



**Sprawozdanie
Zarządu Energi SA
z działalności Grupy
Energa**

**za I półrocze
2019 roku**

Gdańsk,
data publikacji: 27 września 2019 roku

Spis treści

1. PODSUMOWANIE	3
2. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE	6
2.1. Działalność Grupy Energa	6
2.2. Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Grupy	9
2.3. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego i po dniu bilansowym	10
2.3.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego	10
2.3.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	12
2.4. Realizacja programu inwestycyjnego	13
2.5. Badania i rozwój	15
2.6. Informacje o istotnych umowach	16
2.7. Zarządzanie ryzykiem	17
2.8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
2.9. Zatrudnienie w Grupie	44
2.10. Spory zbiorowe i zwolnienia grupowe	44
2.11. Nagrody i wyróżnienia	45
3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ	47
3.1. Zasady sporządzania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	47
3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	47
3.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	54
3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych	55
3.5. Kluczowe dane operacyjne Grupy Energa	56
3.6. Wyniki finansowe według obszarów działalności	59
3.7. Prognozy wyników finansowych	68
3.8. Oceny ratingowe	68
3.9. Dywidenda	68
3.10. Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie co najmniej jednego kwartału	68
4. OTOCZENIE	71
4.1. Sytuacja makroekonomiczna	71
4.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce	73
4.3. Otoczenie regulacyjne	79
5. AKCJE I AKCJONARIAT	84
5.1. Struktura akcjonariatu Spółki Energa	84
5.2. Notowania akcji Spółki i przyznane rekomendacje	85
5.3. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	87
Spis rysunków	89
Spis tabel	90
Słownik skrótów i pojęć	91

1. PODSUMOWANIE



GRUPA PO 6 MIESIĄCACH 2019 ROKU

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

DANE OPERACYJNE



11,2 TWh

wolumen dostarczonej energii



1,9 TWh

produkcja energii elektrycznej brutto

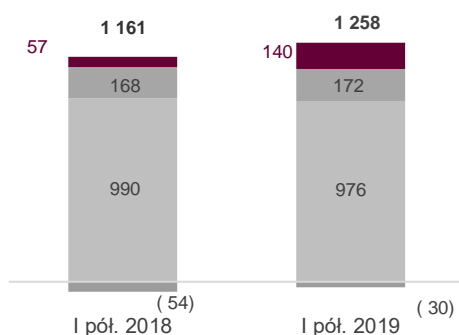


9,8 TWh

sprzedaż detaliczna

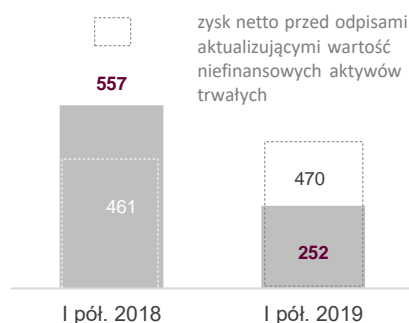
WYNIKI FINANSOWE

EBITDA (mln zł)

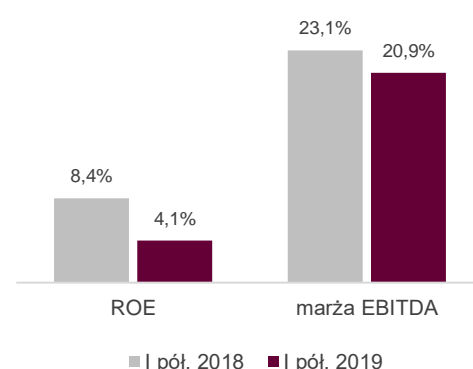


■ Pozostałe i korekty ■ Dystrybucja
■ Wytwarzanie ■ Sprzedaż

ZYSK NETTO (mln zł)



WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

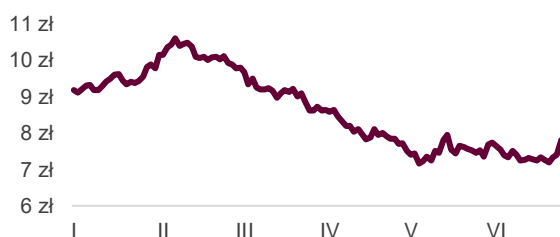


ENERGA SA NA GPW

Kapitalizacja rynkowa: **3,23 mld zł***

* Według kursu akcji na zamknięciu sesji w dniu 28 czerwca 2019 roku.

Notowania akcji Energa SA





Sieć dystrybucji
o długości
188 tys. km



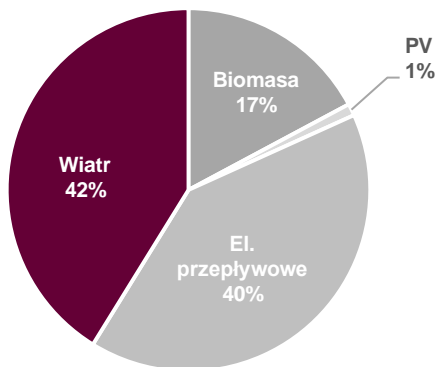
Moc zainstalowana
1,35 GWe
z czego **38%** stanowią OZE



9,9 tys.
zatrudnionych
pracowników



ODNAWIALNE ŹRÓDŁA ENERGII



Moc zainstalowana
508 MWe



Produkcja OZE
792 GWh

INWESTYCJE W GRUPIE ENERGA

W I półroczu 2019 roku Grupa Energa zrealizowała inwestycje na poziomie **776 mln zł**, z czego prawie 648 mln zł w Linii Biznesowej Dystrybucja.

W wyniku przeprowadzonych inwestycji w I półroczu 2019 roku przyłączono **27,4 tys. nowych odbiorców**, wybudowano i zmodernizowano **1 939 km linii** wysokiego, średniego oraz niskiego napięcia i przyłączono do sieci **77 MW** nowych odnawialnych źródeł energii.

Istotne informacje o Grupie



2. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE

2.1. Działalność Grupy Energa

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej Energa obejmuje dystrybucję, wytwarzanie oraz obrót energią elektryczną i ciepłą. Na dzień 30 czerwca 2019 roku w skład Grupy Energa, łącznie z podmiotem dominującym – spółką Energa SA, wchodziły 22 spółki.

Działalność Grupy 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). Funkcję Podmiotu Wiodącego Linii pełni spółka Energa Operator SA. Grupa Energa pozostaje naturalnym monopolistą na terenie północnej i środkowej Polski, gdzie znajdują się jej aktywa dystrybucyjne, za pomocą których dostarcza energię elektryczną do 3,1 mln klientów, z czego około 2,9 mln stanowią klienci z umowami kompleksowymi a 188 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*. Na koniec czerwca 2019 roku łączna długość linii energetycznych eksploatowanych przez Grupę wynosiła ponad 188 tys. km i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 75 tys. km², co stanowiło około 24% powierzchni kraju.

Linia Biznesowa Wytwarzanie działa w oparciu o cztery Obszary Wytwarzania: Elektrownia w Ostrołęce, Woda, Wiatr i Pozostałe (w tym kogeneracja - CHP). Całkowita zainstalowana moc wytwórcza w elektrowniach Grupy wynosiła na koniec I półrocza 2019 roku około 1,35 GW. Podmiotem Wiodącym tej Linii Biznesowej jest spółka Energa Wytwarzanie SA (w dniu 3 września 2019 roku spółka zmieniła nazwę na Energa OZE SA).

Grupa Energa posiada wiodącą pozycję pod względem udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w energii wytworzonej ogółem dzięki produkcji energii w hydroelektrowniach i elektrowniach wiatrowych. Zielona energia powstaje w 46-ciu elektrowniach wodnych, 5-ciu farmach wiatrowych, w dwóch instalacjach fotowoltaicznych, a także w instalacjach spalających biomasę należących do spółki Energa Kogeneracja.

Linia Biznesowa Sprzedaż, której Podmiotem Wiodącym 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 oraz gospodarstwa domowe. Na koniec czerwca 2019 roku Grupa Energa obsługiwała 3,1 mln odbiorców, z czego prawie 2,8 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 od dawna wprowadza rozwiązania klienckie, które stają się branżowymi trendami. Dynamicznie zmieniające się otoczenie rynkowe, rosnące oczekiwania coraz bardziej świadomych klientów oraz działania konkurencji nie pozostawiają wątpliwości co do konieczności wdrożenia i rozwoju modelu biznesowego zorientowanego na klienta.

Orientacja na klienta i stawianie jego potrzeb w centrum jest ideą Kafeterii. W kwietniu tego roku w formule pilotażu (dalej: POC - Proof of Concept) uruchomiono sprzedaż w tym modelu w dwóch salonach własnych – w Gdańsku i Toruniu. Do komunikacji z klientem wykorzystane są tablety, z zainstalowaną interaktywną aplikacją Salesbook. Sposób prowadzenia rozmowy z klientem został zaprojektowany tak, aby zapewnić klientowi poczucie indywidualnego podejścia. Atrakcyjna forma przekazu, z wykorzystaniem elementów graficznych ma na celu ułatwienie klientowi zrozumienia korzyści wynikających z oferty.

W I półroczu 2019 roku w portfelu Energi Obrotu SA dostępne były dla klientów indywidualnych następujące oferty i usługi w ramach energii elektrycznej:

- Bonus na start;
- Energia z bonem 100 zł;
- Fachowcy pod ręką;
- Fachowcy pod ręką pakiet PREMIUM, STANDARD, Standard + oraz PRE PAID;
- Godziny tańszego prądu;
- Lekarz bez kolejki;
- Mega Zysk;
- Oferta antyśmogowa;
- Oferta antyśmogowa z pakietem Fachowców;
- Oferta taka jak Ty;
- Pakiet bezpiecznej podróży I i II;
- Pakiet dla oszczędnych;
- Pakiet pełnej ochrony;
- Pakiet pełnej ochrony Plus;
- Prąd dla dużej rodziny;
- Prąd za grosze - oferta promocyjna;
- Starter.

W ramach ofert technologicznych klienci indywidualni mogli skorzystać z poniższych ofert:

- Pompy ciepła;
- Panele fotowoltaiczne.

W przypadku klientów SOHO dostępne były następujące oferty i usługi w ramach energii elektrycznej:

- Energia na +;
- Łowcy rabatów;
- Monitoring zużycia mediów;
- Strefa Korzyści;
- Umów się i/lub EnerGRA;
- Wspólnie oszczędniej;
- Wspólnie się opłaca.

Energia Obrót w ubiegłym roku zmieniła swój model współpracy z klientami biznesowymi, stając się ze sprzedawcy ich partnerem biznesowym. Wyrazem tej zmiany jest wprowadzony we wrześniu 2018 roku Pakiet Efektywności Energetycznej, którego celem jest wsparcie klientów w ograniczeniu ich kosztów związanych z zakupem mediów energetycznych takich jak energia elektryczna, gaz i ciepło.

W ramach Pakietu Efektywności Energetycznej w I półroczu 2019 oferowanych roku było 17 nowych usług technicznych:

- „Audyty Energetyczny Przedsiębiorstwa”;
- „Audyty Efektywności Energetycznej”;
- „Audyty Energetyczny”;
- „Doradztwo w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania”;
- „Studium wykonalności”;
- „Projekt techniczny”;
- „Modernizacje układów pomiarowych”;
- „Przylączenia klientów”;
- „Modernizacja infrastruktury”;
- „Budowa stacji abonenckich”;
- „Kompensacji Mocy Biernej”;

- „EnerSOL! – Zestawy fotowoltaiczne”;
- „Optymalizacja parametrów”;
- „Strategia zarządzania energią”;
- „Wizualizacja profili zużycia”;
- „Przeglądy stacji transformatorowych”;
- „Przeglądy instalacji elektroenergetycznych”.

Pakiet Efektywności Energetycznej jest produktem skupiającym się na rozwiązaniach pozwalających racjonalnie, świadomie i odpowiedzialnie wykorzystywać istniejące zasoby energetyczne klientów biznesowych.

Wdrażając ofertę efektywnościową dla Rynku Biznesowego, spółka dołączyła do liderów rynkowych, którzy swoją ofertą są w stanie zrealizować niemal wszystkie zagadnienia energetyczne występujące u klientów.

Zmiany zachodzące na rynku i rosnąca wśród klientów potrzeba aktywnego zarządzania zapotrzebowaniem na media energetyczne spowodowały, że w I półroczu 2019 roku oferta Pakietu Efektywności Energetycznej cieszyła się dużym zainteresowaniem wśród klientów biznesowych.

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

W I półroczu 2019 roku, przy wykorzystaniu elektronicznego kanału zawarto ponad 6,8 tys. umów z klientami (w tym 2,5 tys. w 100% przez Internet), co stanowi ponad 30% wzrost względem 2018 roku.

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 której klienci mogą przejść cały proces przy użyciu telefonu komórkowego. W I półroczu 2019 roku spółka zoptymalizowała formularz sprzedażowy z 9 do 4 kroków, co skróciło średni czas wypełniania formularza przez klientów z 22 do 16 minut. Dodatkowo wdrożono formularz dla segmentu SOHO, z którego skorzystało już ponad 230 przedsiębiorców (dane na koniec sierpnia 2019 roku).

Dodatkowo, w ramach zwiększenia innowacyjności i efektywności kanałów dotarcia do klienta zwiększono przejrzystość strony internetowej poprzez uspoźnienie graficzne i tekstowe. Celem liftingu była również promocja produktów okołoenerygetycznych tj. pomp ciepła i pieców akumulacyjnych. Sporym zainteresowaniem cieszy się wdrożony przez spółkę Live Chat, dzięki któremu klienci mogą w łatwy i wygodny sposób załatwić nie tylko swoją sprawę, ale także podpisać umowę na dostawę prądu czy zapoznać się z dodatkowymi usługami proponowanymi przez firmę. Spółka cały czas optymalizuje Live Chat, aby zagwarantować klientom szybki i wygodny kontakt z firmą.

W ramach projektu „System sprzedaży i obsługi klientów Energi Obrotu SA przez Internet”, jednym z głównych elementów jest dostarczenie systemu CMS (ang. Content Management System, tj. system zarządzania treścią) do łatwego zarządzania treścią w serwisie energa.pl. 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 on line,
- udostępni szeroki wachlarz czynności samoobsługowych, np. formularze ofertowe czy wnioski on line.

W Enerdze Obrocie rozwijany jest drugi projekt związany z cyfryzacją spółki, powiązany z projektem platformy, tj. Budową Aplikacji Mobilnej.

Aktywne, metodyczne i świadome kształtowanie doświadczeń klienta jest zgodne z ideą klientocentryzmu, jako celu strategicznego Grupy Energa. Wdrożenie kompleksowej strategii CEM (ang.

Customer Experience Management) ma kluczowe znaczenie dla Energi Obrotu – wspiera budowanie satysfakcji, lojalności klientów i ich skłonności do rekomendacji.

Głównym osiągnięciem I półrocza 2019 roku jest wdrożenie strategii zarządzania i ciągłego ulepszania doświadczeń klientów Energi Obrotu poprzez śledzenie zmieniających się potrzeb oraz oczekiwań klienta (ang. VOC – voice of customer, tj. głos klienta) i dostosowywaniu procesów do tych potrzeb, oraz wdrożeniu i monitorowaniu adekwatnych mierników.

W I półroczu 2019 roku spółka kontynuowała działania w ramach upraszczania komunikacji. Na bieżąco zmieniano wszystkie materiały informacyjne oraz szablony dokumentów procesowych, które otrzymuje klient rynku masowego. W spółce aktywnie działa rzecznik klienta, który wspiera klientów w najbardziej skomplikowanych, długotrwałych sprawach. Celem działalności rzecznika jest edukowanie klientów w zakresie korzystania z przygotowanych dla nich kanałów kontaktu, uczestnictwo w mediacjach oraz wypracowywanie rozwiązań umożliwiających w sposób zadowalający zakończyć wnoszone przez klientów interwencje i sprawy oraz analizowanie procesów obsługi klienta w celu ich udoskonalenia.

2.2. Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Grupy

Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o.

W dniu 1 marca 2019 roku zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego Elektrowni Ostrołęka Sp. z o.o. o 361 382 100 zł. Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników z 4 stycznia 2019 roku, Energa SA i Enea S.A. objęły nowe udziały po połowie, tj. po 180 691 050 zł, pokrywając je wkładem pieniężnym.

Energa Wytwarzanie SA

W dniu 26 marca 2019 roku uzgodniony i podpisany został Plan podziału Energi Wytwarzania w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie zorganizowanych części majątku spółki dzielonej Energa Wytwarzanie, stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 4a pkt 4 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. 2018 roku poz. 1036) oraz art. 2 pkt 27e ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (tekst jedn. Dz.U. 2018 roku poz. 2174), na dwie spółki przejmujące:

- a) ENSA PGK8 Spółka z o.o. oraz
- b) EOB PGK1 Spółka z o.o.

w zamian za udziały, które ENSA PGK8 Spółka z o.o. oraz EOB PGK1 Spółka z o.o. wydały jednemu akcjonariuszowi spółki dzielonej, tj. Energa SA. Kapitał zakładowy Energi Wytwarzania został obniżony o kwotę 62 141 000 zł (tj. do kwoty 1 109 241 000 zł) poprzez umorzenie 6 214 100 akcji serii AA o wartości nominalnej po 10 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 62 141 000 zł, należących do Energi SA.

Równolegle, w ramach podziału kapitały zakładowe spółek przejmujących zostały podwyższone w następujący sposób:

- 1) kapitał zakładowy ENSA PGK8 Spółka z o.o. został podwyższony o kwotę 21 522 000 zł, tj. do kwoty 21 582 000 zł poprzez utworzenie 43 044 nowych udziałów, o wartości nominalnej po 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 21 522 000 zł, które zostały objęte przez Energe SA.
- 2) kapitał zakładowy EOB PGK1 Spółka z o.o. został podwyższony o kwotę 40 619 000 zł, to jest z kwoty 10 000 zł do kwoty 40 629 000 zł, poprzez utworzenie 81 238 nowych udziałów, o wartości nominalnej po 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 40 619 000 zł, które zostały objęte przez Energe SA.

Ponadto, w dniu 3 września 2019 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki z Energa Wytwarzanie na Energa OZE. Zmiana ta wynikała z decyzji podjętej w lipcu 2019 roku przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Energi Wytwarzania. Nazwa spółki Energa OZE właściwie oddaje charakter jej działalności, czyli zarządzanie obiektami wytwórczymi produkującymi energię z odnawialnych źródeł (z wyjątkiem ESP Żydowo) i ma na celu podkreślenie kierunku obranego przez Grupę Energa.

2.3. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego i po dniu bilansowym

2.3.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego

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

W dniu 12 czerwca 2019 roku spółka zależna Energa Obrót SA i jedna z 22 pozwanych przez Energa Obrót SA farm wiatrowych w sposób polubowny zakończyły wszelkie spory dotyczące umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (umowy CPA).

Strony kontynuują współpracę w zakresie sprzedaży praw majątkowych na podstawie nowej umowy.

Warunki, na jakich zawarto ugodę, są satysfakcjonujące dla stron i wpływają neutralnie na wynik finansowy Energi Obrót SA.

Była to czwarta ugoda zawarta przez Energa Obrót SA z pozwanymi farmami wiatrowymi. Łączna moc obiektów, których dotyczyły zawarte ugody, stanowiła około 35% łącznej mocy zainstalowanej wszystkich pozwanych farm wiatrowych.

Utrzymanie ratingu spółki Energa SA przez agencję Fitch Ratings

W dniu 3 czerwca 2019 roku agencja ratingowa Fitch Ratings potwierdziła długoterminowe oceny ratingowe w walucie obcej i krajowej dla Spółki jako emitenta na poziomie "BBB" z perspektywą stabilną, ocenę na poziomie "BBB" dla wyemitowanych przez spółkę zależną Energa Finance AB (publ) obligacji, a także ocenę na poziomie "BB+" dla wyemitowanych przez Energa SA obligacji hybrydowych.

