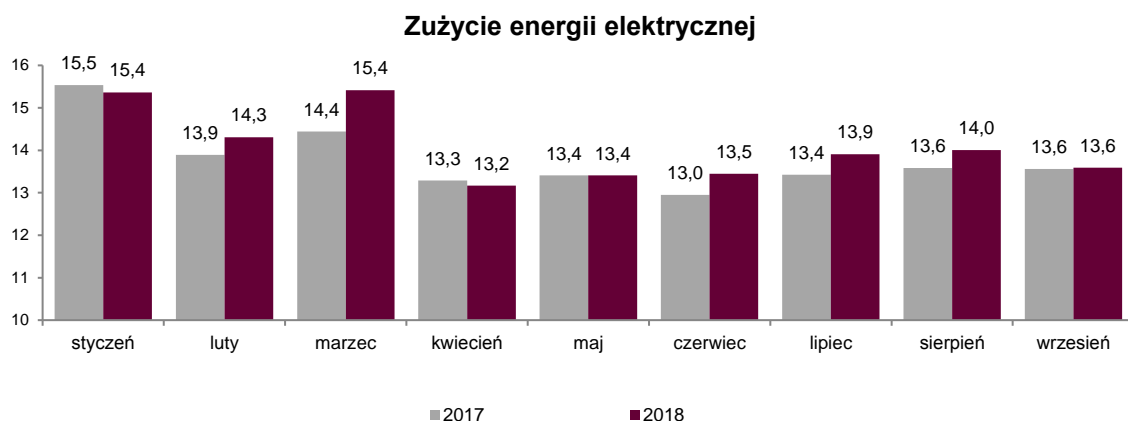
Rysunek 12: Produkcja energii elektrycznej w Polsce po 3 kwartałach 2018 roku (TWh)



Źródło: PSE

Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce po 3 kwartałach 2018 roku wyniosło 126,6 TWh i było wyższe o 2,5 TWh tj. 2,0% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego (124,1 TWh).

Rysunek 13: Zużycie energii elektrycznej w Polsce po 3 kwartałach 2018 roku (TWh)



Źródło: PSE

Wymiana międzysystemowa Polski

Niższy eksport energii elektrycznej po 3 kwartałach 2018 roku o 2,85 TWh w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego, odpowiada w głównej mierze za nadwyżkę importu netto energii elektrycznej w badanym okresie na poziomie 4,74 TWh wobec importu netto w wysokości 1,47 TWh w analogicznym okresie roku ubiegłego. Jest to efekt mniejszego oddania energii elektrycznej w zakresie wymiany równoległej.

Rysunek 14: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce po 3 kwartałach 2018 roku (TWh)



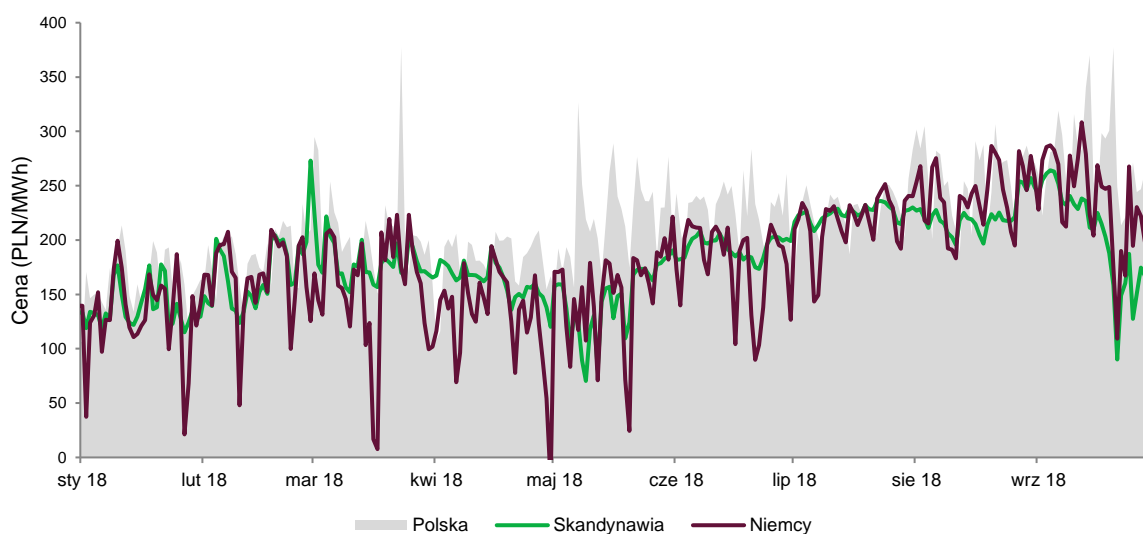
Źródło: PSE

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 po 3 kwartałach 2018 roku był znacznie wyższy niż w krajach sąsiadujących co było szczególnie widoczne w II i III kwartale 2018 roku. Bardzo wysokie ubytki systemowe, wysokie

zapotrzebowanie na moc wraz z wysokimi temperaturami w okresie letnim oraz niską generacją ze źródeł wiatrowych, jak również wzrost notowań uprawnień do emisji CO₂ (EUA) oraz utrzymujące się wysokie ceny węgla doprowadziły do wzrostu cen na rynku polskim. Największe odchylenia cen odnotowano do rynku niemieckiego (+20,6%, tj. 36,82 zł/MWh), a mniejsze w porównaniu do cen na rynku skandynawskim (+18,4%, tj. 33,57 zł/MWh). Pomimo utrzymujących się wyższych cen energii na rynku polskim w stosunku do w/w rynków, należy zauważyć, że różnica ta powoli się zmniejsza i w samym III kwartale wobec cen na rynku niemieckim było tu już tylko (+8,79%, tj. 20,37 zł/MWh).