Przepisy określające ramy unijnej polityki energetycznej

W dniu 22 maja 2019 roku Rada Unii Europejskiej jako ostatni organ na unijnej ścieżce legislacyjnej przyjęła brakujące dotychczas przepisy określające ramy unijnej polityki energetycznej, obejmującej łącznie osiem aktów prawnych określanych pod wspólną nazwą „Czysta energia dla wszystkich Europejczyków”. Dyrektywa oraz trzy rozporządzenia weszły w życie po 20 dniach od ich opublikowania w Dzienniku Urzędowym UE.

Przepisy obejmują między innymi ograniczenie wsparcia w postaci rynku mocy udzielanego jednostkom wytwórczym energii elektrycznej. W przypadku braku spełnienia wymogu emisyjnego EPS 550 (tzn. emisja poniżej 550 g CO₂ na każdą kWh energii elektrycznej lub poniżej 350 kg CO₂ rocznie na kW mocy zainstalowanej), jednostka wytwórcza nie będzie mogła korzystać ze wsparcia oferowanego w ramach rynku mocy począwszy od lipca 2025 roku. Jednocześnie, prawa nabyte w ramach kontraktów zawartych do końca 2019 roku w wyniku aukcji przeprowadzonych na polskim rynku mocy, obowiązywać będą do końca ich trwania.

Efektom powyższego było rozpoznanie przesłanki utraty wartości aktywa wytwórczego elektrowni Ostrołęka B (więcej informacji w rozdziale 2.3.2. w części *Informacja o odpisie aktualizującym wartość posiadanych aktywów w Elektrowni Ostrołęka B*).

Porozumienie w sprawie finansowania budowy elektrowni Ostrołęka C

W dniu 30 kwietnia 2019 roku spółki Energa SA i Enea S.A. podpisały porozumienie w sprawie finansowania budowy elektrowni Ostrołęka C w Ostrołęce o mocy 1000 MW brutto, którego celem jest uszczegółowienie zasad finansowania projektu i umożliwienie kontynuowania jego realizacji bez opóźnień.

Zgodnie z treścią porozumienia, bez uszczerbku dla dotychczasowych uzgodnień pomiędzy stronami, Spółka zobowiązała się wobec Enei S.A. i spółki Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. zapewnić Elektrowni Ostrołęka nakłady finansowe na realizację projektu zgodnie z harmonogramem realizacji inwestycji w kwocie nie mniej niż 819 mln złotych, a Enea zobowiązała się zapewnić nakłady finansowe na realizację projektu zgodnie z harmonogramem realizacji inwestycji w kwocie 819 mln złotych.

Kwoty te odpowiadają zaangażowaniu finansowemu zadeklarowanemu w porozumieniu z dnia 28 grudnia 2018 roku, tj. nie mniej niż 1 mld zł w przypadku Energi SA, uwzględniając kwotę około 181 mln zł przekazanych spółce na potrzeby wypłaty zaliczki dla generalnego wykonawcy bloku.

Energa SA będzie wykonywać swoje zobowiązanie od dnia zawarcia porozumienia, w latach 2019 i 2020 i w kolejnych latach, natomiast Enea – począwszy od stycznia 2021 roku.

Jednocześnie obie spółki zobowiązały się do negocjowania w dobrej wierze docelowych zasad współpracy w umowie wspólników / umowie inwestycyjnej, mającej kompleksowo określać strukturę i formę finansowania projektu. W przypadku gdyby w terminie do dnia 31 grudnia 2020 roku nie zostały one ustalone, Enea będzie zobowiązana zwrócić Enerdze połowę nakładów finansowych, z zastrzeżeniem, że łączna kwota do której zwrotu może być zobowiązana Enea nie przekroczy 819 mln zł.

Podział zysku za 2018 rok

W dniu 15 kwietnia 2019 roku, Zarząd Energi SA podjął decyzję, iż nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku. Decyzja ta została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą.

W dniu 25 czerwca 2019 roku, Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o przeznaczeniu całości zysku netto za 2018 rok (w wysokości 495 002 271,26 zł) na kapitał zapasowy.

Uzasadnieniem dla powyższej decyzji jest realizacja *Strategii Grupy Energa na lata 2016-2025*, zgodnie z którą polityka wypłat dywidendy dostosowywana jest do potrzeb finansowych procesu inwestycyjnego.

Zmiany i skład osobowy organów Energi SA w okresie sprawozdawczym

Według stanu na 30 czerwca 2019 roku, skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- 1) Pan Grzegorz Ksepko – Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu
- 2) Pan Jacek Kościelniak – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- 3) Pan Dominik Wadecki – Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych.

W I półroczu 2019 roku miały miejsce dwie zmiany w składzie Zarządu. W dniu 30 maja 2019 roku, Pani Alicja Barbara Klimiuk została odwołana z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych. Nowym członkiem Zarządu został Pan Dominik Wadecki (od 31 maja 2019 roku).

W dniu 31 maja 2019 roku, Zarząd Energi SA podjął uchwałę o powierzeniu pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Panu Grzegorzowi Ksepko. Decyzja ta została zaakceptowana przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 3 czerwca 2019 roku.

Według stanu na 30 czerwca 2019 roku, skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | | |
|---------------------------------------|---|-------------------------------------|
| 1) Pani Paula Ziemiecka-Księżak | - | Przewodnicząca 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. |

Życiorysy wszystkich członków władz Spółki znajdują się na stronie internetowej <https://grupa.energa.pl/grupa-energa/wladze>.

Pozostałe

Dodatkowe informacje przedstawione zostały w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy 21 *Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Grupy.*

2.3.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Zawarcie umowy odnawialnego kredytu opartego o czynniki społeczno-środowiskowe (ESG-linked)

W dniu 17 września 2019 roku Spółka zawarła umowę odnawialnego kredytu opartego o czynniki społeczno-środowiskowe (ESG-linked) z konsorcjum banków w składzie: Santander Bank Polska S.A. (Koordynator Kredytu, Agent, Agent ESG), Bank Gospodarstwa Krajowego, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, Caixabank SA (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, MUFG Bank (Europe) N.V. z siedzibą w Amsterdamie.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce odnawialnego kredytu ESG-linked o wartości 2 mld zł. Środki z tego kredytu mają być wykorzystane m.in. na rozwój mocy wytwórczych OZE i dalszą modernizację linii elektroenergetycznych, a także zostaną częściowo przeznaczone na spłatę wcześniejszych zadłużeń związanych z tymi celami. Warunkiem udzielenia kredytu jest wykorzystanie udzielonych środków na cele nie związane z energetyką węglową. Kredyt udzielony jest na okres 5 lat od dnia podpisania umowy z możliwością dwukrotnego przedłużenia o rok. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę. Spółka zobowiązała się do uzyskiwania ratingu ESG (ang. ESG: Environmental, Social, Governance), którego poziom może wpływać na wysokość marży. Kredyt jest niezabezpieczony.

Umowa zawiera standardowe dla tego typu finansowań warunki zawieszające, których spełnienie umożliwi uruchomienie kredytu. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

Informacja o odpisie aktualizującym wartość posiadanych aktywów w Elektrowni Ostrołęka B

W dniu 26 lipca 2019 roku Zarząd Energi SA poinformował, iż w związku z wejściem w życie Rozporządzenia UE 2019/943 z dnia 5 czerwca 2019 roku w sprawie rynku wewnętrznego energii elektrycznej, wprowadzającego m.in. ograniczenia w zakresie wsparcia w ramach mechanizmu rynku mocy dla istniejących jednostek wytwórczych opalanych paliwami kopalnymi, emitujących powyżej 550 g CO₂ na kWh energii elektrycznej oraz powyżej 350 kg CO₂ średnio w skali roku na kWh mocy zainstalowanej, zostały zidentyfikowane przesłanki, które skutkują rozpoznaniem odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w Elektrowni Ostrołęka B.

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości w I półroczu 2019 roku stwierdzono spadek wartości odzyskiwalnej aktywów w Elektrowni Ostrołęka B. W dniu 26 lipca 2019 roku podjęta została decyzja o rozpoznaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów na łączną kwotę 270 mln zł. Wpływ odpisu na skonsolidowany wynik netto Grupy Energa za I półrocze 2019 roku wyniósł 219 mln zł. Powyższe zdarzenie ma charakter niegotówkowy. Pogorszyło ono wynik operacyjny Grupy Energa, ale nie miała wpływu na wynik EBITDA.

Po uwzględnieniu odpisu, wartość księgowa Elektrowni Ostrołęka B w skonsolidowanym bilansie Grupy Energa wynosi 566 mln zł.

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

W dniu 22 lipca 2019 roku spółka zależna Energa Obrót SA i jedna z 22 pozwanych przez Energa Obrót SA farm wiatrowych, w sposób polubowny zakończyły wszelkie spory dotyczące umowy sprzedaży praw

majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Warunki, na jakich zawarto ugodę nie wpływają istotnie na wynik finansowy spółki.

Była to piąta ugoda zawarta przez Energe Obrót SA z pozwanymi farmami wiatrowymi. Łączna moc obiektów, których dotyczą zawarte ugody, stanowi około 43% łącznej mocy zainstalowanej wszystkich pozwanych farm wiatrowych.

Zawiązanie rezerwy przez spółkę zależną

W związku z prawomocnym wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Gdańsku, oddalającym powództwo Energi Obrotu SA w jednej ze spraw, o których mowa w raporcie bieżącym nr 37/2017, spółka podjęła decyzję o zawiązaniu rezerwy księgowej w wysokości 31 mln zł.

Rezerwa ta została zawiązana w celu zabezpieczenia środków finansowych na ewentualną konieczność zapłaty w przyszłości wszelkich kar umownych wynikających z ramowych umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Na obecną chwilę utworzona rezerwa w całości zabezpiecza roszczenia wobec Energi Obrotu SA na okoliczność ewentualnej ich przyszłej zapłaty.

Wpływ na wynik EBITDA Grupy Energa za I półrocze 2019 roku wynosi 31 mln zł.

Energa Obrót SA zawarła dotychczas pięć ugód z pozwanymi farmami wiatrowymi, a także prowadzi spory sądowe oraz negocjacje z innymi podmiotami, których wynikiem może być zawarcie kolejnych ugód, tj. ostateczne polubowne zakończenie sporów.

2.4. Realizacja programu inwestycyjnego

W I półroczu 2019 roku nakłady inwestycyjne w Grupie Energa wyniosły 776 mln zł i były o 152 mln zł, tj. 24% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Inwestycje Linii Biznesowej Dystrybucja stanowiły 84% wszystkich nakładów poniesionych przez Grupę i wyniosły 648 mln zł.

Inwestycje w Linii Biznesowej Dystrybucja obejmowały rozbudowę sieci w celu przyłączenia nowych odbiorców i wytwórców, a także modernizacje, których zadaniem jest poprawa niezawodności dostaw energii elektrycznej. Poniesiono także nakłady na innowacyjne technologie i rozwiązania sieciowe, takie jak m.in. projekt przebudowy sieci do standardów Smart Grid.

W Linii Biznesowej Wytwarzanie nakłady na inwestycje wyniosły 101 mln zł, z czego istotny udział stanowiły zadania związane z dostosowaniem do wymogów środowiskowych, inwestycje modernizacyjne realizowane w Elektrowni Ostrołęka B.

Natomiast w Linii Biznesowej Sprzedaż przeznaczono na inwestycje 17 mln zł, z czego najwięcej na prace związane z majątkiem oświetleniowym.

Tabela 1: Stan realizacji programu inwestycyjnego za I półrocze 2019 roku

Opis projektu	Lokalizacja	Nakłady inwestycyjne I półrocze 2019 roku (mln zł)	Etap realizacji
Linia Biznesowa Dystrybucja			
Modernizacja sieci dystrybucyjnej w celu poprawy niezawodności dostaw	Obszary dystrybucji	291	W stałej realizacji
Rozbudowa sieci w związku z przyłączaniem nowych odbiorców	Obszary dystrybucji	265	W stałej realizacji
Inteligentne opomiarowanie i inne elementy wdrażania sieci inteligentnych, w tym AMI	Obszary dystrybucji	7	W stałej realizacji
Rozbudowa sieci w związku z przepływami w sieci WN i przyłączaniem źródeł ee	Obszary dystrybucji	21	W stałej realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne, kolizje i korekty	Obszary dystrybucji oraz spółki Linii Biznesowej Dystrybucja	64	W stałej realizacji
Linia Biznesowa Wytwarzanie			
Elektrownia Ostrołęka B (IOS II, redukcja NO _x)	Ostrołęka	71	W trakcie realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne	Obszar wytwarzania oraz Spółek Linii Biznesowej Wytwarzanie	30	-
Linia Biznesowa Sprzedaż			
Nakłady inwestycyjne na majątek oświetleniowy	Obszar działania spółki Energa Oświetlenie	13	W trakcie realizacji
System Obsługi Sprzedaży	Obszar działania Linii Biznesowej Sprzedaż	2	W trakcie realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne	Obszar sprzedaży oraz spółek Linii Biznesowej Sprzedaż	2	-
Pozostałe spółki, projekty i korekty	-	10	-
Suma		776	

Nowe projekty bądź projekty, których realizacja została wstrzymana

CCGT Grudziądz

Na mocy uchwały nr 1494/V/2019 z dnia 21 marca 2019 roku Zarząd Energi SA powołał projekt inwestycyjny CCGT Grudziądz, dotyczący budowy nowej elektrowni gazowo-parowej o mocy 450-750 MW, którego celem jest wzrost wartości Grupy Energa poprzez budowę nowoczesnej infrastruktury energetycznej, w sposób pozwalający na rozwój posiadanej bazy wytwórczej na potrzeby świadczenia usługi mocowej oraz sprzedaży energii elektrycznej. Projekt polega na zakończeniu etapu przygotowania oraz realizacji budowy bloku energetycznego gazowo-parowego opalanego wysokometanowym gazem ziemnym, zlokalizowanego w Grudziądzu.

Aktywa CCGT zostały wydzielone do spółki celowej EOB PGK1 Sp. z o.o., w której 100% udziałów posiada spółka Energa SA (z Energa Wytwarzaniem SA).

W ramach projektu rozpoczęto działania mające na celu pozyskanie partnera strategicznego i branżowych inwestorów (funduszy) zagranicznych, rozpoczęto prace na potrzeby pozyskania finansowania dłużnego oraz uruchomiono postępowanie przetargowe dotyczące wyboru generalnego wykonawcy.

2.5. Badania i rozwój

Grupa Energa inicjowała i realizowała projekty badawczo-rozwojowe zidentyfikowane w Strategicznej Agendzie Badawczej (SAB), czyli dokumencie określającym założenia, cele, główne kierunki, inicjatywy, a także inne części składające się na całość obszaru Badań, Rozwoju i Innowacji na najbliższe 10 lat.

Strategiczna Agenda Badawcza na lata 2019-2028



Flury	Usprawnienia biznesowe i technologiczne			Innowacyjne modele biznesowe			Technologie przyszłości		
	Obszary	Podobszary	Cell	Podobszary	Cell	Podobszary	Cell		
	Inteligentna, automatyczna i niezawodna sieć	Digitalizacja i zadowolenie klienta	Optymalizacja mocy wytwórczych oraz DSR	Smart City	Elektromobilność	Mikrosieci*	OZE	Magazynowanie energii**	Alternatywne stabilne źródła wytwarzane
	Niezawodność i efektywność zarządzania majątkiem sieciowym	Badania zachowań i zadowolenia klienta	Dostosowanie majątku wytwórczego do regulacji	Strategie i modele biznesowe dla Smart City	Strategie i modele biznesowe oraz promocja elektromobilności	Udział w klastrach energii oraz promocja rozwiązań dla mikrosieci	Technologie PV i BIPV	Magazyny zbiornikowe wodne	Elektrownie hybrydowe
	Smart Grid	Systemy zarządzania relacjami z klientem	Efektywność zarządzania i prowadzenia operacji na majątku wytwórczym	Platformy testowe dla nowych produktów i usług dla Smart City	Rozwiązania dla operatorów infrastruktury oraz klientów usług ładowania	Produkty i usługi dla operatorów oraz klientów mikrosieci	Technologie energetyki wiatrowej (lądowej i morskiej)	Akumulatory energii	Technologie wodorowa i ogniwa paliwowe
	Zarządzanie i monetyzacja danych pomiarowych	Zintegrowane i dostępne dane o klientach	Usługi DSR	Platformy oraz aplikacje IT dla Smart City	Systemy i platformy IT do zarządzania infrastrukturą ładowania	Systemy i platformy IT do rozliczeń i zarządzania ruchem w mikrosieciach	Technologie energetyki wodnej (środkowej)	Inne zasobniki energii (kinetyczna, CAES, UTES, itd.)	Energia z odpadów/ biomasy
	Niezawodna i efektywna infrastruktura IT	Platformy oraz aplikacje mobilne i internetowe dla klientów	Wirtualne elektrownie (vPP)	Zintegrowane urządzenia i systemy dla Smart City	Demonstratory infrastruktury, ładowania oraz współpracy z EV	Demonstratory infrastruktury, urządzeń i systemów dla mikrosieci	Technologie energetyki morskiej		Geotermia oraz inne źródła ciepła i chłodu
	Cyberbezpieczeństwo	Szybkie prototypowanie i testowanie nowych produktów i usług							
	Operacyjne usprawnianie procesów i produktów za pomocą istniejących na rynku technologii /rozwiązań			Poszukiwanie nowych źródeł wartości i wzrostu dla Grupy Energa. Udział w nowych, tworzących się obecnie rynkach			Przygotowanie przedsiębiorstwa na transformację sektora energetycznego		
	Wdrożenia dostępnych na rynku rozwiązań, przy konieczności dostosowania istniejącej infrastruktury			Tworzenie innowacyjnej na rynku oferty w nowych obszarach biznesowych na podstawie posiadanych i pozyskiwanych kompetencji oraz partnerstw			Badania przemysłowe oraz udział w konsorcjach naukowo - badawczych w celu ulepszenia i komercjalizacji innowacyjnych technologii		

* mikrosieci rozumiemy również jako Lokalne Obszary Bilansowania
 ** jako magazyn energii rozumiemy zarówno magazyn energii elektrycznej jak i innych typów energii (np.: ciepła, chłodu)

Źródło: Opracowanie EY

W oparciu o przyjętą w Enerdze SA Strategiczną Agendę Badawczą, Energa Operator SA opracowała i przyjęła strategiczny dokument, którego celem jest wsparcie i rozwój innowacyjności - *Strategia Innowacyjności Energi Operatora SA do roku 2027*.

W ramach Grupy Kapitałowej kontynuowano realizację następujących projektów:

- NEDO - Projekt badający możliwości wykorzystania magazynów energii. Magazyny energii postrzegane są jako kluczowy element systemu energetycznego, w którym przybywa niestabilnych, rozproszonych źródeł energii. Prowadzone badania weryfikują możliwości zastosowania technologii do poprawy elastyczności pracy systemu i zapewnienia możliwości przyłączeniowych energetyki odnawialnej.
- UPGRID – miejska sieć energetyczna przyszłości. Międzynarodowy projekt pozwolił na weryfikację w rzeczywistej sieci prototypowych rozwiązań zintegrowanych szafek AMI/SG. W projekcie, w praktyce, testowano możliwości integracji danych z systemów SCADA i AMI poprzez standardowy model wymiany danych CIM (ang. Common Information Model). Zintegrowane dane o sieci nn i dane z liczników inteligentnych stały się podstawą do opracowania prototypowych nowych funkcjonalności wspomagających zarządzanie siecią.
- EDI – międzynarodowy projekt, w którym poszukiwane są nowe możliwości wykorzystania danych z liczników inteligentnych. Nowe rozwiązania opracowywane są przez start-upy z Europy.

- SORAL – realizowany obecnie projekt obejmuje prace badawczo-rozwojowe zmierzające do zbudowania rozwiązania CBM dla sieci kablowej SN. Energa Operator SA, wykorzystując badania diagnostyczne linii kablowych SN, planuje zbudować system wymiennie oceniający ryzyko awarii w tych sieciach.
- „Smart GRID” – to projekt, który na szeroką skalę, w całej sieci, wdraża przebadane w ramach projektów innowacyjnych technologie (monitorowanie i kontrola sieci SN, system SCADA/DMS). W projekcie tym kontynuowano badania nad możliwością wykorzystywania magazynów energii do wsparcia pracy sieci dystrybucyjnej nasyconej generacją rozproszoną.
- Elektromobilność – dzięki dotychczas zrealizowanym projektom w obszarze elektromobilności (projekt e-Mobility, Car-sharing) udało się pozyskać w Grupie praktyczną wiedzę w szczególności na temat obsługi stacji ładowania, samochodów elektrycznych, jak i doświadczeń klientów z nimi związanych. Obecnie kontynuowane są w Grupie działania w zakresie rozbudowy infrastruktury ładowania (budowa kolejnych stacji ładowania) wraz z planowanym na 2020 rok uruchomieniem systemu rozliczeniowego, umożliwiającego ewidencjonowanie płatności i rozliczanie usług ładowania. Wszystkie podjęte w Grupie działania związane z obszarem elektromobilności mają na celu rozszerzenie oferty świadczonych przez Grupę Energa usług, jak również osiągnięcie silnej pozycji Grupy na rynku elektromobilności.

Spółka kontynuowała również wydawanie kwartalnika naukowego *Acta Energetica*. Kwartalnik kierowany jest do ludzi zajmujących się energetyką i elektroenergetyką. *Acta Energetica* przyczynia się do propagowania wiedzy przydatnej w rozwoju ekspertyzy naukowej i praktycznych zastosowań jej w przedsięwzięciach gospodarczych.

2.6. Informacje o istotnych umowach

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 17 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poniższa tabela przedstawia nominalną wartość objętych przez Energe SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów będących spółkami Grupy Kapitałowej Energa według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku.

Tabela 2: Nominalna wartość objętych przez Energe SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku

Lp.	Nazwa spółki	Nominalna wartość objętych obligacji (w mln zł)
1.	Energa Operator SA	3 774
2.	Energa Wytwarzanie SA	647
3.	Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	18
Razem		4 439

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2019 roku poręczenia udzielone przez Energe SA za zobowiązania spółek Grupy wyniosły łącznie 5 545 mln zł i obejmowały:

- poręczenie za zobowiązania Energi Finance AB (publ) z tytułu emisji euroobligacji w kwocie 5 315 mln zł,
- poręczenia za zobowiązania spółek z Grupy Energa wynikające z gwarancji bankowych udzielonych przez PKO Bank Polski SA w ramach limitów gwarancyjnych dedykowanych spółkom z Grupy Energa w łącznej kwocie 161 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 69 mln zł.

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

Wszystkie transakcje w ramach Grupy Energa są dokonywane w oparciu o ceny rynkowe dostarczanych towarów oraz koszt wytworzenia produktów lub usług.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie 19 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku.

2.7. Zarządzanie ryzykiem

Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem w Grupie Energa

Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem (dalej: ZSZR) funkcjonuje w Grupie Energa od 2011 roku i jest centralnie nadzorowany przez Energe SA.

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

Rysunek 1: Proces zarządzania ryzykiem obowiązujący w Grupie Energa



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



Zarząd: określa kierunek zarządzania ryzykiem, przyjmuje wyniki przeglądu ryzyka, akceptuje apetyt na ryzyko



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



Właściciel Ryzyka: zarządza ryzykiem, opracowuje i wdraża plany działań, monitoruje ryzyko, utrzymuje ryzyko w określonych granicach



Pracownicy: przekazują informacje nt. ryzyka i zdarzeń oraz nieefektywności mechanizmów kontrolnych



Komitet Audytu: monitoruje skuteczność istniejących systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Grupie Energa



Audyt wewnętrzny: dokonuje niezależnej i obiektywnej oceny systemu zarządzania ryzykiem

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



przegląd ryzyka – polegający na identyfikacji i ocenie ryzyka oraz określeniu strategii zarządzania ryzykiem (w cyklach półrocznych);



przegląd planów działań – polegający na aktualizacji strategii zarządzania ryzykiem i weryfikacji działań podejmowanych przez Właścicieli Ryzyka w celu ograniczania ryzyka (w cyklach kwartalnych);



bieżące zarządzanie ryzykiem – polegające na identyfikacji i ocenie ryzyka oraz określeniu strategii zarządzania ryzykiem, w kontekście bieżących wydarzeń dotyczących Grupy Energa (na bieżąco).

W wyniku półrocznych przeglądów ryzyka przygotowywana jest informacja na temat ekspozycji Grupy Energa na ryzyko. Na jej podstawie Zarząd Energi SA podejmuje decyzję odnośnie poziomu apetytu na ryzyko oraz akceptuje strategię zarządzania ryzykami. Wyniki przeglądu ryzyka komunikowane są Właścicielom Ryzyk oraz raportowane do Komitetu Audytu.

Opis istotnych czynników i ryzyk

Poniżej przedstawione zostały kluczowe ryzyka zidentyfikowane na poziomie Energi SA i podmiotów Grupy, w podziale na cztery obszary Modelu Ryzyka Grupy Energa wraz z opisem najważniejszych działań mitygujących ryzyko.

Obszar strategiczny

Ryzyko	Opis ryzyka i potencjalnych skutków	Stosowane mechanizmy kontrolne
Ryzyka programów strategicznych	Ryzyka związane z realizacją <i>Strategii Grupy na lata 2016 – 2025</i> . Kluczowe ryzyka w tym obszarze dotyczą m.in. wykorzystania regulacji stabilizujących przychody w zakresie taryf na ciepło i wdrożenia nowego modelu biznesowego zorientowanego na klientów i rozwój nowych obszarów działalności. Materializacja ryzyk	<ul style="list-style-type: none"> • Prowadzenie programów w strukturach projektowych; • Bieżące monitorowanie postępów realizacji poszczególnych programów; • Bieżące raportowanie ryzyk.

prowadzić może do zmniejszenia EBITDA, utraty części rynku / konkurencyjności, braku zwrotu z inwestycji, pogorszenia wizerunku.

Ryzyka projektowe / inwestycyjne	Ryzyka związane z inwestycjami prowadzonymi w ramach Grupy Energa, w tym dotyczących m.in. nowego bloku w Ostrołęce, bloku gazowo-parowego w Grudziądzu czy rozwoju mocy wytwórczych w ramach Linii Biznesowej Wytwarzanie. Materializacja ryzyk prowadzi do braku zwrotu z inwestycji na zakładanym poziomie, utraty przychodów, zwrotu dofinansowań, skutków wizerunkowych.	<ul style="list-style-type: none"> • Kontrakty z doświadczonymi i renomowanymi podwykonawcami; • Bieżąca kontrola i monitoring inwestycji na poziomie operacyjnym i strategicznym (Komitety i Najwyższe Kierownictwo); • Etapowanie procesu przygotowania projektu inwestycyjnego; • Stały udział kancelarii prawnych; • Realizacja inwestycji w formule projektowej; • Cykliczna i bieżąca identyfikacja ryzyk.
Ryzyka rynkowe	Ryzyka związane z handlem energią elektryczną i paliwami oraz prawami majątkowymi, m.in. w kontekście zmienności cen, płynności na rynku terminowym i SPOT, realizacji zapotrzebowań klientów czy wymogów regulacyjnych i prawnych. Materializacja ryzyk prowadzi do problemów z realizacją celów strategicznych, strat finansowych, zmiany ekspozycji na ryzyko, utratą klientów, zwiększonych kosztów działalności.	<ul style="list-style-type: none"> • Zarządzanie ryzykiem głównej działalności w obszarze sprzedaży; • Procesy i zasady związane z obszarami kontraktacji, handlu i zakupów; • Model sprzężony; • Korzystanie z usług doradczych i prawnych.

Obszar prawno-regulacyjny

Ryzyko	Opis ryzyka i potencjalnych skutków	Stosowane mechanizmy kontrolne
Ryzyko regulacyjne	Ryzyko dotyczy zmian legislacyjnych wpływających na funkcjonowanie poszczególnych Linii Biznesowych Grupy Energa. Materializacja ryzyka może prowadzić do pogorszenia płynności, modyfikacji planów inwestycyjnych czy podwyższenia kosztów działalności. Ryzyko stanowi też szansę na przyjęcie takich rozwiązań prawnych, które umożliwią pozyskanie dodatkowych środków finansowych lub zagwarantują system wsparcia dla aktywów Grupy.	<ul style="list-style-type: none"> • Monitoring zmian w prawie; • Dedykowane zespoły w podmiotach Grupy Energa koordynujące prace nad wdrożeniem aktów prawnych; • Udział w procesie legislacyjnym; • Praca przedstawicieli Grupy w stowarzyszeniach branżowych.
Ryzyko niedostosowania Grupy do nowych przepisów prawa	Ryzyko związane jest m.in. z konsekwencjami prawnymi, finansowymi, organizacyjnymi czy wizerunkowymi, niedostosowania Grupy Energa do nowych przepisów prawa i ich błędną interpretacją.	<ul style="list-style-type: none"> • Monitoring zmian w prawie; • Grupy robocze ds. dostosowania działań Grupy do przepisów prawa (m.in. ceny energii, cyberbezpieczeństwo); • Wdrażanie systemu zarządzania zgodnością w Grupie Energa.
Ryzyko ochrony środowiska	Ryzyko związane z prowadzeniem działalności w zgodności z przepisami środowiskowymi, dobrymi praktykami i standardami (ISO 14001, ISO 50001) minimalizującymi ryzyka, zapewniającymi realizację zasad zrównoważonego rozwoju, informowanie i	<ul style="list-style-type: none"> • Regulacje wewnętrzne; • Bieżący monitoring zmian w przepisach prawnych; • Badania i pomiary emisji; • Kontrole i audyty;

	<p>zapewnianie interesariuszy o zgodności z krajowymi przepisami środowiskowymi i wymaganiami rozporządzenia EMAS. Materializacja ryzyka może wiązać się z utratą certyfikatu ISO 14001. Nieprzestrzeganie przepisów środowiskowych może doprowadzić do wzrostu kosztów w związku z koniecznością likwidacji potencjalnych zdarzeń ingerujących w środowisko, nałożenia kar finansowych oraz zamknięcia elementów wadliwych instalacji.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • System EMAS wdrożony w podmiotach Grupy.
Ryzyko nadużyć	<p>Ryzyko dotyczy sytuacji i zachowań związanych z nadużyciami, w tym konfliktem interesów, korupcją i defraudacją, możliwych do popełnienia przez pracowników podmiotów Grupy Energa. Ryzyko obejmuje potencjalne zagrożenie występowania nadużyć i działań korupcyjnych w procesach operacyjnych. Materializacja ryzyka może prowadzić do powstania strat finansowych oraz wiązać się z prowadzeniem postępowania przez organy ścigania w stosunku do pracowników lub organów podmiotów Grupy. Ryzyko może negatywnie wpływać na reputację i wizerunek Grupy oraz wpływać na pogorszenie zaufania pracowników do przełożonych, współpracowników i organizacji w ogóle.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Wewnętrzne regulacje z zakresu nadużyć; • Szkolenia dla pracowników (m.in. w zakresie antykorupcji); • Trzy linie obrony organizacji (system kontroli wewnętrznej, system zarządzania ryzykiem, audyt wewnętrzny) • Kontrole zewnętrzne; • Działania wyjaśniające.
Ryzyko prawne	<p>Ryzyko dotyczy prowadzonych przez podmioty Grupy lub przeciwko podmiotom - postępowań sądowych i administracyjnych. Materializacja ryzyka może prowadzić do konieczności wypłaty odszkodowań i kar, a także udzielenia bonifikat dla odbiorców wynikających z przepisów prawa.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Współpraca z kancelariami prawnymi; • System monitorowania istotnych spraw; • Wewnętrzne regulacje; • Polisy ubezpieczeniowe dla części zdarzeń; • Mechanizmy kontroli wbudowane w wykorzystywane narzędzia informatyczne.
Ryzyko zawieszenia funkcjonowania polskiego rynku mocy	<p>Ryzyko dotyczy możliwości uznania skargi firmy Tempus Energy za zasadną przez Sąd przy Trybunale Sprawiedliwości Unii Europejskiej i wydania wyroku skutkującego unieważnieniem decyzji Komisji Europejskiej (KE) akceptującej polski rynek mocy. Materializacja ryzyka może skutkować wstrzymaniem rynku mocy oraz m.in. wypłat wynagrodzeń z tytułu zawartych kontraktów mocowych oraz wstrzymaniem organizowania nowych aukcji w ramach rynku mocy.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Wsparcie Ministerstwa Energii i innych reprezentantów strony polskiej (jako interwenienta po stronie KE w toku postępowania); • Zaangażowania jednej ze spółek Grupy Energa - Enspirion Sp. z o.o. (jako lidera na polskim rynku agregatorów usług DSR) - w roli interwenienta w celu wsparcia działań strony polskiej oraz posiadania bieżących informacji nt. przebiegu procesu.
Ryzyko ochrony danych osobowych, naruszenia praw lub wolności osób fizycznych	<p>Ryzyko dotyczy zabezpieczania przetwarzanych danych osobowych oraz spełnienia wymogów RODO oraz wszelkich zewnętrznych przepisów i regulacji dotyczących przetwarzania danych osobowych oraz prywatności. Materializacja ryzyka może prowadzić m.in. do niezrealizowania praw podmiotów danych, kar finansowych i innych sankcji, strat wizerunkowych.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Wewnętrzne regulacje dotyczące ochrony danych osobowych; • Inspektorzy Ochrony Danych; • Dedykowana komórka organizacyjna wykonująca zadania z zakresu ochrony danych osobowych na rzecz spółek Grupy; • Przeprowadzanie analizy ryzyka w obszarze ochrony danych osobowych oraz DPIA; • Przeprowadzenie audytów.

Obszar operacyjny

Ryzyko	Opis ryzyka i potencjalnych skutków	Stosowane mechanizmy kontrolne
Ryzyko bezpieczeństwa osób i mienia	Ryzyko związane z nieuprawnionym dostępem do obiektów, w tym do urzędzeń energetycznych. Ryzyko dotyczy również bezpieczeństwa pracowników i osób trzecich przebywających na terenie podmiotów Grupy, a także incydentów o charakterze terrorystycznym i sabotażowym. Potencjalne skutki ryzyka mogą wiązać się z zagrożeniem bezpieczeństwa pracy sieci, utratą / zniszczeniem mienia bądź przerwaniem ciągłości działania.	<ul style="list-style-type: none"> • Plany ochrony, w tym Plany ochrony infrastruktury krytycznej; • Regulacje wewnętrzne z zakresu bezpieczeństwa; • Plany Ciągłości Działania w Podmiotach Grupy; • Ubezpieczenie majątkowe, OC oraz utraty przychodów; • Systemy zabezpieczeń fizycznych i technicznych w obiektach Grupy; • Monitoring incydentów dot. obszaru bezpieczeństwa w Grupie; • Szkolenia pracowników.
Ryzyko dotyczące cyberbezpieczeństwa	Ryzyko dotyczy incydentów, które mogą mieć niekorzystny wpływ na cyberbezpieczeństwo. Ryzyko dotyczy przede wszystkim systemów informacyjnych wykorzystywanych do świadczenia usługi kluczowej. Materializacja ryzyka może prowadzić do zakłócenia, poważnego obniżenia jakości lub przerwania świadczenia usługi kluczowej. Ryzyko identyfikowane i zarządzane jest również w kontekście wymogów Ustawy o Krajowym Systemie Cyberbezpieczeństwa.	<ul style="list-style-type: none"> • Zespół ds. cyberbezpieczeństwa powołany na poziomie Energi SA, którego celem jest wypracowanie założeń do sporządzenia spójnego Systemu Zarządzania Cyberbezpieczeństwem w Grupie Energa; • CERT Energa; • Regulacje wewnętrzne z zakresu bezpieczeństwa, w tym procedura zarządzania ryzykiem bezpieczeństwa informacji; • Prowadzenie szacowania ryzyka w systemach informacyjnych wspierających usługi kluczowe.
Ryzyko przerwania ciągłości działania	Ryzyko związane z przerwaniem krytycznej działalności w obszarze dystrybucji, tj. ciągłości świadczenia usługi dystrybucyjnej przy zachowaniu wymaganych kryteriów bezpieczeństwa pracy systemu dystrybucyjnego. Materializacja ryzyka prowadzi może do zagrożenia bezpieczeństwa życia i mienia, niedostępności zasobów (lokalizacji, systemów, pracowników) realizujących procesy krytyczne.	<ul style="list-style-type: none"> • Strategia Ciągłości Działania; • Procedury Awaryjne; • Plan Ochrony Infrastruktury Krytycznej; • Zasady postępowania w sytuacji krytycznej; • Lokalizacje zastępcze; • Cykliczne testowanie w ramach systemu zarządzania ciągłością działania.
Ryzyko zawodności systemów IT	Ryzyko związane z zapewnieniem dostępności (błędne działanie i spadek wydajności), integralności i poufności systemów teleinformatycznych, w tym powiązań / integracji pomiędzy nimi. Materializacja ryzyka może prowadzić do wyższych kosztów utrzymania systemów IT i konieczności ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych w tym zakresie. Ryzyko może skutkować poważnymi utrudnieniami, a nawet uniemożliwieniem realizacji podstawowych zadań przez podmioty Grupy.	<ul style="list-style-type: none"> • Procedury tworzenia back'upów systemów informatycznych; • Regulacje wewnętrzne w zakresie bezpieczeństwa teleinformatycznego; • Umowy typu SLA i serwisowe podpisane z dostawcami usług i sprzętu IT; • Eliminacja możliwości wprowadzenia błędnych danych do systemu (walidacje systemowe i system uprawnień);

		<ul style="list-style-type: none"> • Szkolenia podnoszące kwalifikacje specjalistyczne pracowników z obszaru IT; • Audyty IT.
Ryzyko nieterminowej / nieprawidłowej obsługi klientów i sprzedawców	Ryzyko związane jest z dotrzymaniem standardów jakościowych obsługi klientów oraz dotrzymaniem zapisów umownych. Materializacja ryzyka może wpłynąć na zachwianie przychodów, konieczność zapłaty kar, odszkodowań i udzielenia bonifikat, a także pozwy cywilne oraz pogorszenie wizerunku – niska satysfakcja klientów.	<ul style="list-style-type: none"> • Outsourcing obsługi części zgłoszeń; • Badania satysfakcji klientów; • Monitorowanie wskaźników KPI wyznaczonych w procesie obsługi zgłoszeń; • Procesy i Zasady zarządzania punktami styku procesów pomiędzy podmiotami Grupy Energa; • Systemy informatyczne.
Ryzyko niespełnienia Programu Zgodności	Ryzyko związane z naruszeniem obowiązującego w Enerdze Operatorze SA Programu Zgodności. Materializacja ryzyka może skutkować wnoszeniem skarg użytkowników systemu do URE i UOKiK. Skutki ryzyka wiążą się ze zwiększonym nakładem pracy związanej z przygotowaniem i prowadzeniem postępowania wyjaśniającego przed Prezesem URE lub nałożeniem ewentualnych kar finansowych.	<ul style="list-style-type: none"> • Zapisy w Programie Zgodności umożliwiające dochodzenie odszkodowania na zasadach ogólnych od pracownika, który naruszył obowiązki skutkujące nałożeniem kary finansowej przez Prezesa URE; • Zapisy w umowach w sprawie przestrzegania przez podwykonawców i usługodawców Programu Zgodności; • Cykliczne szkolenia.
Ryzyko sprzedaży produktów przez Energę Kogenerację Sp. z o.o.	Ryzyko dotyczy zmniejszenia wolumenu sprzedaży przez Energę Kogenerację oraz niedotrzymania warunków pozwoleń zintegrowanych w przypadku braku realizacji inwestycji dostosowujących pracę urządzeń wytwórczych do przepisów środowiskowych. Istotnym czynnikiem ryzyka jest brak porozumienia z miastem Elbląg w sprawie zawarcia aneksu lub umowy na dostawy ciepła dla miasta. Skutkami ryzyka może być niezrealizowanie planu przychodów, pogorszenie rentowności i efektywności spółki lub kary finansowe.	<ul style="list-style-type: none"> • Spotkania z przedstawicielami Miasta i EPEC; • Współpraca z kancelarią prawną; • Plany inwestycyjno-modernizacyjne oraz remontowe; • Zespół ds. wypracowania optymalnego docelowego modelu współpracy oraz zaopatrzenia w ciepło miasta Elbląg.