Rysunek 15: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i wybranych krajach sąsiadujących po 3 kwartałach 2018 roku

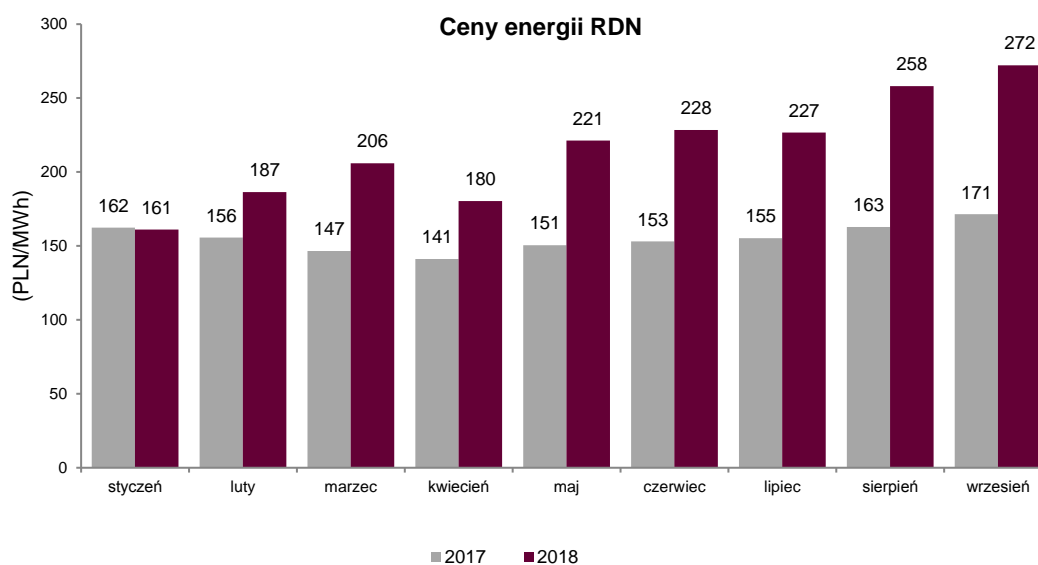


Źródło: Bloomberg

Rynek Dnia Następnego (RDN) energii elektrycznej w Polsce

Średni poziom indeksu IRDN24 po 3 kwartałach 2018 roku wyniósł 215,82 zł/MWh i był o 60,40 zł/MWh wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (155,42 zł/MWh). Jeszcze większa różnica średniego poziomu indeksu IRDN24 dotyczyła porównania III kwartału br. z tym samym okresem roku ubiegłego i wyniosła 89,08 zł/MWh. Rekordowe poziomy ubytków systemowych oraz krajowego zapotrzebowania na moc zostały wsparte bardzo niską generacją wiatrową, co w konsekwencji wpłynęło na znaczny wzrost cen w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Rysunek 16: Indeks IRDN 24 po 3 kwartałach 2018 roku (PLN/MWh)



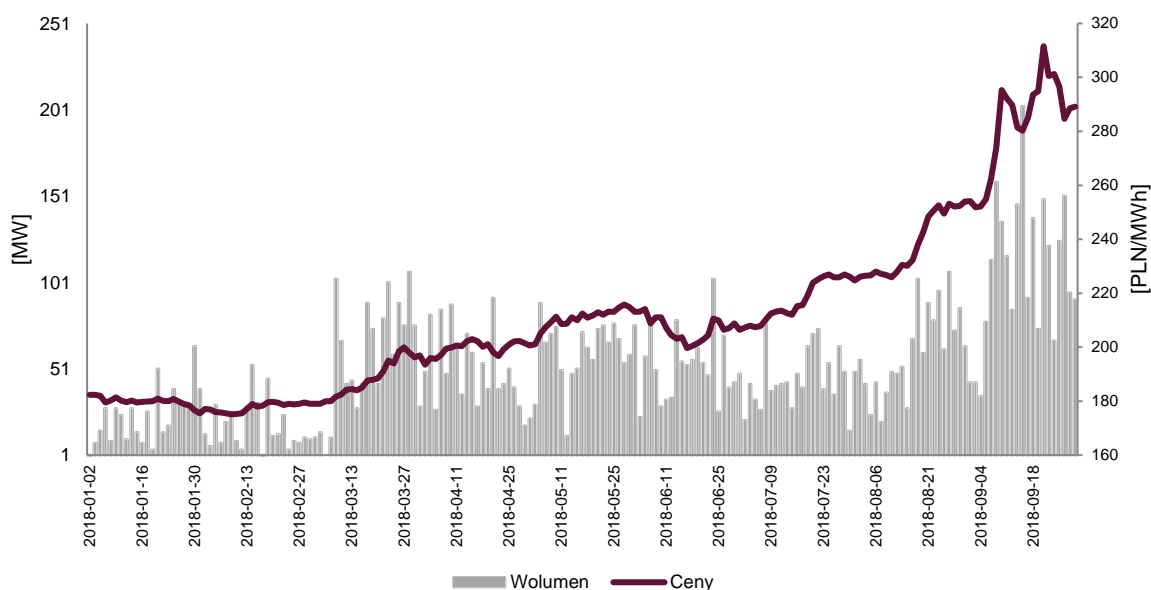
Źródło: TGE

Rynek terminowy energii elektrycznej w Polsce

Do połowy I kwartału 2018 roku rynek terminowy energii elektrycznej znajdował się w trendzie bocznym. Od tego momentu na rynku BASE 2019 wystąpiły znaczne wzrosty, wynosząc kurs w dniu 20 września br. do poziomu 311,56 zł/MWh. Głównymi determinantami wzrostu kursu energii na rynku terminowym były:

- dynamiczny wzrost cen uprawnień do emisji CO₂,
- 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 17: Cena kontraktu terminowego z dostawą na 2019 rok po 3 kwartałach 2018 roku