Obszar finansowy

Ryzyko	Opis ryzyka i potencjalnych skutków	Stosowane mechanizmy kontrolne
Ryzyko płynności finansowej	Ryzyko związane ze zdolnością do regulowania zobowiązań w perspektywie krótko i długoterminowej. Materializacja ryzyka prowadzić może do ograniczenia możliwości realizacji celów strategicznych i rozwoju organizacji, pogorszenia zdolności kredytowej, wzrostu kosztów obsługi finansowana, utraty reputacji.	<ul style="list-style-type: none"> • Polityka finansowa, w tym polityka zarządzania ryzykiem rynkowym; • Projekcje finansowe; • Długoterminowy model finansowy; • Cash pooling; • Plany przepływów pieniężnych; • Analiza odchyleń.
Ryzyko kształtowania polityki cenowej	Ryzyko związane z nieprawidłową kalkulacją cen sprzedaży oraz zatwierdzeniem przez Prezesa URE stawek w taryfie na poziomie nie gwarantującym opłacalności sprzedaży. Materializacja ryzyka może wpłynąć na utratę	<ul style="list-style-type: none"> • Bieżące badanie rynku pod kątem zmian otoczenia rynkowego i prawno-regulacyjnego; • Bieżące badanie planowanego wyniku finansowego i innych,

udziału w rynku (marża, wolumen, przychód), utratę klientów, a w przypadku braku zatwierdzonej taryfy – brakiem możliwości fakturowania klientów za zrealizowaną sprzedaż.

- wybranych wskaźników oraz bieżąca analiza wpływu przyjętych zasad kalkulacji cen na ten wynik/wskaźniki;
- Bieżące badanie mechanizmów ofertowania (w tym Modelu Sprzężonego) oraz poprawności funkcjonowania systemów handlowych IT i baz danych;
 - Ścisła współpraca w celu pozyskania niezbędnych informacji do kształtowania polityki cenowej;
 - Audyty i kontrole;
 - System monitoringu ofertowania.
-

Zarządzanie ryzykiem finansowym w Grupie

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Stosowana w zakresie ryzyka stopy procentowej polityka przewiduje ograniczanie ryzyka wahań stóp procentowych poprzez utrzymywanie części zadłużenia oprocentowanego stałą stopą procentową. W ramach tych założeń zawierane są transakcje zabezpieczające zmienną stopę procentową IRS. W związku z wdrożeniem rachunkowości zabezpieczeń Grupa Energa identyfikuje również ryzyko stopy procentowej związane z zawartymi transakcjami zabezpieczającymi CCIRS i IRS, nie wpływającą na wynik finansowy Grupy.

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko kredytowe

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

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

Ryzyko związane z płynnością

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

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

Maksymalizację efektywności wykorzystania nadwyżek pieniężnych Grupy do finansowania bieżącej działalności poszczególnych jej spółek zapewnia usługa cash poolingowego rzeczywistego bezzwrotnego.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa Energa była stroną 13 803 postępowań sądowych. Jako powód Grupa występowała w 12 045 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wyniosła około 513 mln zł. Jako pozwany Grupa występowała w 1 725 sprawach o łącznej wartości przedmiotu sporu około 424 mln zł.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku łączna kwota roszczeń o posadowienie urządzeń elektroenergetycznych na cudzych nieruchomościach bez tytułu prawnego zasądzonych prawomocnym wyrokiem wyniosła około 23 mln zł w 3 948 sprawach. Spraw sądowych w toku było 2 097, zaś wartość przedmiotu sporu w toku wyniosła 215 mln zł.

Na podstawie dostępnych danych dotyczących wartości obecnie prowadzonych postępowań przyjmujemy, że wartość realnie przypadającą do wypłaty w wyniku rozstrzygnięcia powyższych sporów może sięgać 65,5 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 około 13 mln zł. Łączna wartość spraw prowadzonych w powyższym zakresie, na dzień 30 czerwca 2019 roku, wynosi około 373 mln zł w tym:

Rodzaj należności	Saldo na dzień 30.06.2019 (w mln zł)
sądowe, egzekucja	133,6
upadłości	59,0
pozabilingowe	7,5
pozabilingowe - upadłości	2,3
Razem	202,4

Poniżej przedstawiono kontynuację postępowań o największej wartości przedmiotu sporu pozostających w toku w II kwartale 2019 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) Energia Operator SA (powód)	Pozew o zapłatę kar umownych wynikających z umów na dostawę oraz uruchomienie infrastruktury licznikowej (dotyczy I etapu AMI).	<p>W dniu 7 kwietnia 2015 roku złożono pozew (wartość przedmiotu sporu 23 152 481 zł). W dniu 10 czerwca 2015 roku pozwani złożyli odpowiedź na pozew domagając się oddalenia powództwa w całości podnosząc, że pozwani nie ponoszą winy w opóźnieniach, zaś część opóźnień została zawinionych przez Energe Operatora SA, działanie siły wyższej, brak szkody po stronie Energi Operatora SA oraz rażące wygórowanie kar umownych. Pismem z 30 września 2015 roku Energia Operator SA złożyła replikę do odpowiedzi na pozew szczegółowo odnosząc się do wszystkich zarzutów i zgłaszając nowe dowody.</p> <p>W dniu 18 grudnia 2015 roku pozwani złożyli duplikę, zawierającą zbliżoną argumentację do przedstawionej w odpowiedzi na pozew, jednak rozszerzoną o zarzut nieważności umów z uwagi na ich nieprecyzyjność oraz nierówność kontraktową stron. W dniu 13 stycznia 2016 roku odbyła się rozprawa, na której Sąd zobowiązał Energe Operatora SA do złożenia odpowiedzi na duplikę pozwanych, którą wniesiono 25 lutego 2016 roku. Odbył się szereg rozpraw oraz negocjacje ugodowe. Strony nie doszły do porozumienia. Strony złożyły wnioski co do opinii biegłych. Obecnie akta zostały przekazane do biegłych w celu wydania opinii.</p>
T-Matic Systems SA, Arcus SA (powód) Energia Operator SA (pozwany)	Pozew o stwierdzenie nieważności umowy dotyczącej II etapu AMI Pozew wzajemny o zapłatę kar umownych za II etap AMI	<p>W dniu 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. W dniu 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 dnia 9 listopada 2015 roku. Sąd w dniu 30 stycznia 2017 roku wydał postanowienie o podjęciu zawieszono wcześniej na wniosek stron postępowania. W dniu 13 czerwca 2017 roku sąd postanowił umorzyć postępowanie zażalenie dotyczące oddalenia wniosku powoda o zabezpieczenie roszczenia w postaci zakazu korzystania z gwarancji ubezpieczeniowej, w związku z wnioskiem o cofnięcie zażalenia. Akta zostały przekazane do Sądu Okręgowego w Gdańsku. W sprawie rozpoczęło się postępowanie dowodowe i przesłuchiwani są kolejni świadkowie.</p>

		<p>W zakresie pozwu wzajemnego został on doręczony powodom (pozwanyom wzajemnym), którzy wnieśli odpowiedź na pozew. Sąd przesłuchał wszystkich świadków oraz przedstawicieli Arcus SA i T-Matic Systems SA.</p> <p>W dniu 24 maja 2019 roku odbyło się przesłuchanie przedstawiciela Energi Operatora SA w charakterze strony. Strony złożyły wnioski co do przeprowadzenia dowodów z opinii biegłych, sąd będzie decydował o dopuszczeniu i przeprowadzeniu tych dowodów. Obecnie trwają poszukiwania przez sąd biegłych, którzy podjęliby się sporządzenia opinii.</p>
<p>T-Matic Systems SA Arcus SA (powód)</p> <p>Energa Operator SA (pozwany)</p>	<p>O zapłatę odszkodowania za czyny niedozwolone/czyni nieuczciwej konkurencji</p>	<p>W dniu 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 popełniania 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. Odbyło się posiedzenie organizacyjne, na którym sąd wysłuchał stanowisk stron. Sąd zawiesił postępowanie w sprawie. Postanowienie to Energa Operator zaskarżyła zażaleniem, które zostało oddalone.</p>
<p>Energa Operator SA (powód);</p> <p>PKN ORLEN SA (pozwany)</p>	<p>Pozew o zapłatę</p>	<p>W dniu 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 w Warszawie z dnia 27 października 2014 roku, sygn. akt XVI GC 782/11, zasądzający na rzecz powoda kwotę 16,1 mln zł z odsetkami od 30 czerwca 2004 roku. W dniu 29 września 2016 roku Energa Operator SA złożyła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z 19 kwietnia 2016 roku do Sądu Najwyższego. W dniu 24 października 2016 roku pełnomocnikowi Energi Operatora SA doręczono skargę kasacyjną PKN ORLEN wniesioną od powyższego wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Na skargę tę</p>

<p>Energa Operator SA (strona); PREZES URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI (organ)</p>	<p>Kara pieniężna nałożona przez organ</p>	<p>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.</p> <p>W dniu 1 sierpnia 2017 roku 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.</p> <p>W dniu 11 maja 2018 roku odbyła się rozprawa przed Sądem Okręgowym w Warszawie. Sąd wezwał strony do rozważenia zawarcia ugody,</p> <p>Pismem z dnia 15 listopada 2018 roku Spółka poinformowała SO w Warszawie o negatywnym rezultacie negocjacji ugodowych i wniosła o wyznaczenie rozprawy z urzędu. Sąd wyznaczył kolejne terminy rozpraw - najbliższy termin rozprawy sąd wyznaczył na dzień 24 września 2019 roku.</p> <p>Zdarzenia po okresie bilansowym:</p> <p>Rozprawa nie odbyła się 24 września 2019 roku. Sąd zdjął sprawę z wokandy, informując o tym pełnomocników. Kolejny termin rozprawy Sąd wyznaczył na dzień 8 listopada 2019 roku.</p>
<p>Energa Operator SA (strona); PREZES URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI (organ)</p>	<p>Kara pieniężna nałożona przez organ</p>	<p>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 zł. Prezes URE wniósł odpowiedź na odwołanie wnosząc m.in. o jego oddalenie.</p> <p>Odbyły się dwie rozprawy, na których sąd przesłuchał świadków. W dniu 24 maja 2019 roku sąd wydał wyrok, w którym obniżył orzeczoną karę pieniężną do kwoty 5,5 mln złotych. Obie strony wniosły apelację.</p> <p>Energa Operator SA otrzymała decyzję z dnia 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 przedsiębiorstwom obrotu danych pomiarowych; (3) nieprzestrzeganie terminów</p>

rozpoznawania reklamacji przedsiębiorstw obrotu; (4) nieprzestrzeganie terminów weryfikacji zgłoszeń zmiany sprzedawcy; (6) nieprzestrzeganie terminów końcowego rozliczenia umów sprzedaży energii; (6) niewznowienie dostaw energii u jednego z odbiorców. Spółka odwołała się od tej decyzji wnosząc o jej uchylenie, ewentualnie zmianę przez odstąpienie od wymierzenia kary pieniężnej, ewentualnie zmianę poprzez obniżenie kary pieniężnej.

Sprawa jest prowadzona pod sygnaturą XVII AmE 68/18 i obecnie nie podjęto w niej żadnych czynności.

Energa Kogeneracja Sp. z o.o. (powód) - Mostostal Warszawa SA (pozwany) Pozew o zapłatę z tytułu obniżenia ceny kontraktowej

Sygn. akt: IX GC 494/17; W dniu 22 czerwca 2017 roku Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozew przeciwko Mostostal Warszawa SA o zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda kwoty 106 417 065,12 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty.

Przedmiotem pozwu jest obniżenie ceny kontraktowej przysługującej Enerdze Kogeneracji Sp. z o.o. z tytułu wykonania KONTRAKTU nr EKO/86/2011 o kwotę 90 286 722,15 zł (podstawa prawna art. 637 § 2 kc w zw. z art. 656 § 1 kc). W dniu 15 września 2017 roku 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 roku.

W dniu 22 grudnia 2017 roku wpłynęła do Energi Kogeneracji Sp. z o.o. odpowiedź na pozew wraz z pozewem 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 SA podtrzymał opozycję i przedstawił dalsze stanowisko. Pismem z dnia 13 czerwca 2018 roku Mostostal Warszawa SA 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 3 lipca 2018 roku Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wniosła o oddalenie wniosku Mostostal Warszawa SA 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 SA i uchylenia postanowienia z dnia 23 sierpnia 2017 roku, Energa Kogeneracja

Boryszewo Wind Invest Sp. z o.o. (powód) Energia Obrót SA (pozwany)	Pozew o zapłatę odszkodowania z tytułu niewykonywania przez Energię Obrót SA części umowy zakupu praw majątkowych do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE.	wniosła o skierowanie zapytania o przeprowadzenie opinii w pierwszej kolejności do Politechniki Wrocławskiej, a dopiero po uzyskaniu odmowy, zwrócić się z zapytaniem o możliwość sporządzenia opinii do instytutów zagranicznych, przy czym Energia Kogeneracja wskazała 5 instytutów, z czego wyróżnił instytut duński.
		Pismem z dnia 7 września 2018 roku Energia 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.
		Zdarzenia po okresie bilansowym:
		W listopadzie 2019 roku odbędzie się rozprawa, na której Sąd rozstrzygnie opozycję Mostostal Warszawa SA wobec wstąpienia do sprawy Skarbu Państwa - Ministra Energii.
		W dniu 25 sierpnia 2017 roku Boryszewo Wind Invest wniosła przeciwko Enerdze Obrotowi SA do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozew o zapłatę kwoty 31 931 614,78 zł wraz z odsetkami z tytułu odszkodowania za niewykonanie w części Ramowej Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych wynikających ze Świadectw Pochodzenia Nr W/HH/210/2010/1, które polegało na złożeniu oświadczenia o częściowym rozwiązaniu umowy oraz odmowie nabywania praw majątkowych ze świadectw pochodzenia. Na kwotę roszczenia składają się „straty” poniesione przez powoda w związku z koniecznością sprzedaży praw majątkowych na TGE wraz z odsetkami ustawowymi (25 694 540,08 zł) oraz kwota dodatkowych kosztów w związku z obsługą zadłużenia z umowy kredytowej (6 282 074,70 zł).
		Nadano sygnaturę: IX GC 701/17.
		W dniu 11 września 2017 roku Boryszewo Wind Invest złożyła pismo uzupełniające dowody.
		W dniu 30 października 2017 roku Energia Obrót SA złożyła odpowiedź na pozew.
		W dniu 27 grudnia 2017 roku odbyła się rozprawa, podczas której Boryszewo Wind Invest cofnęła pozew w zakresie 150 000,00 zł.
		W dniu 17 stycznia 2018 roku Boryszewo Wind Invest złożyła replikę na odpowiedź na pozew.
		W dniu 26 lutego 2018 roku Energia Obrót SA złożyła duplikę na replikę.
		W dniu 7 marca 2018 roku odbyła się rozprawa.
		W dniu 28 marca 2018 roku Boryszewo Wind Invest złożyła tryplikę na duplikę.
		W dniu 14 maja 2018 roku i 9 lipca 2018 roku odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano świadka. Sąd

		<p>skierował strony do mediacji, jednak Powód nie wyraził zgody na mediację.</p> <p>W dniu 31 października 2018 roku odbyła się rozprawa I instancji.</p> <p>W dniu 28 listopada 2018 roku został wydany wyrok sądu I instancji - Sąd zasądził od Energi Obrotu SA na rzecz powoda kwotę w wysokości 17 796 755 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 26 lipca 2017 roku, oddalił powództwo w pozostałym zakresie, tj. co do kwoty 13 984 860 zł oraz zasądził od Energi Obrotu SA na rzecz powoda zwrot kosztów procesu w kwocie 58 596 zł</p> <p>W dniu 5 lutego 2019 roku Energa Obrót SA złożyła apelację. W dniu 26 marca 2019 roku Boryszewo Wind Invest złożyła odpowiedź na apelację.</p> <p>Termin rozprawy apelacyjnej wyznaczony na 2 października 2019 roku.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - "RELAX WIND PARK I" Sp. z o.o. (pozwany 1), Bank of China</p> <p>Luxembourg</p> <p>SA Spółka Akcyjna działająca poprzez Oddział w Polsce (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Enerę Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku 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>W dniu 8 lutego 2018 roku Ze strony Relax Wind Park I Sp. z o.o wpłynął pozew wzajemny.</p> <p>W dniu 22 czerwca 2018 roku Energa Obrót SA złożyła replikę wraz z odpowiedzią na pozew wzajemny.</p> <p>W dniu 18 lipca 2018 roku strony zawarły ugodę.</p> <p>W dniu 19 lipca 2018 roku Energa Obrót SA cofnęła pozew o ustalenie, a Relax Wind Park I Sp. z o.o. cofnęła pozew wzajemny o zapłatę.</p> <p>Strony zawarły ugodę kończącą wszelkie spory na tle nieważności CPA (18 lipca 2018 roku). Strony definitywnie zakończyły współpracę w zakresie nabywania praw majątkowych.</p> <p>Postępowanie zostało prawomocnie umorzone postanowieniem z dnia 19 października 2018 roku.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - "MEGAWATT BALTICA" SA (pozwany 1), Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Enerę Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie.</p> <p>Nadano sygnaturę: SA 128/17.</p> <p>W dniu 5 grudnia 2017 roku Megawatt Baltica złożyła odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym oraz wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia. W tym samym dniu odpowiedź na pozew złożyła PKO BP SA.</p> <p>W dniu 7 lutego 2018 roku odbyła się pierwsza rozprawa.</p> <p>W dniu 29 stycznia 2018 roku przy udziale Megawatt Baltica SA odbyło się posiedzenie w sprawie o zawezwanie do próby ugodowej. Do zawarcia ugody nie doszło.</p> <p>W dniu 7 lutego 2018 roku odbyła się pierwsza rozprawa.</p>

W dniu 12 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.

W dniu 16 kwietnia 2018 roku Megawatt Baltica złożyła duplikę na replikę.

W dniu 10 maja 2018 roku odbyła się rozprawa.

W dniu 30 maja 2018 roku strony złożyły Pisma Podsumowujące.

W dniu 4 czerwca 2018 roku został wydany wyrok częściowy oddalający powództwo Energi Obrotu SA o ustalenie.

W dniu 5 lipca 2018 roku odbyła się rozprawa.

W dniu 1 września 2018 roku Megawatt Baltica złożyła zaktualizowany pozew wzajemny. Kwota dochodzonego roszczenia wynosi 16 969 401,36 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie.

W dniu 31 października 2018 roku Energa Obrót SA złożyła odpowiedź na pozew wzajemny.

W dniu 14 listopada 2018 roku Megawatt Baltica złożyła replikę na odpowiedź na pozew wzajemny.

W dniu 28 listopada 2018 roku Energa Obrót SA złożyła duplikę na replikę.

W dniu 11 grudnia 2018 roku odbyła się rozprawa.

W dniu 19 grudnia 2018 roku strony złożyły spis kosztów postępowania.

W dniu 27 grudnia 2018 roku został wydany wyrok końcowy zasądający kary umowne. Zasądzona kwota kar umownych została zmiarkowana o 10% (tj. 15 272 462 zł).

W dniu 8 marca 2019 roku Energa Obrót SA złożyła skargę o uchylenie wyroku końcowego.

W dniu 9 kwietnia 2019 roku Megawatt Baltica złożyła odpowiedź na skargę o uchylenie wyroku końcowego.

W dniu 11 czerwca 2019 roku Energa Obrót SA złożyła pismo procesowe (replikę) w/s ze skargi o uchylenie wyroku częściowego.

W dniu 21 czerwca 2019 roku Megawatt Baltica złożyła pismo procesowe (duplikę) w/s ze skargi o uchylenie wyroku częściowego.

Termin rozprawy w sprawie o uchylenie wyroku częściowego został wyznaczony na 4 lipca 2019 roku.