Źródło: TGE

Rynek uprawnień do emisji

Wzrosty notowań EUA do poziomów nieobserwowanych od 2008 roku były głównie podyktowane pracami Komisji Europejskiej, której nadrzędnym celem jest ograniczenie strony podaźowej. W dniu 15 maja 2018 roku Komisja Europejska opublikowała dane na temat liczby uprawnień będących w obiegu na koniec 2017 roku (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 roku. W związku z tym wolumen aukcji w pierwszych 8 miesiącach 2019 roku 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 Komisję Europejską w dniu 15 maja 2019 roku. Jeżeli ilość uprawnień w obiegu nie zmieni się, to w konsekwencji ilość uprawnień oferowanych w aukcjach w 2019 roku, która trafi do MSR wyniesie 397 mln uprawnień. Wprowadzenie tak skutecznego systemu ograniczającego podaź emisji na rynku, poparte sugestiami, że *floor* dla handlu uprawnieniami do emisji może kształtować się na poziomie 25 – 30 EUR/t, a kurs w tym roku może dojść do poziomów 30-35 EUR/t, wpłynęło na wzrosty notowań uprawnień na rynku. Powyższe czynniki wyniosły kurs EUA w dniu 10 września 2018 roku do poziomu 25,24 EUR/t, natomiast od końca ubiegłego roku kurs wzrósł o 187%.

Rysunek 18: Ceny uprawnień EUA po 3 kwartałach 2018 roku



Źródło: Bloomberg

Rynek praw majątkowych

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

Tabela 25: Średnie poziomy indeksów praw majątkowych notowanych na Towarowej Giełdzie Energii

Indeks (rodzaj świadectwa)	Wartość Indeksu		Procent	Opłata zastępcza (zł)
	3 kwartały 2017 (zł/MWh) z indeksem 2017	3 kwartały 2018 (zł/MWh) z indeksem 2018	Obowiązku (%)	
OZEX_A (zielone)	34,17	82,36	19,35*	300,03*
KGMX (żółte)	120,65	114,40	8,0*	115,00*
KECX (czerwone)	10,32	9,45	23,2*	9,00*

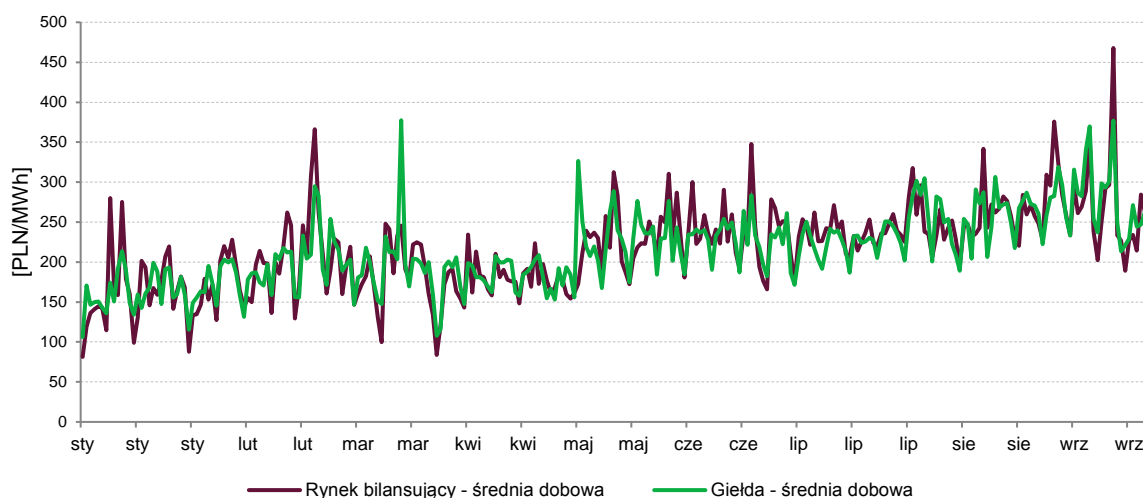
* wartość opłaty zastępczej i obowiązku umorzenia na 2018 r.

Z perspektywy posiadanej struktury wytwórczej Grupy ENERGA (tj. duży udział produkcji z OZE) najistotniejsze są notowania zielonych praw majątkowych. Ceny PM OZE w transakcjach sesyjnych kontynuowały wzrosty zapoczątkowane w II połowie ub.r., kończąc III kwartał br. na poziomie 134,73 zł/MWh, przy bardzo dużej zmienności kursu.

Rynek Bilansujący

W przeważającym okresie 3 kwartałów 2018 roku ceny na rynku bilansującym były zbliżone do cen na rynku dnia następnego. Widocznym odstępstwem od tej tezy był 20 września br., kiedy to średnia cena dobową na rynku bilansującym wyniosła 467,83 zł/MWh a cena w najdroższych godzinach osiągała 900,00 zł/MWh. Średni poziom cen w badanym okresie na rynku bilansującym wyniósł 216,22 zł/MWh, wobec 161,92 zł/MWh w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Rysunek 19: Zestawienie cen na rynku bilansującym i rynku SPOT (giełda) po 3 kwartałach 2018 roku