Podczas rozprawy w dniu 4 lipca 2019 roku nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia procesowe, poza złożeniem przez pełnomocników Energi Obrotu SA wniosku o odroczenie terminu. Sąd odroczył termin rozprawy w dniu 4 lipca 2019 roku na 26 września 2019 roku.

Zdarzenia po okresie bilansowym:

W dniu 26 sierpnia 2019 roku Energa Obrót złożyła pismo procesowe (replikę) w/s ze skargi o uchylenie wyroku końcowego.

		W dniu 20 września 2019 r. Megawatt Baltica złożyła pismo procesowe (duplikę) w/s ze skargi o uchylenie wyroku końcowego.
Energa Obrót SA (powód) - ZAJĄCZKOWO WINDFARM Sp. z o.o. (pozwany)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Enerę Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 roku 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 roku pozwany złożył odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 19 stycznia 2018 roku Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 5 kwietnia 2018 roku Zajączkowo złożyło duplikę na replikę.</p> <p>W dniu 13 kwietnia 2018 roku odbyła się pierwsza rozprawa.</p> <p>W dniu 18 maja 2018 roku strony zawarły ugodę a Energa Obrót SA cofnęła powództwo.</p> <p>W dniu 22 maja 2018 roku sąd umorzył postępowanie.</p>
Energa Obrót SA (powód) - EOLICA KISIELICE Sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Enerę Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 roku 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 roku Energa Obrót SA złożyła pismo procesowe precyzujące żądanie.</p> <p>W dniu 16 lutego 2018 roku Raiffeisen Bank Polska i Eolica Kisielice złożyli odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 12 marca 2018 roku Raiffeisen Bank Polska złożył pozew wzajemny o zapłatę (w.p.s. 3 104 430 zł).</p> <p>W dniu 25 marca 2018 roku Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew wraz z odpowiedzią na pozew wzajemny.</p> <p>W dniu 29 czerwca 2018 roku Raiffeisen Bank Polska rozszerzył powództwo wzajemne o zapłatę.</p> <p>W dniu 3 sierpnia 2018 roku Raiffeisen Bank Polska rozszerzył powództwo wzajemne o zapłatę.</p> <p>W dniu 20 września 2018 roku Raiffeisen Bank Polska rozszerzył powództwo wzajemne o zapłatę.</p> <p>W dniu 10 października 2018 roku Energa Obrót SA złożyła odpowiedź na rozszerzane powództwo wzajemne.</p> <p>W dniu 18 października 2018 roku odbyła się pierwsza rozprawa.</p> <p>W dniu 30 października 2018 roku Raiffeisen Bank Polska rozszerzył powództwo wzajemne o zapłatę.</p> <p>W dniu 29 stycznia 2019 roku odbyła się rozprawa, podczas której sąd przesłuchał świadka.</p> <p>Sąd wyznaczył termin kolejnej rozprawy na dzień 25 kwietnia 2019 roku, podczas której zamierzał zakończyć postępowanie w I instancji.</p>

		<p>Sąd zniósł termin rozprawy na zgodny wniosek stron, z uwagi na prowadzone rozmowy ugodowe.</p> <p>Zdarzenia po okresie bilansowym:</p> <p>Strony zawarły ugodę w dniu 22 lipca 2019 roku. Postępowanie sądowe zostało umorzone (postanowienie z dnia 1 sierpnia 2019 roku).</p>
Energa Obrót SA (powód) - PGE ENERGIA ODNAWIALNA SA, (pozwany)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XX GC 839/17.</p> <p>W dniu 8 listopada 2017 roku PGE złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 8 marca 2018 roku PGE złożyła wniosek o skierowanie stron do mediacji.</p> <p>W dniu 25 kwietnia 2018 r. odbyła się rozprawa. Sąd skierował strony do mediacji.</p> <p>Mediacja została zakończona. Z uwagi na niezawarcie ugody przez Strony Sąd będzie kontynuował postępowanie dowodowe. Termin rozprawy wyznaczono na 15 października 2019 roku. Podczas rozprawy mają być przesłuchani świadkowie.</p>
Energa Obrót SA (powód) - C&C WIND Sp. z o.o. (pozwany 1), Bank Ochrony Środowiska SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie.</p> <p>Nadano sygnaturę: SA 127/17.</p> <p>W dniu 5 grudnia 2017 roku C&C Wind złożyła odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym.</p> <p>W dniu 5 grudnia 2017 roku BOŚ SA złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 29 grudnia 2017 roku Energa Obrót SA cofnęła pozew w odniesieniu do BOŚ.</p> <p>Sąd Arbitrażowy przy KIG w Warszawie postanowieniem z dnia 16 stycznia 2018 roku umorzył postępowanie wobec pozwanego BOŚ SA z uwagi na cofnięcie pozwu w tym zakresie.</p> <p>W dniu 7 lutego 2018 roku odbyła się pierwsza rozprawa.</p> <p>W dniu 12 marca 2018 roku Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 16 kwietnia 2018 roku C&C Wind złożyła duplikę na replikę.</p> <p>W dniu 10 maja 2018 roku odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 30 maja 2018 roku strony złożyły Pisma Podsumowujące.</p> <p>W dniu 4 czerwca 2018 roku został wydany wyrok częściowy oddalający powództwo Energi Obrotu SA o ustalenie.</p> <p>W dniu 5 lipca 2018 roku odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 1 września 2018 roku C&C Wind złożyła zaktualizowany pozew wzajemny. Kwota dochodzonego</p>

roszczenia wynosi 7 767 619,14 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie.

W dniu 22 października 2018 roku C&C Wind cofnęła powództwo wzajemne w całości bez zrzeczenia się roszczenia.

W dniu 31 października 2018 roku Energa Obrót SA złożyła pismo procesowe – odpowiedź na pozew wzajemny wraz ze sprzeciwem co do cofnięcia pozwu wzajemnego w części kwoty.

W dniu 14 listopada 2018 roku C&C Wind złożyła replikę na odpowiedź na pozew wzajemny, w której cofnęła cofnięcie pozwu co do kwoty, co do której Energa Obrót SA się sprzeciwiła, a także zmieniła powództwo o zapłatę na powództwo o ustalenie, że Spółce Energa Obrót SA nie przysługuje prawo zwrotu kar umownych.

W dniu 5 grudnia 2018 roku Energa Obrót SA złożyła duplikę na replikę.

W dniu 11 grudnia 2018 roku odbyła się rozprawa.

W dniu 19 grudnia 2018 roku strony złożyły spis kosztów postępowania.

W dniu 27 grudnia 2018 roku został wydany wyrok ustalający, że nie istnieje obowiązek zwrotu przez C&C Wind na rzecz Energi Obrotu SA uiszczonych kar umownych w kwocie 6 578 480 zł.

W dniu 8 marca 2019 roku została złożona skarga o uchylenie wyroku końcowego.

Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 7 sierpnia 2019 roku C&C Wind złożyła odpowiedź na skargę o uchylenie wyroku końcowego. Termin rozprawy nie został wyznaczony.

Energa Obrót SA
(powód) -
BORYSZEWO WIND
INVEST Sp. Z O.O.
(pozwany 1), mBank SA
(pozwany 2)

Powództwo o ustalenie
nieistnienia stosunku
prawnego, który miał
powstać wskutek zawarcia
przez Enerę Obrót SA
umowy sprzedaży praw
majątkowych wynikających
ze świadectw pochodzenia
(CPA)

W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.

Nadano sygnaturę: XVI GC 799/17.

W dniu 31 października 2017 roku mBank złożył odpowiedź na pozew.

W dniu 10 listopada 2017 roku Boryszewo Wind Invest złożyła odpowiedź na pozew.

W dniu 21 grudnia 2017 roku Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.

W dniu 23 marca 2018 roku mBank złożył duplikę na replikę.

W dniu 30 kwietnia 2018 roku Boryszewo złożyło duplikę na replikę.

W dniu 3 września 2018 roku Energa Obrót SA złożyła tryplikę na duplikę.

W dniu 7 września 2018 roku odbyła się rozprawa. Sąd zamknął przewód sądowy.

		<p>W dniu 21 września 2018 roku sąd wydał wyrok oddalający powództwo.</p> <p>W dniu 2 listopada 2018 roku Energa Obrót SA złożyła apelację.</p> <p>W dniu 28 grudnia 2018 roku mBank złożył odpowiedź na apelację.</p> <p>Termin rozprawy apelacyjnej w dalszym ciągu nie został wyznaczony.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - JEŻYCZKI WIND INVEST Sp. z o.o. (pozwany 1), mBank SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energę Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku 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 roku mBank i Jeżyczki Wind Invest złożyli odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 3 stycznia 2018 roku Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 16 lutego 2018 roku Jeżyczki Wind Invest i mBank złożyli duplikę na replikę.</p> <p>W dniu 27 lutego 2018 roku odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 27 marca 2018 roku Energa Obrót SA złożyła tryplikę na duplikę.</p> <p>W dniu 17 kwietnia 2018 roku odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 17 kwietnia 2018 roku pozwani złożyli wspólnie pismo procesowe – odpowiedź na tryplikę.</p> <p>W dniu 8 maja 2018 roku odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 11 maja 2018 roku odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 6 czerwca 2018 roku sąd wydał wyrok oddalający powództwo.</p> <p>W dniu 13 lipca 2018 roku Energa Obrót SA wniosła apelację od wyroku.</p> <p>W dniu 17 sierpnia 2018 roku mBank złożył odpowiedź na apelację.</p> <p>W dniu 31 sierpnia 2018 roku Jeżyczki Wind Invest złożyła odpowiedź na apelację.</p> <p>Termin rozprawy apelacyjnej nie został jeszcze wyznaczony.</p>
<p>Energa Obrót S.A (powód) - WIND INVEST Sp. z o.o., (pozwany 1), mBank SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energę Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 798/17.</p> <p>W dniu 28 listopada 2017 roku - Wind Invest i mBank złożyli odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 26 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 12 września 2018 roku Wind Invest złożył duplikę na replikę.</p> <p>W dniu 12 lutego 2019 roku odbyła się rozprawa, podczas której nie miały miejsca istotne zdarzenia</p>

	<p>procesowe. Sąd odroczył termin rozprawy na 22 maja 2019 roku.</p> <p>W dniu 22 maja 2019 roku odbyła się rozprawa, podczas której sąd przesłuchał świadka. Termin kolejnej rozprawy sąd wyznaczył na 9 lipca 2019 roku. Podczas rozprawy zostali przesłuchani świadkowie.</p> <p>Zdarzenia po okresie bilansowym:</p> <p>Podczas rozprawy w dniu 9 lipca 2019 roku Sąd przeprowadził dowód z przesłuchania świadka. Sąd odroczył termin rozprawy na 6 września 2019 roku.</p> <p>W dniu 6 września 2019 roku odbyła się rozprawa. Sąd oddalił wnioski dowodowe stron, w tym wniosek o przeprowadzenie dowodu z zeznań kolejnego świadka. Sąd zamknął rozprawę, strony wygłosiły mowy końcowe. Sąd odroczył ogłoszenie wyroku na dzień 13 września 2019 roku. W dniu 19 września 2019 roku Sąd wydał wyrok oddalający powództwo.</p>	
<p>Energa Obrót S.A (powód) - STARY JAROSŁAW WIND INVEST Sp. z o.o. (pozwany 1), mBank SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 802/17.</p> <p>W dniu 17 listopada 2017 roku Stary Jarosław Wind Invest i mBank złożyli odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 15 marca 2018 roku Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 21 września 2018 roku mBank złożył duplikę.</p> <p>W dniu 6 grudnia 2018 roku odbyła się rozprawa. Na rozprawę nie zostali wezwani świadkowie.</p> <p>W dniu 11 kwietnia 2019 roku odbyła się rozprawa, podczas której sąd przesłuchał świadka.</p> <p>Zdarzenia po dniu bilansowym:</p> <p>W dniu na 12 września 2019 roku odbyła się rozprawa, podczas której sąd przesłuchał świadka.</p> <p>W dniu 24 września 2019 roku Sąd wydał wyrok oddalający powództwo.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - LIVINGSTONE Sp. z o.o. (pozwany 1), DNB BANK POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XXVI GC 713/17.</p> <p>W dniu 22 grudnia 2017 roku Livingstone i DNB Bank złożyły odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 26 lutego 2018 roku Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 16 kwietnia 2018 roku odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 23 kwietnia 2018 roku strony złożyły pisma procesowe.</p> <p>W dniu 7 maja 2018 roku odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 18 maja 2018 roku sąd wydał wyrok oddalający powództwo.</p>

Energia Obrót SA (powód) - PGE ENERGIA ODNAWIALNA SA (pozwany)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 25 lipca 2018 roku Energia Obrót SA wniosła apelację od wyroku.</p> <p>W dniu 3 września 2018 roku. Pozwani złożyli odpowiedź na apelację.</p> <p>W dniu 29 listopada 2018 roku odbyła się rozprawa apelacyjna.</p> <p>W dniu 19 grudnia 2018 roku odbyła się rozprawa apelacyjna.</p> <p>Strony zawarły ugodę kończącą wszelkie spory na tle nieważności CPA (12 czerwca 2019 roku). Postępowanie sądowe zostanie umorzona.</p>
		<p>W dniu 11 września 2017 roku Energia Obrót S.A 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 roku PGE złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 27 marca 2018 roku - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu osoby mediatora.</p> <p>W dniu 19 marca 2018 roku Energia Obrót S.A złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 27 marca 2018 roku - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu osoby mediatora.</p> <p>Sąd skierował strony do mediacji.</p> <p>Postępowanie mediacyjne zakończyło się 15 grudnia 2018 roku. Strony nie doszły do porozumienia. Z uwagi na niezawarcie ugody przez Strony Sąd będzie kontynuował postępowanie dowodowe. Termin rozprawy został wyznaczony na 22 maja 2019 roku.</p> <p>W dniu 22 maja 2019 roku odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano świadka. Termin kolejnej rozprawy wyznaczono na 24 lipca 2019 roku.</p> <p>Zdarzenia po okresie bilansowym:</p> <p>W dniu 24 lipca 2019 roku odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchani zostali świadkowie. Sąd wyznaczył termin kolejnej rozprawy na 4 września 2019 roku.</p> <p>Termin rozprawy wyznaczony na 4 września 2019 roku został odroczone na zgodny wniosek stron motywowany prowadzeniem rozmów ugodowych. Sąd nie wyznaczył nowego terminu rozprawy.</p>

<p>Energa Obrót SA (powód) - KRUPY WIND INVEST Sp. z o.o. (pozwany 1), mBank SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku 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 roku Krupy Wind Invest i mBank złożyli odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 26 kwietnia 2018 roku Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 2 lipca 2018 roku Krupy Wind Invest złożyła duplikę na replikę.</p> <p>W dniu 21 września 2018 roku mBank złożył duplikę na replikę.</p> <p>W dniu 21 września 2018 roku odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 27 lutego 2019 roku odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano świadków.</p> <p>W dniu 20 marca 2019 roku odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano świadka.</p> <p>W dniu 10 kwietnia 2019 roku odbyła się rozprawa, podczas której sąd przesłuchał stronę pozwaną i zamknął przewód sądowy. Wyrok miał zostać ogłoszony 24 kwietnia 2019 roku.</p> <p>W dniu 8 maja 2019 roku sąd wydał wyrok oddalający powództwo.</p> <p>Zdarzenia po okresie bilansowym:</p> <p>W dniu 2 lipca 2019 roku została wniesiona apelacja od wyroku z dnia 8 maja 2019 roku.</p> <p>Krupy Wind Invest i mBank złożyły, odpowiednio w dniach 14 i 16 sierpnia 2019 roku, odpowiedzi na apelację.</p> <p>Termin rozprawy apelacyjnej nie został wyznaczony.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - PGE ENERGIA NATURY Sp. z o.o. (pozwany)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku 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 roku PGE złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 26 lutego 2018 roku - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu mediatora.</p> <p>Sąd skierował strony do mediacji.</p> <p>Postępowanie mediacyjne zakończyło się 15 grudnia 2018 roku. Strony nie doszły do porozumienia.</p> <p>Z uwagi na nie zawarcie ugody przez Strony Sąd będzie kontynuował postępowanie dowodowe. Termin rozprawy wyznaczono na 24 października 2019 roku. Podczas rozprawy mają być przesłuchani świadkowie.</p>

<p>Energa Obrót SA (powód) - "WINDVEST - POLAND" Sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energę Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XXVI GC 711/17. W dniu 22 grudnia 2017 roku Windvest i Raiffeisen złożyły odpowiedź na pozew. W dniu 19 marca 2018 roku Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew. W dniu 27 sierpnia 2018 roku Pozwani złożyli duplikę na replikę. Termin pierwszej rozprawy został wyznaczony na 31 maja 2019 roku. W dniu 31 maja 2019 roku odbyła się rozprawa. Sąd nie przesłuchał wezwanych świadków, ponieważ strony rozpoczęły rozmowy ugodowe. Sąd odroczył termin rozprawy na 21 października 2019 roku.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - NIDZICA Sp. z o.o. (pozwany 1), BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energę Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XVI GC 800/17. W dniu 6 listopada 2017 roku Nidzica złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 23 listopada 2017 roku - zawiadomienie o cesji zwrotnej z BOŚ na Nidzica. W dniu 24 listopada 2017 roku Nidzica złożyła pismo uzupełniające odpowiedź na pozew. W dniu 24 listopada 2017 roku BOŚ złożyła odpowiedź na pozew BOŚ. W dniu 11 grudnia 2017 roku Energa Obrót S.A cofnęła pozew przeciwko BOŚ. 3 stycznia 2018 roku - postanowienie o umorzeniu postępowania w zakresie pozwu przeciwko BOŚ. W dniu 2 lutego 2018 roku Energa Obrót S.A złożyła replikę na odpowiedzi na pozew. W dniu 30 maja 2018 roku strony zawarły ugodę. W dniu 5 czerwca 2018 roku Energa Obrót SA cofnęła powództwo. W dniu 7 czerwca 2018 roku sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowania.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - "SAGITTARIUS SOLUTIONS" Sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energę Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XVI GC 804/17. W dniu 22 grudnia 2017 roku Sagittarius i Raiffeisen złożyły odpowiedź na pozew.</p>

	ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 5 marca 2018 roku Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 16 listopada 2018 roku. Sagittarius i Raiffeisen złożył duplikę.</p> <p>W dniu 15 stycznia 2019 roku odbyła się rozprawa. Podczas rozprawy przesłuchano. Termin kolejnej rozprawy wyznaczono na 16 maja 2019 roku.</p> <p>Rozprawa wyznaczona na 16 maja 2019 roku została odwołana. Sąd wyznaczył nowy termin rozprawy na dzień 17 grudnia 2019 roku. Na rozprawie zostaną przesłuchani świadkowie.</p>
Energa Obrót SA (powód) - "EW CZYZEWO" Sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 roku 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 roku – Energa Obrót SA złożyła pismo precyzujące żądanie pozwu.</p> <p>W dniu 22 grudnia 2017 roku EW Czyżewo złożyła odpowiedź na pozew z pozewem wzajemnym.</p> <p>W dniu 22 grudnia 2017 roku BGŻ BNP złożył odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 28 lutego 2018 roku Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 18 maja 2018 roku EW Czyżewo złożyła duplikę wraz z rozszerzeniem pozwu wzajemnego.</p> <p>W dniu 26 czerwca 2018 roku odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano świadków.</p> <p>W dniu 5 października 2018 roku odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano świadków.</p> <p>W dniu 20 listopada 2018 roku odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 4 grudnia 2018 roku sąd wydał wyrok oddalający powództwo o ustalenie i zasądzający kary.</p> <p>W dniu 6 lutego 2019 roku Energa Obrót SA złożyła apelację.</p> <p>W dniu 18 marca 2019 roku EW Czyżewo złożyła odpowiedź na apelację.</p> <p>W dniu 18 marca 2019 roku Bank BGŻ BNP Paribas złożył odpowiedź na apelację.</p> <p>Zdarzenia po dniu bilansowym:</p> <p>Sąd odroczył termin kolejnej rozprawy na 28 października 2019 roku.</p>
Energa Obrót SA (powód) - ELEKTROWNIA WIATROWA EOL Sp. z o.o. (pozwany 1), BANK ZACHODNI WBK SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających	<p>W dniu 11 września 2017 roku 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 14 listopada 2017 roku BZWBK złożył odpowiedź na pozew.</p>

	ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 21 listopada 2017 roku EW EOL złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 15 stycznia 2018 roku Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 6 lutego 2018 roku - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu osoby mediatora.</p> <p>Pozwani nie wyrazili zgody na mediację.</p> <p>W dniu 28 maja 2018 roku EW EOL złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 30 października 2018 roku odbyło się posiedzenie niejawnie.</p> <p>W dniu 30 listopada 2018 roku strony złożyły pisma procesowe.</p> <p>Rozprawa wyznaczona na 21 maja 2019 roku została odwołana. Sąd wyznaczył termin rozprawy na 1 października 2019 roku. Podczas rozprawy zostaną przesłuchani świadkowie.</p>
Energa Obrót SA (powód) - WIELKOPOLSKIE ELEKTROWNIE WIATROWE Sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energę Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 roku 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 roku – Energa Obrót SA złożyła pismo precyzujące żądanie pozwu.</p> <p>W dniu 15 grudnia 2017 roku Wielkopolskie Elektrownie Wiatrowe złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 19 grudnia 2017 roku BGŻ BNP złożył odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 29 stycznia 2018 roku Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 10 kwietnia 2018 roku Wielkopolskie Elektrownie Wiatrowe złożyła duplikę na replikę.</p> <p>W dniu 28 maja 2018 roku odbyła się rozprawa (nie przesłuchano żadnych świadków).</p> <p>W dniu 2 lipca 2018 roku odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano świadków.</p> <p>W dniu 24 września 2018 roku odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano strony i sąd zamknął przewód sądowy w I instancji.</p> <p>W dniach 2 października i 16 października 2018 roku miało nastąpić ogłoszenie wyroku, jednak z powodu choroby sędziego zostało odroczone na 5 listopada 2018 roku.</p> <p>W dniu 6 grudnia 2018 roku sąd wydał wyrok oddalający powództwo o ustalenie.</p> <p>W dniu 12 lutego 2019 roku Energa Obrót SA złożyła apelację.</p> <p>W dniu 18 marca 2019 roku Wielkopolskie Elektrownie Wiatrowe złożyła odpowiedź na apelację.</p>

<p>Energa Obrót SA (powód) - " EW KOŹMIN" Sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Enerę Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 19 marca 2019 roku Bank BGŻ BNP Paribas SA złożył odpowiedź na apelację.</p> <p>Zdarzenia po okresie bilansowym:</p> <p>W dniu 13 sierpnia 2019 roku Sąd ogłosił wyrok oddalający apelację Energi Obrotu SA i zasądzający koszty zastępstwa na rzecz pozwanych.</p> <hr/> <p>W dniu 11 września 2017 roku 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 roku EW Koźmin złożyła odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym.</p> <p>W dniu 18 grudnia 2017 roku BGŻ BNP złożył odpowiedź na pozew.</p> <p>W dniu 28 lutego 2018 roku Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew.</p> <p>W dniu 26 marca 2018 roku odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 25 kwietnia 2018 roku BGŻ BNP złożył duplikę.</p> <p>W dniu 27 kwietnia 2018 roku EW Koźmin złożyła duplikę wraz z rozszerzeniem powództwa wzajemnego.</p> <p>W dniu 12 czerwca 2018 roku Energa Obrót SA złożyła odpowiedź na rozszerzone powództwo wzajemne.</p> <p>W dniu 13 czerwca 2018 roku odbyła się rozprawa.</p> <p>W dniu 1 sierpnia 2018 roku odbyła się ostatnia rozprawa.</p> <p>W dniu 30 sierpnia 2018 roku sąd wydał wyrok oddalający powództwo o ustalenie i zasądzający kary umowne.</p> <p>W dniu 30 listopada 2018 roku Energa Obrót SA złożyła apelację.</p> <p>W dniu 31 grudnia 2018 roku Bank BGŻ BNP Paribas złożył odpowiedź na apelację.</p> <p>W dniu 23 stycznia 2019 roku EW Koźmin złożyła odpowiedź na apelację.</p> <p>Termin rozprawy apelacyjnej nie został jeszcze wyznaczony.</p>
---	--	---

Energa Obrót SA
(powód) - "WIATROWA
BALTICA" Sp. z o.o.
(pozwany 1), Raiffeisen
Bank Polska SA
(pozwany 2)

Powództwo o ustalenie
nieistnienia stosunku
prawnego, który miał
powstać wskutek zawarcia
przez Enerę Obrót SA
umowy sprzedaży praw
majątkowych wynikających
ze świadectw pochodzenia
(CPA)

W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła
pozew do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie.

Nadano sygnaturę: SA 129/17.

W dniu 4 grudnia 2017 roku Wiatrowa Baltica i Raiffeisen
Bank złożyli odpowiedź na pozew wraz z pozewem
wzajemnym.

W dniu 7 lutego 2018 roku odbyła się pierwsza rozprawa.

W dniu 12 marca 2018 roku Energa Obrót SA złożyła
replikę na odpowiedź na pozew.

W dniu 16 kwietnia 2018 roku Wiatrowa Baltica złożyła
duplikę na replikę.

W dniu 10 maja 2018 roku odbyła się rozprawa.

W dniu 30 maja 2018 roku strony złożyły Pisma
Podsumowujące.

W dniu 4 czerwca 2018 roku został wydany wyrok
częściowy oddalający powództwo Energi Obrotu SA
o ustalenie.

W dniu 5 lipca 2018 roku odbyła się rozprawa.

W dniu 1 września 2018 roku Raiffeisen Bank złożył
zaktualizowany pozew wzajemny. Kwota dochodzonego
roszczenia wyniosła 1 352 533,66 zł wraz z odsetkami
ustawowymi za opóźnienie.

W dniu 31 października 2018 roku Energa Obrót SA
złożyła odpowiedź na pozew wzajemny.

W dniu 14 listopada 2018 roku Raiffeisen Bank
i Wiatrowa Baltica złożyły replikę na odpowiedź na
pozew wzajemny.

W dniu 28 listopada 2018 roku Energa Obrót SA złożyła
duplikę na replikę.

W dniu 11 grudnia 2018 roku odbyła się rozprawa.

W dniu 19 grudnia 2018 roku strony złożyły spis kosztów
postępowania.

Wyrokiem z dnia 27 grudnia 2018 roku zasądzona
została kwota kar umownych, zmiarkowana o 10%
(tj. 1 019 280,31 zł).

W dniu 8 marca 2019 roku Energa Obrót SA złożyła
skargę o uchylenie wyroku końcowego.

Pozwani nie złożyli odpowiedzi na skargę, termin
rozprawy nie został wyznaczony.

2.9. Zatrudnienie w Grupie

Łączne zatrudnienie w Grupie Energa na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosło 9 937 pracowników, podczas gdy na koniec ubiegłego roku kształtowało się na poziomie 9 686 pracowników. Główną przyczyną wzrostu zatrudnienia w I półroczu 2019 roku (o 251 osób; tj. 2,6%) była przede wszystkim kontynuacja działań mających na celu zniwelowanie luki kompetencyjnej oraz pokoleniowej w obszarze kadry elektromonterskiej i inżyniersko-technicznej zatrudnionej w Linii Biznesowej Dystrybucja i Wytwarzanie. Dodatkowo wzrost wynikał z zatrudnienia pracowników na czas określony (zjawisko przejściowe) w związku z realizacją projektu budowy drugiej Instalacji Odsiarczania Spalin oraz prac remontowych i modernizacyjnych w Enerdze Elektrownie Ostrołęka SA.

2.10. Spory zbiorowe i zwolnienia grupowe

Zwolnienia grupowe

W I półroczu 2019 roku w spółkach Grupy nie przeprowadzono zwolnień grupowych, w rozumieniu Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników.

Spory zbiorowe

Według przekazywanych przez związki zawodowe danych (w cyklu półrocznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa) do związków zawodowych na dzień 30 czerwca 2019 roku należało około 5,6 tys. pracowników Grupy Energa.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku prowadzony był w Grupie Energa jeden spór zbiorowy.

Spór zbiorowy powstały pomiędzy Energa Elektrowniami Ostrołęka SA (EEO 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) podpisania porozumienia wypłaty dla pracowników tzw. Premii świątecznej z okazji Świąt Wielkanocnych, Dnia Energetyka, Świąt Bożego Narodzenia o wartości 1 000 zł na osobę,
- 3) podpisania porozumienia o prowadzeniu Pracowniczych Programów Emerytalnych,
- 4) podpisania Porozumienia zobowiązującego do corocznego wzrostu wynagrodzeń o kwotę wzrostu płacy minimalnej,
- 5) zawierania porozumienia płacowego w terminie do 31 października roku poprzedzającego rok kalendarzowy, którego dotyczy porozumienie płacowe,
- 6) utrzymania wysokości trzykrotności odpisu na jednego pracownika Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych,
- 7) wypłaty dla każdego pracownika EEO SA kwoty w wysokości 1 000 zł netto w terminie do 10 września 2017 roku.

• żądań zgłoszonych w dniu 8 września 2017 roku:

- 1) wypłaty jednorazowej kwoty dla każdego pracownika EEO SA w wysokości 1 000 zł netto,
- 2) podpisania porozumienia zbiorowego zgodnie z wystąpieniem z dnia 22 sierpnia 2017 roku.

Spór znajduje się obecnie na etapie mediacji w sporze zbiorowym.

2.11. Nagrody i wyróżnienia

Tabela 4: Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Grupę w I półroczu 2019 roku

	Nazwa wyróżnienia/ nagrody (czego dotyczy)	Przez kogo przyznane wyróżnienie/nagroda	Miesiąc przyznania wyróżnienia/nagrody
1.	<p>Nadzieja dla Sportu 2018 (wyróżnienie podczas Gali Mistrzów Sportu za 2018 r. za zaangażowanie w rozwój polskiej koszykówki)</p>	<p>Kapituła 84. Plebiscytu na Najlepszych Sportowców Polski 2018 roku zorganizowanego przez Przegląd Sportowy i Telewizję Polsat</p>	<p>Styczeń 2019</p>
2.	<p>Dedykowana Statuetka dla sponsora Energa Basket Ligi i Energa Basket Ligi Kobiet (wręczana na Gali podsumowującej sezon 2018/19)</p>	<p>Polska Liga Koszykówki</p>	<p>Czerwiec 2019</p>
3.	<p>Nagroda w kategorii „ekomobilność” Wręczona podczas drugiej edycji Forum Wizji Rozwoju w Gdyni</p>	<p>Statuetka przyznawana jest firmom, które pomagają wdrożyć niskoemisyjne i ekologiczne rozwiązania w transporcie</p>	<p>Czerwiec 2019</p>

Analiza sytuacji finansowo- -majątkowej



3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ

3.1. Zasady sporządzania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Energa na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku zostało sporządzone:

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

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 7 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energa na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku.

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

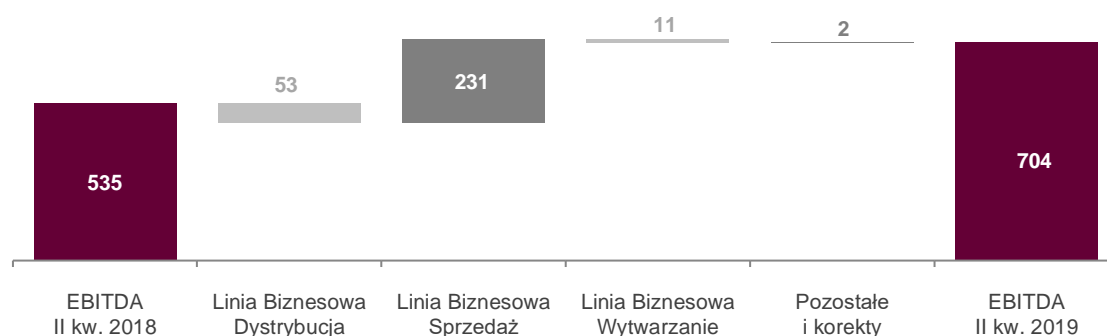
Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

w mln zł	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	2 392	2 549	157	7%
Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny	-	510	510	-
Koszt własny sprzedaży	(1 816)	(2 754)	(938)	52%
Zysk brutto ze sprzedaży	576	305	(271)	-47%
Pozostałe przychody operacyjne	28	87	59	> 100%
Koszty sprzedaży	(75)	(87)	(12)	16%
Koszty ogólnego zarządu	(91)	(87)	4	-4%
Pozostałe koszty operacyjne	(23)	(55)	(32)	> 100%
Zysk lub strata z działalności operacyjnej	415	163	(252)	-61%
Wynik na działalności finansowej	(86)	(78)	8	-9%
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	21	7	(14)	-67%
Zysk lub strata brutto	350	92	(258)	-74%
Podatek dochodowy	(70)	(26)	44	-63%
Zysk lub strata netto za okres	280	66	(214)	-76%
EBITDA	535	704	169	32%

w mln zł	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	5 034	5 520	486	10%
Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny	-	510	510	-
Koszt własny sprzedaży	(3 884)	(5 282)	(1 398)	36%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 150	748	(402)	-35%
Pozostałe przychody operacyjne	57	148	91	> 100%
Koszty sprzedaży	(163)	(188)	(25)	15%
Koszty ogólnego zarządu	(183)	(180)	3	-2%
Pozostałe koszty operacyjne	(58)	(74)	(16)	28%
Zysk z działalności operacyjnej	803	454	(349)	-43%
Wynik na działalności finansowej	(162)	(157)	5	-3%
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	51	16	(35)	-69%
Zysk lub strata brutto	692	313	(379)	-55%
Podatek dochodowy	(135)	(61)	74	-55%
Zysk lub strata netto za okres	557	252	(305)	-55%
EBITDA	1 161	1 258	97	8%

W I półroczu 2019 roku EBITDA Grupy wyniosła 1 258 mln zł i była wyższa o 8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Pozytywny wpływ na poziom EBITDA Grupy miała przede wszystkim Linia Biznesowa Sprzedaż (wzrost EBITDA o 83 mln zł r/r), na co wpłynęła niska baza poprzedniego roku (niskie wyniki z uwagi na nieoczekiwany i dynamiczny wzrost cen energii na rynku w tamtym okresie) oraz ujęcie efektu Ustawy „o cenach energii w 2019 roku”. Wzrost odnotowały także Linie Biznesowe: Pozostałe i korekty oraz Wytwarzanie. Z kolei EBITDA Linii Biznesowej Dystrybucja ukształtowała się w I półroczu 2019 roku na poziomie 976 mln zł, w stosunku do 990 mln zł w I półroczu 2018 roku.

Rysunek 2: EBITDA bridge w podziale na Linie Biznesowe (w mln zł)



EBITDA Grupy w II kwartale 2019 roku wyniosła 704 mln zł i wzrosła o 32% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wzrost EBITDA o 231 mln zł do poziomu 235 mln zł odnotowano w Linii Biznesowej Sprzedaż. Jak wspomniano wyżej, był to przede wszystkim efekt niskiej bazy roku poprzedniego oraz zdarzenia o charakterze jednorazowym (rozwiązanie rezerwy). Z kolei negatywny wpływ na EBITDA tej Linii miało utworzenie rezerwy zabezpieczającej w całości możliwe przyszłe roszczenia wobec Energii Obrotu z tytułu ewentualnych kar umownych wynikających ze sporów

w związku z uznaniem za nieważne długoterminowych umów na zakup praw majątkowych OZE w kwocie 31 mln zł (umowy CPA). W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadek EBITDA w II kwartale 2019 roku wystąpił w Linii Biznesowej Dystrybucja (efekt niższej marży na dystrybucji) oraz w Linii Biznesowej Wytwarzanie (głównie w wyniku wzrostu kosztów stałych oraz wzrostu kosztu zakupu uprawnień do emisji).

Największy udział w EBITDA Grupy w II kwartale 2019 roku miała Linia Biznesowa Dystrybucja (61%), natomiast udział Linii Biznesowej Sprzedaż i Linii Biznesowej Wytwarzanie wyniósł odpowiednio 33% i 8% (Linia biznesowa Pozostałe i korekty kontrybuuje ujemnie do wyniku EBITDA).

Zysk z działalności operacyjnej w II kwartale 2019 roku w stosunku do II kwartału 2018 roku obniżył się o 252 mln zł. Największy wpływ na tę zmianę, oprócz czynników opisanych powyżej, miała decyzja o rozpoznaniu w II kwartale 2019 roku w Linii Biznesowej Wytwarzanie odpisu aktualizującego wartość niefinansowych aktywów trwałych Elektrowni Ostrołęka B w kwocie 270 mln zł. Z kolei na EBIT okresu porównawczego korzystnie wpłynęło odwrócenie odpisu aktualizującego wartość farm wiatrowych o łącznej wartości 117 mln zł.

Wynik netto Grupy w II kwartale 2019 roku wyniósł 66 mln zł i był niższy o 214 mln zł wobec II kwartału 2018 roku. Należy przy tym podkreślić, iż znaczny wpływ na to odchylenie miało wspomniane wyżej utworzenie oraz odwrócenie odpisów w Linii Biznesowej Wytwarzanie kolejno w bieżącym i poprzednim roku: wpływ na wynik netto w II kwartale 2019 roku to -219 mln zł, natomiast wpływ na wynik netto w II kwartale 2018 roku +95 mln zł.

W II kwartale 2019 roku przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły 3 059 mln zł (z uwzględnieniem przychodów z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny) i były wyższe w stosunku do II kwartału 2018 roku o 28%, tj. 667 mln zł. Znaczący wzrost przychodów odnotowano w Linii Biznesowej Sprzedaż, co było efektem ujęcia w II kwartale kwoty różnicy cen wynikającej z Ustawy „o cenach energii w 2019 roku” dotyczącej całego I półrocza 2019 roku, a także w Linii Biznesowej Wytwarzanie w efekcie wzrostu rynkowych cen sprzedaży energii elektrycznej oraz zielonych praw majątkowych. Z kolei przychody Linii Biznesowej Dystrybucja ukształtowały się na poziomie analogicznym jak w okresie porównawczym poprzedniego roku.

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

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

EBITDA (mln zł)	
I pół. 2019	
EBITDA	1 258
Skorygowana EBITDA	1 233
<i>w tym:</i>	
<i>Rezerwa na umowy rodzące obciążenia (rozwiązanie)</i>	<i>(87)</i>
<i>Wpływ Ustawy "o cenach energii w 2019 roku" (na I pół. 2019 roku)</i>	<i>20</i>
<i>CPA - rezerwa na sprawy sporne</i>	<i>31</i>
I pół. 2018	
EBITDA	1 161
Skorygowana EBITDA	1 165

EBITDA (mln zł)	
II kw. 2019	
EBITDA	704
Skorygowana EBITDA	526
<i>w tym:</i>	
<i>Rezerwa na umowy rodzące obciążenia (rozwiązanie)</i>	<i>(50)</i>
<i>Utrata przychodu - wpływ Ustawy "o cenach energii w 2019 roku" (odwrócenie wartości za I kwartał 2019 roku)</i>	<i>(209)</i>
<i>Wpływ Ustawy "o cenach energii w 2019 roku" (na II kwartał 2019 roku)</i>	<i>50</i>
<i>CPA - rezerwa na sprawy sporne</i>	<i>31</i>
II kw. 2018	
EBITDA	535
Skorygowana EBITDA	539

*W tabeli przedstawiono zdarzenia jednorazowe określone na podstawie kryterium istotności, za które przyjęto 25 mln zł. W przypadku wpływu Ustawy „o cenach energii w 2019 roku”, ze względu na wagę zagadnienia, odstąpiono od zastosowania kryterium istotności.

Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w mln zł	Stan na dzień 31 grudnia 2018*	Stan na dzień 30 czerwca 2019	Zmiana	Zmiana (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	14 396	14 343	(53)	0%
Aktywa niematerialne	246	215	(31)	-13%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	368	368	-
Wartość firmy	15	15	-	-
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	1 029	1 224	195	19%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	313	320	7	2%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	65	11	(54)	-83%
Pozostałe aktywa długoterminowe	118	124	6	5%
	16 182	16 620	438	3%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	687	666	(21)	-3%
Należności z tytułu podatku dochodowego	4	25	21	> 100%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 429	1 782	353	25%
Aktywa z tytułu umów	363	309	(54)	-15%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	22	102	80	> 100%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 724	1 571	(1 153)	-42%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	188	907	719	> 100%
	5 417	5 362	(55)	-1%
SUMA AKTYWÓW	21 599	21 982	383	2%

PASYWA

Kapitał własny

Kapitał podstawowy	4 522	4 522	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	(1)	(1)	-
Kapitał rezerwowy	1 018	1 018	-	-
Kapitał zapasowy	1 540	2 035	495	32%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(34)	(38)	(4)	-12%
Zyski zatrzymane	3 249	3 011	(238)	-7%
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	10 295	10 547	252	2%
Udziały niekontrolujące	61	38	(23)	-38%
	10 356	10 585	229	2%

Zobowiązania długoterminowe

Kredyty i pożyczki	2 384	2 205	(179)	-8%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	4 484	2 322	(2 162)	-48%
Rezerwy długoterminowe	642	714	72	11%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	593	613	20	3%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe	274	282	8	3%
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	286	270	> 100%
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	45	78	33	73%
	8 438	6 500	(1 938)	-23%

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	617	1 004	387	63%
Zobowiązania z tytułu umów	129	122	(7)	-5%
Bieżąca część kredytów i pożyczek	189	293	104	55%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	108	2 189	2 081	> 100%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	65	-	(65)	-100%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje	187	164	(23)	-12%
Rezerwy krótkoterminowe	942	518	(424)	-45%
Pozostałe zobowiązania finansowe	300	233	(67)	-22%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	268	374	106	40%
	2 805	4 897	2 092	75%

Zobowiązania razem

	11 243	11 397	154	1%
--	---------------	---------------	------------	-----------

SUMA PASYWÓW

	21 599	21 982	383	2%
--	---------------	---------------	------------	-----------

*dane przekształcone

Na dzień 30 czerwca 2019 roku suma bilansowa Grupy Energa wyniosła 21 982 mln zł i była wyższa o 383 mln zł, tj. 2%, w stosunku do 31 grudnia 2018 roku.

W ramach aktywów trwałych najistotniejsza pozytywna zmiana (+368 mln zł) dotyczyła pozycji aktywa z tytułu prawa do użytkowania, która została zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w związku z zastosowaniem MSSF 16 Leasing. Zmiana szerzej opisana została w nocie 7 *Istotne zasady rachunkowości* Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energa na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku.

Po stronie aktywów obrotowych spadek (o 1 153 mln zł) pozycji środki pieniężne (przyczyny zmiany stanu środków pieniężnych zostały opisane w dalszej części dotyczącej przepływów pieniężnych) został częściowo skompensowany wzrostem wartości pozycji pozostałe aktywa krótkoterminowe [wzrost o 719 mln zł, związany przede wszystkim z rozpoznaniem kwoty różnicy ceny („rekompensata” z Ustawy „o cenach energii w 2019 roku”), z rozliczeniami międzyokresowymi kosztów podatku od nieruchomości] oraz pozycji należności z tytułu dostaw i usług (o 353 mln zł), na co wpływ miał wzrost rynkowych cen energii elektrycznej oraz decyzja Grupy w II kwartale 2019 roku o przywróceniu za I półrocze 2019 roku stawek rynkowych sprzedaży energii elektrycznej do klientów biznesowych, w miejsce stosowanych do tej pory stawek wynikających z Ustawy „o cenach energii w 2019 roku”, przy czym efekt wejścia w życie tej Ustawy oraz Rozporządzenia Ministra Energii z dnia 19 lipca 2019 skutkujących obniżeniem cen za I półrocze, został ujęty w pasywach Grupy.

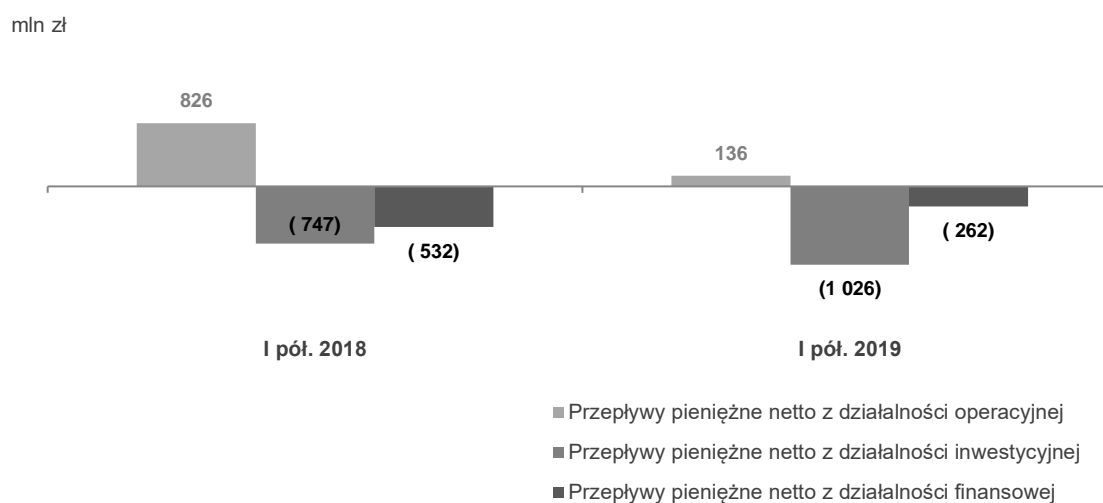
Kapitał własny Grupy Energa na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniósł 10 585 mln zł, czyli był o 229 mln zł, tj. 2%, większy w porównaniu do stanu na koniec 2018 roku. Wzrost ten został osiągnięty przede wszystkim dzięki przeznaczeniu całości jednostkowego zysku netto za 2018 rok na kapitał zapasowy. Kapitał własny finansował Grupę w 48%.

Największa zmiana w ramach zobowiązań była związana z przeniesieniem kwoty 2 155 mln zł dotyczącej wyemitowanych euroobligacji, których data zapadalności przypada na marzec 2020 roku, z długoterminowych do krótkoterminowych zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Dodatkowo, znaczące zmiany dotyczyły pozycji zobowiązania z tytułu leasingu (wpływ zastosowania MSSF 16 Leasing) oraz salda pozycji rezerwy krótkoterminowe (zmniejszenie o 424 mln zł wynikało głównie z tytułu wykorzystania rezerwy dotyczącej praw majątkowych oraz z tytułu emisji CO₂, a także częściowego rozwiązania rezerwy na umowy rodzące obciążenia), a także zobowiązań z tytułu dostaw i usług, w związku z ujęciem efektu Ustawy „o cenach energii w 2019 roku”.

Tabela 8: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w mln zł	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	826	136	(690)	-84%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(747)	(1 026)	(279)	-37%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(532)	(262)	270	51%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	(453)	(1 152)	(699)	< -100%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	3 190	1 574	(1 616)	-51%

Rysunek 3: Przepływy pieniężne Grupy w I półroczu 2018 i 2019 roku



Stan środków pieniężnych Grupy na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniósł 1 574 mln zł i był niższy o 1 616 mln zł w stosunku do stanu środków pieniężnych przed rokiem.

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy w I półroczu 2019 roku wyniosły - 1 152 mln zł, wobec przepływów w kwocie - 453 mln zł w I półroczu 2018 roku.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku była niższa o 690 mln zł, co było spowodowane przede wszystkim zmianami w kapitale pracującym.

W I półroczu 2019 roku odnotowano wzrost poziomu pozostałych należności związany przede wszystkim z rozpoznaniem kwoty różnicy ceny (o 510 mln zł) oraz wzrost należności z tytułu dostaw i usług (o 353 mln zł), na co wpływ miał wzrost rynkowych cen energii elektrycznej oraz decyzja Grupy w II kwartale 2019 roku o przywróceniu za I półrocze 2019 roku stawek rynkowych sprzedaży energii elektrycznej do klientów biznesowych, w miejsce stosowanych do tej pory stawek wynikających z Ustawy „o cenach energii w 2019 roku”. Efekt wejścia w życie Ustawy oraz Rozporządzenia Ministra Energii z dnia 19 lipca 2019 roku skutkujących obniżeniem cen za I półrocze 2019 roku, został ujęty w zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług (wzrost o 387 mln zł). Jednocześnie, zobowiązania z tytułu dostaw i usług związane z zakupem energii elektrycznej (po wyeliminowaniu wpływu rozpoznania efektu „Ustawy o „cenach energii w 2019 roku”) nie wzrosły współmiernie ze względu na wprowadzenie obliwa giełdowego i w konsekwencji, zmianę terminów rozliczeń (poprzez przyspieszenie płatności).

W I półroczu 2019 roku odnotowano także wzrost zobowiązań z tytułu podatku od nieruchomości (o 162 mln zł), w związku z czym nastąpił również wzrost poziomu rozliczeń międzyokresowych z tego tytułu. Dodatkowo w omawianym okresie nastąpiło obniżenie poziomu rezerw wynikające głównie z tytułu wykorzystania rezerwy dotyczącej praw majątkowych oraz z tytułu emisji CO₂, a także częściowego rozwiązania rezerwy na umowy rodzące obciążenia.

Wpływy netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2019 roku były wyższe o 279 mln zł niż w analogicznym okresie 2018 roku, co wynikało przede wszystkim z wyższej kwoty inwestycji w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności oraz wyższych wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

W I półroczu 2019 roku przepływy z działalności finansowej wyniosły -262 mln zł wobec przepływów w wysokości -532 mln zł w I półroczu 2018 roku. Niższe wypływy r/r spowodowane były głównie niższą kwotą wykupu dłużnych papierów wartościowych: 1 mln zł w I półroczu 2019 roku w porównaniu do 168 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku.

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

Rysunek 4: Struktura aktywów i pasywów

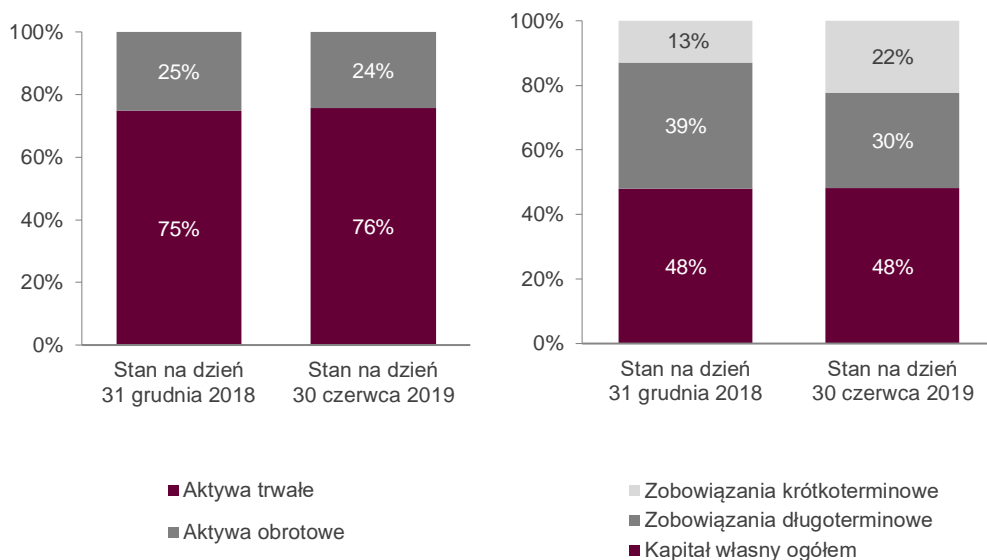


Tabela 9: Wskaźniki finansowe Grupy Energa

Wskaźnik	Definicja	I pół. 2018	I pół. 2019
Rentowność			
marża EBITDA	wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja + odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych / przychody ze sprzedaży (z uwzględnieniem przychodów z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny)	23,1%	20,9%
rentowność kapitałów własnych (ROE)	zysk netto za okres*/ kapitał własny na koniec okresu	8,4%	4,1%
rentowność sprzedaży (ROS)	zysk netto za okres / przychody ze sprzedaży (z uwzględnieniem przychodów z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny)	11,1%	4,2%
rentowność majątku (ROA)	zysk netto za okres*/ aktywa ogółem na koniec okresu	4,1%	2,0%

* zysk netto za ostatnie 12 miesięcy

Wskaźnik	Definicja	Stan na dzień 31 grudnia 2018	Stan na dzień 30 czerwca 2019
Płynność			
wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,9	1,1
Zadłużenie			
zobowiązania finansowe (mln zł)**	suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu z wyłączeniem zobowiązań z tytułu obligacji hybrydowych, zarówno długo- i krótkoterminowych	6 097	6 232
zobowiązania finansowe netto (mln zł)	zobowiązania finansowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 373	4 661
wskaźnik długu netto/EBITDA	zobowiązania finansowe netto/EBITDA*	1,8	2,4

* EBITDA za ostatnie 12 miesięcy

** w związku z zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 16 istotnie wzrosły zobowiązania z tytułu leasingu stąd począwszy od 1 stycznia 2019 roku ujęto tę pozycję w kalkulacji zobowiązań finansowych; dane za rok 2018 zostały przekształcone; dodatkowo z wartości zobowiązań finansowych, uwzględnianych w kalkulacji wskaźnika dług netto / EBITDA, wyłączone zostały zobowiązania z tytułu obligacji hybrydowych; dane za rok 2018 zostały przekształcone;

Zarówno przychody ze sprzedaży oraz wynik EBITDA odnotowały wzrost w I półroczu 2019 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Czynniki wpływające na zmianę zostały opisane w części dotyczącej omówienia wielkości finansowych. Natomiast w związku z niższą dynamiką zmiany EBITDA w stosunku do przychodów ze sprzedaży wskaźnik marża EBITDA uległ obniżeniu. Z kolei na niekorzystne ukształtowanie się wyniku netto, a co za tym idzie wskaźników rentowności, wpływ miało w szczególności utworzenie oraz odwrócenie odpisów aktualizujących w II kwartale 2018 i 2019 roku.

Zmiana klasyfikacji zobowiązań dotyczących wyemitowanych euroobligacji i związany z tym wzrost zobowiązań krótkoterminowych wpłynęły na obniżenie wskaźnika bieżącej płynności. Grupa zamierza zrefinansować zapadające w marcu 2020 roku euroobligacje zobowiązaniem finansowym o charakterze długoterminowym.

W I półroczu 2019 roku, Grupa Energa renegotjowała posiadane umowy finansowe, uzyskując akceptację instytucji finansowych dla wyłączenia wyemitowanych obligacji hybrydowych z definicji zadłużenia finansowego na potrzeby liczenia kowenantów finansowych. Wskaźnik długu netto do EBITDA za bieżący okres zaprezentowany został zgodnie ze zaktualizowaną definicją oraz dokonano odpowiednio przekształcenia danych porównywalnych.

Na wzrost wskaźnika dług netto/EBITDA wpłynął niższy w I półroczu 2019 roku, w stosunku do końca 2018 roku, poziom środków pieniężnych przy jednoczesnym wzroście zobowiązań finansowych (wpływ zastosowania MSSF 16) oraz przy zbliżonym poziomie wyniku EBITDA za ostatnie 12 miesięcy.

3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Informacje w tym zakresie zostały przedstawione w pkt. *Udzielone poręczenia i gwarancje* niniejszego Sprawozdania oraz w Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - nota 20 *Aktywa i zobowiązania warunkowe*.

3.5. Kluczowe dane operacyjne Grupy Energa

Tabela 10: Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych (sprzedaż zafakturowana) w GWh	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)	6 m-cy 2018	6 m-cy 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Grupa taryfowa A (WN)	939	844	(95)	-10%	1 800	1 673	(127)	-7%
Grupa taryfowa B (SN)	2 135	2 111	(24)	-1%	4 376	4 363	(13)	0%
Grupa taryfowa C (nN)	1 099	1 052	(47)	-4%	2 311	2 209	(102)	-4%
Grupa taryfowa G (nN)	1 410	1 343	(67)	-5%	2 953	2 916	(36)	-1%
Dystrybucja energii razem	5 584	5 351	(233)	-4%	11 440	11 162	(278)	-2%

W II kwartale 2019 roku wolumen dystrybucji energii elektrycznej wyniósł 5 351 GWh, przy średniej stawce sprzedaży usług dystrybucyjnych niższej o 4% r/r. Największa zmiana wolumenu nastąpiła w grupie A, z uwagi na ograniczenie poboru energii elektrycznej przez jednego z klientów (klient ten jest autoproducentem, korzystającym z sieci dystrybucyjnej jedynie incydentalnie).

Tabela 11: Wielkości wskaźników SAIDI i SAIFI

	SAIDI			SAIFI		
	Nieplanowane z katastrofalnymi	Planowane	Razem	Nieplanowane z katastrofalnymi	Planowane	Razem
	Liczba minut na odbiorcę we wskazanym okresie			Zakłócenia na odbiorcę we wskazanym okresie		
II kw. 2018	40,8	10,2	51,0	0,6	0,1	0,6
II kw. 2019	33,4	7,2	40,7	0,6	0,1	0,6
Zmiana	(7,4)	(2,9)	(10,3)	0,0	(0,0)	0,0
Zmiana (%)	-18%	-29%	-20%	3%	-22%	0%
I pół. 2018	61,4	22,4	83,8	0,9	0,1	1,0
I pół. 2019	61,8	13,8	75,6	1,1	0,1	1,2
Zmiana	0,4	(8,7)	(8,2)	0,2	(0,0)	0,2
Zmiana (%)	1%	-39%	-10%	26%	-31%	18%

Spółka Energa Operator w II kwartale 2019 roku osiągnęła wskaźniki SAIDI i SAIFI na poziomie odpowiednio 40,7 min./odb. i 0,6 przerwy/odb. Poprawa wskaźnika SAIDI oraz utrzymanie SAIFI w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z działań operacyjnych w zakresie usprawniania procesu przywracania zasilania po usuwaniu awarii na sieciach elektroenergetycznych oraz realizacji inwestycji w zakresie modernizacji sieci.

Tabela 12: Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie Energa

Produkcja energii elektrycznej brutto w GWh	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Elektrownie - węgiel kamienny	526	553	27	5%	1 082	1 067	(14)	-1%
Elektrownie - współpalanie biomasy	-	-	-	-	-	-	-	-
Elektrociepłownie - węgiel kamienny	22	22	1	3%	71	64	(7)	-10%
Elektrociepłownie - biomasa	-	37	37	-	1	76	75	> 100%
Elektrownie - woda	207	219	12	6%	523	475	(48)	-9%
Elektrownia szczytowo-pompowa	10	12	2	24%	20	26	7	33%
Elektrownie - wiatr	82	80	(3)	-3%	188	238	50	26%
Elektrownie - fotowoltaika	2	2	(0)	-0%	3	3	0	1%
Produkcja energii razem	849	925	76	9%	1 888	1 950	62	3%
<i>w tym z OZE</i>	<i>291</i>	<i>337</i>	<i>46</i>	<i>16%</i>	<i>715</i>	<i>792</i>	<i>77</i>	<i>11%</i>

Aktywa wytwórcze w Grupie Energa w II kwartale 2019 roku wyprodukowały o 9% więcej energii elektrycznej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wyższa o 27 GWh w stosunku do II kwartału 2018 roku produkcja w elektrowni w Ostrołęce była spowodowana m.in. większą dyspozycyjnością bloków na rzecz Operatora Systemu Przesyłowego w Polsce (w II kwartale 2018 roku w elektrowni był prowadzony remont kapitalny bloku nr 1, natomiast w analogicznym okresie w 2019 roku był prowadzony przez dwa miesiące remont średni bloku nr 2). Wyższa o 38 GWh produkcja energii w elektrociepłowniach Grupy to efekt uruchomionej produkcji z bloku biomasowego BB20 w Elblągu oraz pochodna produkcji ciepła na rynkach lokalnych w Ostrołęce, Elblągu i Kaliszu. Wyższa o 12 GWh produkcja energii w źródłach wodnych przepływowych to efekt głównie lepszych warunków hydrologicznych.