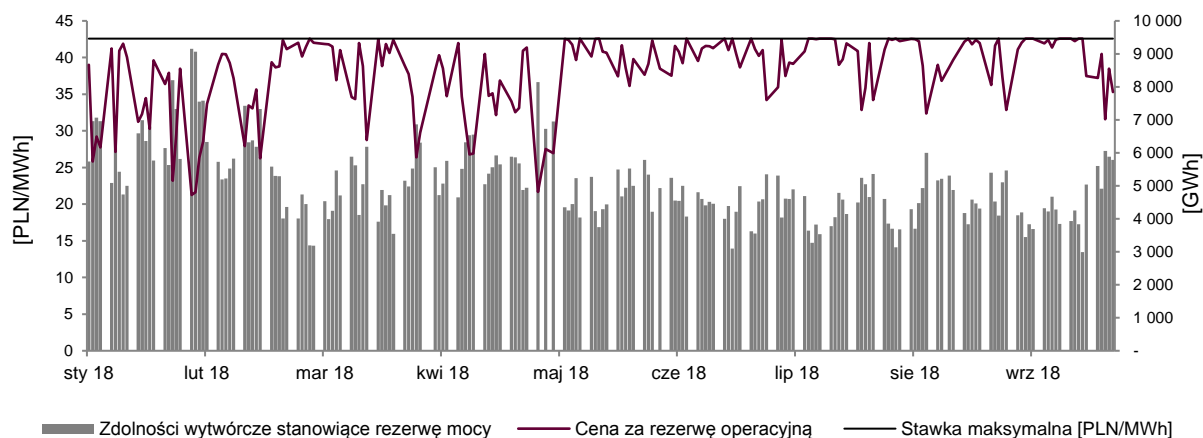


Źródło: TGE, PSE

Operacyjna rezerwa mocy

W 2018 roku kontynuowana jest usługa operacyjnej rezerwy mocy (ORM). Cena referencyjna została podniesiona do poziomu 42,58 zł/MWh. Średni poziom opłaty za ORM po 3 kwartałach 2018 roku wyniósł 38,08 zł/MWh i był wyższy o 0,96 zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (37,12 zł/MWh).

Rysunek 20: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy po 3 kwartałach 2018 roku



Źródło: PSE

4.3. Otoczenie regulacyjne

Procesy legislacyjne zakończone w III kwartale 2018 roku

Ustawa z dnia 20 lipca 2018 roku o zmianie ustawy - Prawo wodne oraz niektórych innych ustaw. (Dz.U. 2018 poz. 1722)

Ustawa dotyczy wprowadzenia rozwiązań sprzyjających obniżaniu rygorów formalnych związanych z postępowaniami administracyjnymi w zakresie udzielania zgód i przyrzeczeń wodnoprawnych; projekt ogranicza wymóg przedkładania danych lub dokumentów, które znajdują się już w posiadaniu organu.

Cel wprowadzenia legislacji:

- ✓ Zapisy ustawy z dnia 20 lipca 2017 roku - Prawo wodne, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2018 roku, rodziły wątpliwości interpretacyjne, w szczególności w zakresie wydawania zgód i przyrzeczeń wodnoprawnych oraz pozwoleń zintegrowanych, gospodarowania nieruchomościami Skarbu Państwa oraz stosowania nowego systemu opłat za usługi wodne. Dodatkowo, problemem pozostaje brak podstaw prawnych do finansowania przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej zadań z obszaru gospodarki wodnej. Legislator (Minister Środowiska, Rząd RP) wniósł w tym celu do Sejmu przedmiotowy projekt nowelizacji ustawy.

Spodziewany wpływ na Grupę ENERGA:

- ✓ Uproszczone rygory formalne związane z postępowaniami administracyjnymi w zakresie udzielania zgód i przyrzeczeń wodnoprawnych.
- ✓ Rozstrzygnięto wątpliwości interpretacyjne odnośnie informacji wykorzystywanych przez Wody Polskie w trakcie ustalania wysokości opłaty zmiennej za korzystanie z usług wodnych. Wprowadzono próg kwotowy, od którego jest uzależniony obowiązek wniesienia opłaty za usługi wodne.
- ✓ Wprowadzono przepis, umożliwiający m. in. realizację elektrowni wodnych na mocy postanowień art. 187a ustawy Prawo wodne w brzmieniu: w kosztach projektowania lub wykonywania urządzeń wodnych może uczestniczyć ten, kto zamierza odnosić z nich korzyści.

Ustawa z dnia 20 lipca 2018 roku o zmianie ustawy o odpadach oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. 2018 poz. 1592)

Ustawa dotyczy wprowadzenia przepisów umożliwiających rozwiązanie problemu porzucania odpadów przez podmioty gospodarujące odpadami w miejscach na ten cel nieprzeznaczonych, jak również w miejscach, w których zakończono działalność w zakresie gospodarki odpadami.

Spodziewany wpływ na Grupę ENERGA:

- ✓ Bardziej skrupulatne/ restrykcyjne podejście do składowania, magazynowania, przetwarzania i utylizowania odpadów może wpłynąć na cenę odbioru lub utylizacji przede wszystkim produktów ubocznych generacji energii elektrycznej z węgla kamiennego czy biomasy.
- ✓ Wprowadzenie obowiązku monitoringu magazynów i składowisk odpadów i koniecznego zabezpieczenia środków na ten cel.

Procesy legislacyjne prowadzone w III kwartale 2018 roku

Tabela 26: Zestawienie aktów prawnych mających istotny wpływ na Grupę

Akt prawny	Cel zmian prawnych	Szanse	Zagrożenia /Zagadnienia
Rządowy projekt ustawy o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji Nr z RCL, UD371	Wprowadzenie nowych mechanizmów prawnych wspierających rozwój nowych jednostek CHP oraz utrzymanie istniejących jednostek i systemów ciepłowniczych	(1) Efekt zachęty do budowy nowych i modernizowania istniejących instalacji wytwórczych CHP. (2) Nowy mechanizm wsparcia stymulujący rozwój małych instalacji CHP (do 1 MW) w oparciu o taryfy feed-in-premium. (3) Wprowadzenie długoterminowego modelu wsparcia (do roku 2046).	(1) Planowany termin wejścia w życie od 1 stycznia 2019 roku jest ambitny biorąc pod uwagę wczesny etap prac legislacyjnych nad ustawą. (2) Trwa proces pre-notyfikacji projektu. Aktualnie trwają przygotowania do odpowiedzi na drugą turę pytań zadanych przez Komisję Europejską.
Pakiet regulacji UE na rzecz czystej energii dla wszystkich Europejczyków (Clean Energy for All Europeans) tzw. Pakiet Zimowy.	Utrzymanie konkurencyjności UE w erze transformacji rynków energetycznych w kierunku czystej energii. Plany redukcji subsydiów dla węgla oraz zwiększania celu efektywności energetycznej do poziomu ok. 30% oraz zmniejszenia emisji CO ₂ o 40% do 2030 roku. Nowe regulacje wymagają zatwierdzenia przez Radę oraz Parlament Europejski. Pakiet Zimowy zawiera również rozwiązania wspierające rozwój zdecentralizowanego wytwarzania energii elektrycznej oraz jej magazynowania w celu rozwoju tzw. energetyki obywatelskiej.	(1) Opór kilku krajów UE wobec niskiej normy emisji tj. 550g CO ₂ /kWh. (2) Odmienne stanowiska Państw Członkowskich dot. kształtu polityki klimatyczno – energetycznej UE. (3) Możliwość negocjacji przepisów dedykowanych dla polskiego sektora elektroenergetycznego. (4) Opóźnienia w pracach legislacyjnych pomimo nacisków aktualnej prezydencji austriackiej.	(1) Potencjalne ograniczenie od 1 stycznia 2025 roku wsparcia mechanizmami rynku mocy instalacji, które emitują ponad 550 g CO ₂ /kWh; (2) Możliwość zmiany założeń pakietu regulacji podczas dalszych etapów prac legislacyjnych. (3) Ryzyko utraty praw nabytych dla kontraktów zawieranych w ramach Rynku mocy przed terminem na jaki zostały zawarte. (4) Aktualnie, uzgodnionych zostało 4 z 8 dokumentów wchodzących w skład pakietu zimowego.
Rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy o odpadach oraz niektórych innych ustaw Numer z wykazu: UD394	Główna intencją legislatora jest „pilne doprecyzowania przepisów odnoszących się do funkcjonowania Bazy danych o produktach i opakowaniach oraz o gospodarce odpadami, jako systemu elektronicznego, nad której utworzeniem obecnie toczą się intensywne prace”.	(1) Ułatwienie względem dotychczas obowiązujących przepisów: dołączanie kopii niektórych dokumentów zamiast ich oryginałów, brak obowiązku uwierzytelniania kopii dowodu uiszczenia opłaty rejestrowej czy kopii umów.	(1) Opóźnienia w procesie legislacyjnym.
Rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw. Numer z wykazu: UD394	Proponowane zmiany ustawy – Prawo energetyczne wynikają z konieczności wdrożenia do polskiego porządku prawnego przyjmowanych na gruncie UE Kodeksów Sieci i Wytycznych, stanowiących środki mające na celu budowę wspólnego, jednolitego rynku energii elektrycznej na terenie	(1) Wprowadzenie tzw. obliga giełdowego na poziomie 100% jest krokiem w dobrą stronę, jeżeli chodzi o poprawę płynności rynku energii elektrycznej w Polsce. ENERGA S.A. przedstawiła uzupełniającą	(1) Opóźnienia w procesie legislacyjnym. (2) Ryzykiem wynikającym z treści nowelizacji jest zbyt krótki oraz niejednolity okres przejściowy nowych regulacji. ENERGA S.A. przedstawiła propozycję zmian polegającą

UE. Zmiany te są niezbędne ze względu na konieczność zapewnienia spójności funkcjonowania krajowego systemu elektroenergetycznego.

Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne, obejmuje propozycję uregulowania instytucji sprzedaży rezerwowej, czyli sprzedaży paliw gazowych lub energii elektrycznej do odbiorcy końcowego przyłączonego do sieci dystrybucyjnej lub sieci przesyłowej, realizowanej przez sprzedawcę rezerwowego w przypadku zaprzestania sprzedaży przez dotychczasowego sprzedawcę.

propozycję wprowadzenia animatorów rynku na TGE, w celu dalszej reformy rynku.

(2) Nowelizacja wprowadza szczegółowe zasady dotyczące świadczenia usług tzw. sprzedaży rezerwowej. Zgłoszone postulaty odnoszą się do doprecyzowania relacji biznesowych na linii OSD/Sprzedawca/Odbiorca końcowy w celu uniknięcia potencjalnych wątpliwości interpretacyjnych związanych z tym procesem.

na wprowadzeniu dłuższego okresu *vacatio legis* ze względu na czas niezbędny na wewnętrzne dostosowanie się OSD i sprzedawców energii do nowych regulacji.

Akcje i akcjonariat



5. AKCJE I AKCJONARIAT

5.1. Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA

Tabela 27: 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

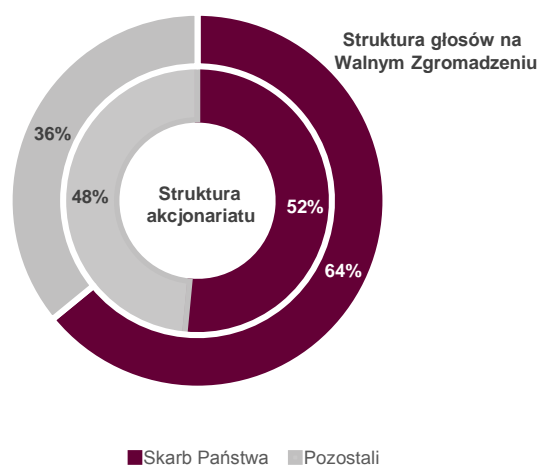
* Jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Właścicielem tych akcji jest Skarb Państwa.

Tabela 28: Struktura akcjonariatu ENERGI SA według stanu na dzień 30 września 2018 roku

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

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

Rysunek 21: Struktura akcjonariatu i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki ENERGA wg stanu na dzień 30 września 2018 roku i na dzień sporządzenia niniejszej Informacji



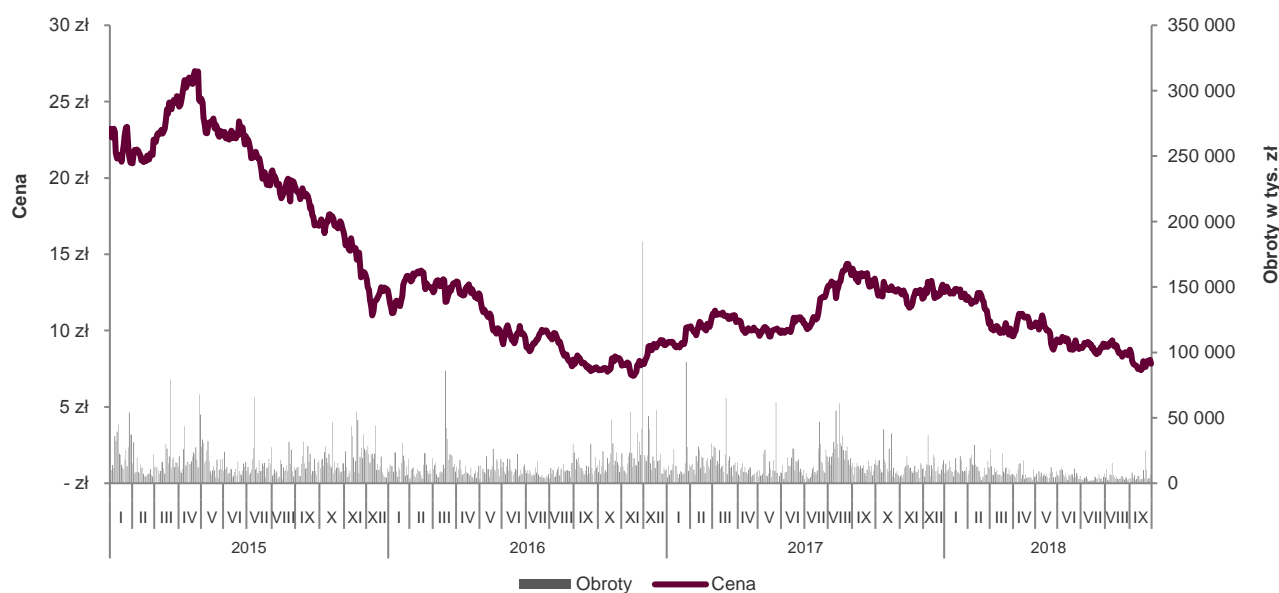
5.2 Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Tabela 29: Dane dotyczące akcji ENERGI SA na dzień 30 września 2018 roku

Dane	Wartość
Cena emisyjna	17,00 zł
Liczba akcji	414 067 114 szt.
Kurs na koniec okresu	7,82 zł
Kapitalizacja na koniec okresu	3,24 mld zł
Minimum na zamknięciu sesji w okresie 9 m-cy	7,41 zł
Maximum na zamknięciu sesji w okresie 9 m-cy	14,50 zł
Minimum w okresie 9 m-cy	7,35 zł
Maximum w okresie 9 m-cy	14,57 zł
Średnia wartość obrotu	20 mln zł
Średni wolumen obrotu	729 tys. szt.
Średnia liczba transakcji	1,4 tys. szt.

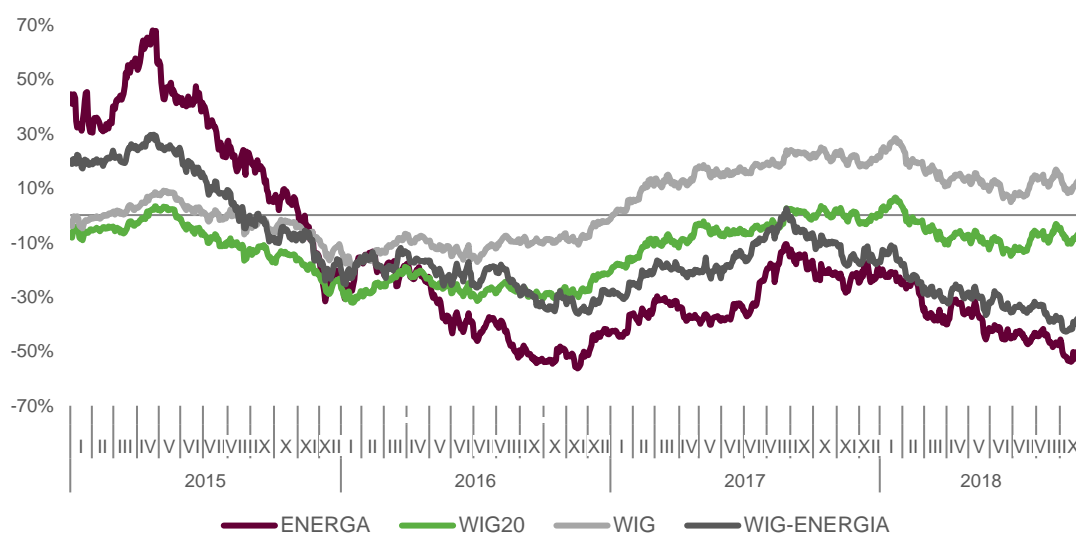
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z www.infostrefa.com

Rysunek 22: Wykres kursu akcji ENERGI SA w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2018 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z infostrefa.com

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z infostrefa.com

5.3 Rekomendacje dla akcji Spółki

Tabela 30: Podsumowanie rekomendacji w 2018 roku

13 Rekomendacji analitycznych w III kwartałach 2018 roku	8 rekomendacji Kupuj 2 rekomendacje Trzymaj 3 rekomendacje Sprzedaj
---	---

Zestawienie wydanych rekomendacji znajduje się na stronie Relacji Inwestorskich Spółki.

5.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 30 września 2018 roku i na dzień sporządzenia niniejszej Informacji żaden z Członków Rady Nadzorczej ENERGI SA oraz żaden z Członków Zarządu ENERGI SA nie posiadał akcji Spółki, uprawnień do akcji Spółki ani też akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką.

Gdańsk, 7 listopada 2018 roku

Podpisy Członków Zarządu ENERGI SA

Alicja Barbara 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: EBITDA bridge w podziale na Linie Biznesowe (w mln zł).....	40
Rysunek 2: Przepływy pieniężne Grupy w okresie 9 m-cy 2018 i 2017 roku.....	45
Rysunek 3: Struktura aktywów i pasywów.....	46
Rysunek 4: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja Grupy ENERGA (mln zł).....	51
Rysunek 5: EBITDA bridge Linii Biznesowej Dystrybucja (w mln zł).....	52
Rysunek 6: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy ENERGA (mln zł).....	52
Rysunek 7: EBITDA bridge Linii Biznesowej Wytwarzanie (w mln zł).....	54
Rysunek 8: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy ENERGA (mln zł).....	56
Rysunek 9: EBITDA bridge Linii Biznesowej Sprzedaż (w mln zł).....	57
Rysunek 10: Czynniki wpływu na wyniki Grupy ENERGA w perspektywie kolejnego kwartału.....	59
Rysunek 11: Roczna dynamika PKB, popytu krajowego, spożycia indywidualnego i inwestycji.....	61
Rysunek 12: Produkcja energii elektrycznej w Polsce po 3 kwartałach 2018 roku (TWh).....	63
Rysunek 13: Zużycie energii elektrycznej w Polsce po 3 kwartałach 2018 roku (TWh).....	64
Rysunek 14: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce po 3 kwartałach 2018 roku (TWh)....	64
Rysunek 15: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i wybranych krajach sąsiadujących po 3 kwartałach 2018 roku.....	65
Rysunek 16: Indeks IRDN 24 po 3 kwartałach 2018 roku (PLN/MWh).....	66
Rysunek 17: Cena kontraktu terminowego z dostawą na 2019 rok po 3 kwartałach 2018 roku.....	67
Rysunek 18: Ceny uprawnień EUA po 3 kwartałach 2018 roku.....	68
Rysunek 19: Zestawienie cen na rynku bilansującym i rynku SPOT (giełda) po 3 kwartałach 2018 roku.....	69
Rysunek 20: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy po 3 kwartałach 2018 roku.....	69
Rysunek 21: Struktura akcjonariatu i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki ENERGA wg stanu na dzień 30 września 2018 roku i na dzień sporządzenia niniejszej Informacji.....	74
Rysunek 22: Wykres kursu akcji ENERGI SA w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2018 roku.....	76
Rysunek 23: Zmiana kursu akcji ENERGI SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG20 i WIG-Energia ...	76

SPIS TABEL

Tabela 1: Kluczowe obszary inwestycji za 9 miesięcy 2018 roku	20
Tabela 2: Rodzaj oraz wartość należności spraw sądowych	23
Tabela 3: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	23
Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat	39
Tabela 5: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych*	41
Tabela 6: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	42
Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	45
Tabela 8: Wskaźniki finansowe Grupy ENERGA.....	46
Tabela 9: Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych.....	47
Tabela 10: Wielkości wskaźników SAIDI i SAIFI	48
Tabela 11: Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie ENERGA.....	48
Tabela 12: Produkcja ciepła	49
Tabela 13: Wolumen i koszt* zużycia kluczowych paliw.....	49
Tabela 14: Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż	49
Tabela 15: Wyniki EBITDA Grupy ENERGA w podziale na Linie Biznesowe.....	50
Tabela 16: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja	51
Tabela 17: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy ENERGA	53
Tabela 18: EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie w podziale na Obszary Wytwarzania	53
Tabela 19: Wyniki Obszaru Wytwarzania Woda.....	54
Tabela 20: Wyniki Obszaru Wytwarzania Wiatr.....	55
Tabela 21: Wyniki Obszaru Wytwarzania Elektrownia w Ostrołęce	55
Tabela 22: Wyniki Obszaru Wytwarzania Pozostałe i korekty	55
Tabela 23: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy ENERGA.....	56
Tabela 24: Obowiązujące oceny ratingowe Spółki ENERGA	58
Tabela 25: Średnie poziomy indeksów praw majątkowych notowanych na Towarowej Giełdzie Energii	68
Tabela 26: Zestawienie aktów prawnych mających istotny wpływ na Grupę	71
Tabela 27: Akcje Emitenta według serii i rodzajów	74
Tabela 28: Struktura akcjonariatu ENERGI SA według stanu na dzień 30 września 2018 roku	74
Tabela 29: Dane dotyczące akcji ENERGI SA na dzień 30 września 2018 roku	75
Tabela 30: Podsumowanie rekomendacji w 2018 roku	77

SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ

Biomasa	Stale lub ciekłe substancje pochodzenia roślinnego lub zwierzęcego, które ulegają biodegradacji, pochodzące z produktów, odpadów i pozostałości z produkcji rolnej oraz leśnej, przemysłu przetwarzającego ich produkty, a także części pozostałych odpadów, które ulegają biodegradacji, a w szczególności surowce rolnicze
CAPEX (ang. <i>Capital Expenditures</i>)	Nakłady inwestycyjne
CIRS, CCIRS (ang. <i>Currency Interest Rate Swap, Cross-Currency Interest Rate Swap</i>)	Transakcje wymiany walutowo-procentowej, w której dochodzić będzie do płatności opartych o zmienne stopy procentowe, przez ustalony okres z ustaloną częstotliwością w dwóch różnych walutach (CIRS) lub większej liczbie walut (CCIRS)
CO ₂	Dwutlenek węgla
EBI (ang. <i>European Investment Bank</i>)	Europejski Bank Inwestycyjny
EBITDA (ang. <i>Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization</i>)	Energia SA definiuje EBITDA jako zysk/strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych. W związku ze zmianą definicji EBITDA począwszy od roku 2016, EBITDA dla okresów porównywalnych (2013-2015) została rekalkulowana wg nowej definicji.
EBIT (ang. <i>Earnings before interest and taxes</i>)	Zysk operacyjny
Energia SA, Spółka Energia	Spółka dominująca w ramach Grupy Kapitałowej Energia
EMTN (ang. <i>Euro Medium Term Notes</i>)	Program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN
EUA (ang. <i>European Union Allowance</i>)	Uprawnienia do emisji
EUR	Euro, waluta stosowana w krajach należących do strefy euro Unii Europejskiej
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa Energia, Grupa Energia, Grupa, Energia	Grupa kapitałowa zajmująca się dystrybucją obrotem i wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepłej. Prowadzi również działalność związaną z oświetleniem ulicznym, projektowaniem, zaopatrzeniem materiałowym, wykonawstwem sieciowym i transportem specjalistycznym oraz usługami hotelowymi i informatycznymi
Grupa taryfowa	Grupa odbiorców pobierających energię elektryczną lub ciepło lub korzystających z usług związanych z zaopatrzeniem w energię elektryczną lub ciepło, dla których stosuje się jeden zestaw cen lub stawek opłat i warunków ich stosowania
GUS	Główny Urząd Statystyczny
GW	Gigawat, jednostka mocy w układzie SI, 1 GW = 10 ⁹ W
GWe	Gigawat mocy elektrycznej
GWh	Gigawatogodzina
IRM	Mechanizm interwencyjnej rezerwy mocy
IRS (ang. <i>Interest Rate Swap</i>)	Umowa wymiany płatności odsetkowych pomiędzy dwiema stronami, na podstawie której strony wypłacają sobie wzajemnie odsetki od umownego nominalu kontraktu, naliczane według odmiennej stopy procentowej.
Kogeneracja, CHP	Proces technologiczny równoczesnego wytwarzania ciepła i energii elektrycznej lub mechanicznej w trakcie tego samego procesu technologicznego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
kWh	Kilowatogodzina, jednostka energii elektrycznej wytworzonej lub zużytej przez urządzenie o mocy 1 kW w ciągu 1 godziny; 1 kWh = 3 600 000 J = 3,6 MJ
MW	Jednostka mocy w układzie SI, 1 MW = 10 ⁶ W
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina
NBI	Nordycki Bank Inwestycyjny
Odnawialne źródła energii, OZE	Źródła wykorzystujące w procesie przetwarzania energię wiatru, promieniowania słonecznego, geotermalną, fal, prądów i pływów morskich, spadku rzek oraz energię pozyskiwaną z biomasy, biogazu wysypiskowego, a także biogazu powstałego w procesach odprowadzania lub oczyszczania ścieków albo rozkładu składowanych szczątków roślinnych i zwierzęcych
ORM	Operacyjna rezerwa mocy
OSD, Operator Systemu Dystrybucyjnego	Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się dystrybucją paliw gazowych lub energii elektrycznej, odpowiedzialne za ruch sieciowy w systemie dystrybucyjnym gazowym albo systemie dystrybucyjnym elektroenergetycznym, bieżące i długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci dystrybucyjnej, w tym połączeń z innymi systemami gazowymi albo innymi systemami elektroenergetycznymi
OSP, Operator systemu przesyłowego	Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się przesyłaniem paliw gazowych lub energii elektrycznej, odpowiedzialne za ruch sieciowy w systemie przesyłowym gazowym albo systemie przesyłowym elektroenergetycznym, bieżące i długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania

	tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci przesyłowej, w tym połączeń z innymi systemami gazowymi albo innymi systemami elektroenergetycznymi
OZEX_A	Cena średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji kontraktem PMOZE_A na sesji giełdowej
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN	Polski złoty, waluta krajowa
PMI	Wskaźnik aktywności gospodarczej przemysłu, wyliczany przez firmę Markit we współpracy z bankiem HSBC
PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE, której określony w świadectwie pochodzenia okres produkcji rozpoczął się od 1 marca 2009 roku
Prawa majątkowe	Zbywalne i stanowiące towar giełdowy prawa wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej z odnawialnych źródeł energii i w kogeneracji
PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000197596; spółka wyznaczona decyzją Prezesa URE Nr DPE-47-58(5)/4988/2007/BT z dnia 24 grudnia 2007 roku na Operatora Systemu Przesyłowego elektroenergetycznego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej na okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 1 lipca 2014 roku
r/r	Rok do roku
SAIDI (ang. <i>System Average Interruption Duration Index</i>)	Systemowy wskaźnik średniego (przeciętnego) rocznego czasu trwania przerw
SAIFI (ang. <i>System Average Interruption Frequency Index</i>)	Systemowy wskaźnik średniej liczby (częstości) trwania przerw na osobę
SFIO	Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte
SPOT	Rynek dnia następnego (RDN) - rynek energii działający w przedziale czasu „dnia następnego” (DN) zapewniający dostawy energii w dniu D
Świadectwo pochodzenia z kogeneracji	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9l Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji wytwarzanej w: (i) jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW (tzw. żółty certyfikat), (ii) jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy (tzw. fioletowy certyfikat), albo (iii) w innej jednostce kogeneracji (tzw. czerwony certyfikat)
Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych, zielony certyfikat	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9e Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii (tzw. zielony certyfikat)
Taryfa G	Grupa taryfowa dla odbiorców indywidualnych - gospodarstw domowych
Towarowa Giełda Energii, TGE	Towarowa Giełda Energii S.A., giełda towarowa na której przedmiotem obrotu są towary giełdowe dopuszczone do obrotu na giełdzie, tj. energia elektryczna, paliwa ciekłe lub gazowe, gaz wydobywczy, limity wielkości emisji zanieczyszczeń oraz prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych i wielkości emisji zanieczyszczeń
TWh	Terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI. 1 TWh to 10 ⁹ kWh
URE	Urząd Regulacji Energetyki
WACC (ang. <i>weighted average cost of capital</i>)	Średni ważony koszt kapitału
WIBOR (ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i>)	Międzybankowa stopa procentowa
WRA	Wartość Regulacyjna Aktywów
Współspalanie	Wytwarzanie energii elektrycznej lub ciepła w oparciu o proces wspólnego, jednoczesnego, przeprowadzanego w jednym urządzeniu spalania biomasy lub biogazu z innymi paliwami; część energii wyprodukowanej w powyższy sposób może być uznana za energię wytworzoną w odnawialnym źródle energii