Tabela 13: Produkcja ciepła

Produkcja ciepła brutto w TJ	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	331	400	69	21%	1 299	1 288	(10)	-1%
Energa Elektrownie Ostrołęka SA	200	231	32	16%	708	697	(11)	-2%
Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	18	35	17	94%	179	165	(14)	-8%
Produkcja ciepła brutto razem	549	667	118	22%	2 185	2 150	(35)	-2%

W II kwartale 2019 roku produkcja ciepła była o 22% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wynikała z większego zapotrzebowania na ciepło na rynkach lokalnych w Ostrołęce, Elblągu i Kaliszu.

Tabela 14: Wolumen i koszt* zużycia kluczowych paliw

Zużycie paliw*	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Węgiel kamienny								
Ilość (tys. ton)	257	273	16	6%	574	553	(21)	-4%
Koszt (mln zł)	72	82	11	15%	154	163	9	6%
Biomasa								
Ilość (tys. ton)	0	28	28	> 100%	1	60	59	> 100%
Koszt (mln zł)	0	17	17	> 100%	0	35	35	> 100%
Zużycie paliw razem (mln zł)	72	99	27	38%	154	198	44	28%

* łącznie z kosztem transportu

W II kwartale 2019 roku wytwórcy Grupy zużyli o 16 tys. ton więcej węgla kamiennego oraz o 17 tys. ton więcej biomasy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zwiększenie produkcji z biomasy to efekt zakończenia prac optymalizacyjnych na bloku biomasowym w Elblągu. Wyższe zużycie węgla wynikało z wyższej produkcji energii elektrycznej i ciepła przez elektrownię w Ostrołęce.

Wzrost ogólnego kosztu zużycia paliw był bezpośrednio pochodną wyższego kosztu jednostkowego zużycia biomasy i węgla przez Linie Biznesową Wytwarzanie. Nie bez znaczenia jest także zmiana miksu paliwowego w źródłach wytwórczych w Elblągu z istotnie zwiększonym udziałem biomasy.

Tabela 15: Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż

Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż w GWh	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Sprzedaż energii detaliczna	4 754	4 837	83	2%	9 998	9 804	(194)	-2%
Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:	844	805	39	-5%	1 818	2 428	610	34%
<i>Sprzedaż energii na rynek bilansujący</i>	69	116	47	68%	205	433	228	> 100%
<i>Sprzedaż energii na pokrycie strat sieciowych do Energii Operatora</i>	342	180	(162)	-47%	740	559	(181)	-25%
<i>Pozostała sprzedaż hurtowa</i>	433	509	75	17%	873	1 436	563	65%
Sprzedaż energii razem	5 598	5 642	43	1%	11 816	12 232	416	4%

W II kwartale 2019 roku łączny wolumen sprzedanej energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż nieznacznie wzrósł w porównaniu do II kwartału 2018 roku (o 1%, tj. o 0,4 TWh). Wolumen sprzedaży na rynku detalicznym wzrósł o 2% (tj. o 0,8 TWh), podczas gdy sprzedaż energii na rynku hurtowym nieznacznie spadła o 5% (tj. o 0,4 TWh) w stosunku do roku ubiegłego.

W ramach sprzedaży detalicznej w II kwartale 2019 roku nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży do klientów na rynku polskim (wzrost sprzedaży do klientów biznesowych i gospodarstw domowych) przy znaczącym spadku sprzedaży na rynku słowackim (efekt wygaszania działalności na rynku detalicznym w tym kraju). Wzrost wolumenu sprzedaży na rynku polskim związany jest z przyrostem liczby klientów, która na koniec II kwartału 2019 roku wyniosła 3,1 mln (wzrost o około 56 tys. klientów r/r). Przyrost liczby klientów nastąpił w głównej mierze w grupie taryfowej G (gospodarstwa domowe).

Przyczyną nieznacznego spadku sprzedaży energii na rynku hurtowym (o 0,4 TWh r/r), był mniejszy wolumen sprzedaży energii na pokrycie strat sieciowych w wyniku zmiany sposobu kontraktowania energii na ten cel przez Energe Operatora SA.

3.6. Wyniki finansowe według obszarów działalności

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

EBITDA w mln zł	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
DYSTRYBUCJA	481	428	(53)	-11%
WYTWARZANIE	65	54	(11)	-17%
SPRZEDAŻ	4	235	231	> 100%
POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	(15)	(13)	2	13%
EBITDA Razem	535	704	169	32%

EBITDA w mln zł	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
DYSTRYBUCJA	990	976	(14)	-1%
WYTWARZANIE	168	172	4	2%
SPRZEDAŻ	57	140	83	> 100%
POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	(54)	(30)	24	44%
EBITDA Razem	1 161	1 258	97	8%

Linia Biznesowa Dystrybucja

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

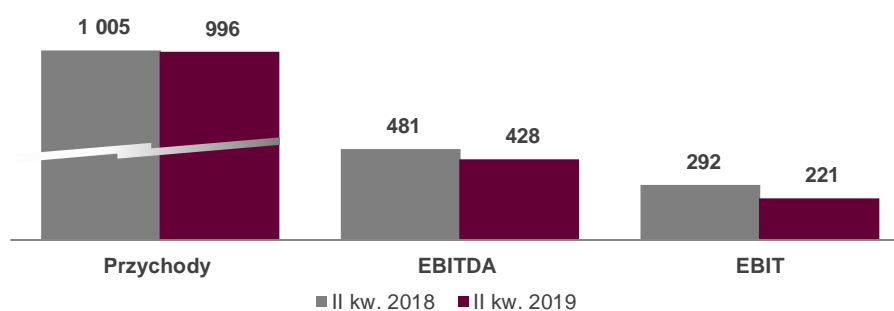


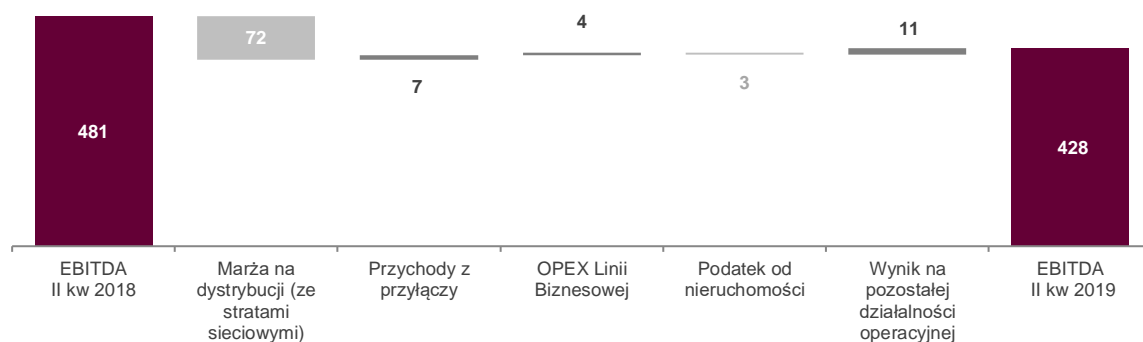
Tabela 17: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja

w mln zł	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	1 005	996	(9)	-1%
EBITDA	481	428	(53)	-11%
amortyzacja	189	207	18	10%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	292	221	(71)	-24%
Wynik netto	210	148	(62)	-30%
CAPEX	312	314	2	1%

w mln zł	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	2 072	2 070	(2)	0%
EBITDA	990	976	(14)	-1%
amortyzacja	377	409	32	8%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	613	567	(46)	-8%
Wynik netto	439	400	(39)	-9%
CAPEX	534	648	114	21%

EBITDA za 6 miesięcy 2019 roku wyniosła 976 mln zł i była na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego. Istotny wpływ na ukształtowanie się EBITDA miała niższa o około 18 mln zł marża na dystrybucji (ze stratami sieciowymi). Spadek marży na dystrybucji był efektem wyższych cen zakupu energii na pokrycie strat sieciowych r/r, opóźnienie wejścia w życie nowej taryfy na 2019 rok, przenoszącej kalkulowane dla bieżącego roku koszty własne spółki dopiero od kwietnia 2019 roku (w tym wyższe koszty strat sieciowych, amortyzacji, podatku od nieruchomości), a także zmiany metody szacowania sprzedaży niezafakturowanej w roku poprzednim, która jednorazowo zwiększyła marżę w II kwartale 2018 roku. Koszty OPEX w I półroczu 2019 roku wzrosły r/r, głównie w obszarze świadczeń dla pracowników. Korzystny wpływ na wyniki miał wzrost przychodów z tytułu przyłączy.

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



Linia Biznesowa Dystrybucja wypracowała w II kwartale 2019 roku 61% EBITDA Grupy Energa (w okresie porównywalnym było to 90% EBITDA Grupy).

EBITDA tej Linii Biznesowej wyniosła 428 mln zł wobec 481 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, a EBIT osiągnął poziom 221 mln zł (czyli o 71 mln zł mniej r/r). Istotny wpływ na ukształtowanie się wyniku operacyjnego miała niższa o 72 mln zł marża na dystrybucji (ze stratami sieciowymi). Był to między innymi efekt wzrostu kosztów strat sieciowych, ze względu na wysoki wzrost cen rynkowych energii elektrycznej r/r. Ponadto w analogicznym okresie roku poprzedniego korzystnie na marżę wpłynęła zmiana metody szacowania sprzedaży niezafakturowanej w związku z przejściem na raporty z nowego systemu bilingowego.

Zysk netto Linii Biznesowej Dystrybucji w II kwartale 2019 roku wyniósł 148 mln zł wobec 210 mln zł w II kwartale poprzedniego roku, a przyczyny jego spadku są analogiczne jak w przypadku wyniku operacyjnego.

Natomiast przychody ze sprzedaży w II kwartale 2019 roku ukształtowały się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Linia Biznesowa Wytwarzanie

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

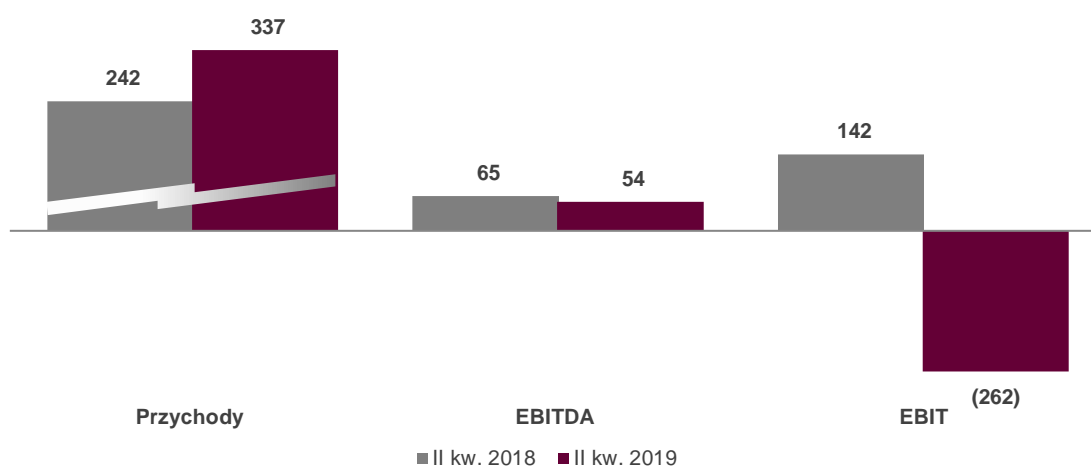


Tabela 18: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy Energa

w mln zł	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	242	337	95	39%
EBITDA	65	54	(11)	-17%
amortyzacja	40	46	6	15%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	(117)	270	387	> 100%
EBIT	142	(262)	(404)	< -100%
Wynik netto	103	(224)	(327)	< -100%
CAPEX	46	79	33	72%

w mln zł	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	546	715	169	31%
EBITDA	168	172	4	2%
amortyzacja	80	92	12	15%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	(117)	270	387	> 100%
EBIT	205	(190)	(395)	< -100%
Wynik netto	144	(177)	(321)	< -100%
CAPEX	76	101	25	33%

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

Tabela 19: EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie w podziale na Obszary Wytwarzania

EBITDA w mln zł	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Woda	29	42	12	42%
Wiatr	25	18	(7)	-29%
Elektrownia w Ostrołęce	13	2	(11)	-83%
Pozostałe i korekty	(3)	(8)	(6)	< -100%
Razem Wytwarzanie	65	54	(12)	-18%

EBITDA w mln zł	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Woda	72	90	18	25%
Wiatr	38	59	22	58%
Elektrownia w Ostrołęce	45	26	(18)	-41%
Pozostałe i korekty	14	(4)	(18)	< -100%
Razem Wytwarzanie	168	172	4	2%

EBITDA Linii za 6 miesięcy 2019 roku wzrosła o 4 mln zł r/r. W tym okresie odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 95 mln zł (głównym powodem była wyższa cena sprzedaży w elektrowni w Ostrołęce i w elektrowniach wodnych oraz wyższy wolumen produkcji CHP). Jednocześnie, zaobserwowano wyższe o 24 mln zł przychody ze sprzedaży zielonych praw majątkowych (głównie z uwagi na wyższe ceny rynkowe oraz uruchomienie produkcji w bloku biomasowym w Elblągu).

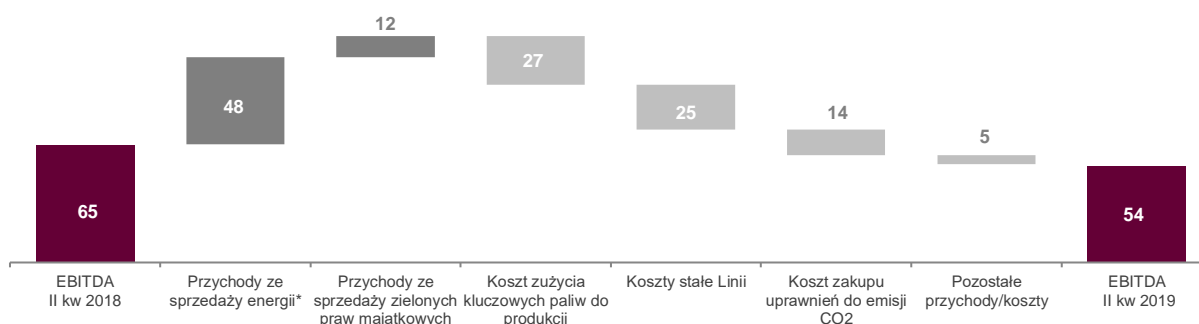
Pozytywny wpływ na wyniki Linii wzrostu przychodów został częściowo zniwelowany wzrostem:

- kosztu zużycia paliw do produkcji (z uwagi na wyższe ceny zakupu węgla oraz zmianę miksu paliwowego w CHP) – o 44 mln zł,
- kosztu zakupu uprawnień do emisji (z uwagi na ceny zakupu oraz niższą pulę darmowych uprawnień do emisji) – o 28 mln zł,

oraz

- kosztów stałych (głównie ze względu na remont średni bloku nr 2 w Elektrowni w Ostrołęce oraz dokonaną w 2018 roku korektę podatku od nieruchomości dla farmy wiatrowej w gminie Karścino, która wynikała ze zmian w Ustawie o OZE) – o 24 mln zł.

Rysunek 8: EBITDA bridge Linii Biznesowej Wytwarzanie (w mln zł)



* uwzględnia trading energii elektrycznej netto (przychód minus koszt)

Udział Linii Biznesowej Wytwarzanie w łącznym poziomie EBITDA Grupy wyniósł 8% w II kwartale 2019 roku (12% w analogicznym okresie roku ubiegłego).

Niższy poziom EBITDA (o 11 mln zł r/r) Linii był w głównej mierze spowodowany wzrostem kosztu zużycia kluczowych paliw do produkcji energii, wyższym poziomem kosztów stałych Linii oraz wzrostem kosztu zakupu uprawnień do emisji. Negatywny wpływ powyższych czynników został tylko częściowo skompensowany wyższymi przychodami ze sprzedaży energii oraz wyższymi przychodami ze sprzedaży zielonych praw majątkowych.

Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w II kwartale 2019 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wynikał z cen sprzedaży osiągniętych przez źródła wytwórcze Grupy i był pochodną wzrostu cen rynkowych. Powyższy czynnik został dodatkowo wzmocniony wyższymi wolumenami produkcji w Elektrowni w Ostrołęce, źródłach kogeneracyjnych oraz wodnych.

Wzrost przychodów ze sprzedaży zielonych praw majątkowych był zarówno efektem wzrostu cen rynkowych jak i uruchomienia produkcji z bloku biomasowego w Elblągu.

W przypadku kosztu zużycia kluczowych paliw do produkcji, wzrost wynikał głównie ze wzrostu cen jednostkowych zakupu węgla przez Grupę oraz z wyższej produkcji z węgla w Elektrowni w Ostrołęce,

a także ze zmiany miks paliwowego w elektrociepłowni w Elblągu (uruchomienie produkcji z bloku biomasowego).

Wyższy poziom kosztów stałych w tej Linii był efektem dwóch czynników. Po pierwsze, wyższych kosztów remontów w związku z remontem średnim bloku nr 2 w Elektrowni w Ostrołęce. Po drugie, jest to efekt bazy i odniesienia do dokonanej w 2018 roku korekty podatku od nieruchomości dla farmy wiatrowej Karścino, która wynikała ze zmian w Ustawie o OZE.

Wzrost kosztu zakupu uprawnień do emisji CO₂ był spowodowany wzrostem rynkowych cen uprawnień do emisji oraz mniejszą pulą darmowych uprawnień do produkcji na 2019 rok.

Oprócz wyżej prezentowanych czynników kształtujących EBITDA, należy dodatkowo podkreślić istotne czynniki kształtujące EBIT i wynik brutto Linii Biznesowej. W związku z wystąpieniem zmian w otoczeniu legislacyjnym, tj. wejściem w życie Rozporządzenia UE 2019/943 z dnia 5 czerwca 2019 roku w sprawie rynku wewnętrznego energii elektrycznej, wprowadzającego m.in. ograniczenia w zakresie wsparcia w ramach mechanizmu rynku mocy dla istniejących jednostek wytwórczych opalanych paliwami kopalnymi, emitujących powyżej 550 g CO₂ na kWh energii elektrycznej oraz powyżej 350 kg CO₂ średnio w skali roku na kWh mocy zainstalowanej, zostały zidentyfikowane przesłanki, które skutkują rozpoznaniem odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w Elektrowni Ostrołęka B. W dniu 26 lipca 2019 roku podjęta została decyzja o rozpoznaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów na łączną kwotę 270 mln zł.

Z drugiej strony, porównując wyniki II kwartału 2019 roku do wyników II kwartału 2018 roku, należy pamiętać, iż miało wówczas miejsce odwrócenie odpisu aktualizującego wartość farm wiatrowych o łącznej wartości 117 mln zł. Powodem odwrócenia odpisu była zmiana w otoczeniu legislacyjnym tj. podpisanie przez Prezydenta RP Ustawy z dnia 7 czerwca 2018 roku o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw.

Powyższe zdarzenia mają charakter niegotówkowy i pozostają bez wpływu na wynik EBITDA, powodują jednak znaczne negatywne odchylenie wyniku operacyjnego za II kwartał 2019 roku na poziomie EBIT i wyniku brutto względem analogicznego okresu 2018 roku.

Nakłady inwestycyjne Linii w II kwartale 2019 roku były wyższe o 33 mln zł i głównie związane z dostosowaniem do wymogów środowiskowych w Elektrowni Ostrołęka B.

Woda

Tabela 20: Wyniki Obszaru Wytwarzania Woda

w mln zł	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	50	68	18	37%	117	141	24	20%
EBITDA	29	42	12	42%	72	90	18	25%
EBIT	21	34	12	58%	56	74	18	33%
CAPEX	3	2	(1)	-29%	4	4	(0)	-4%

Wiatr

Tabela 21: Wyniki Obszaru Wytwarzania Wiatr

w mln zł	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	23	28	5	23%	47	79	32	68%
EBITDA	25	18	(7)	-29%	38	59	22	58%
EBIT	133	5	(128)	-96%	138	33	(105)	-76%
CAPEX	-	9	9	0%	-	9	9	-

Elektrownia w Ostrołęce

Tabela 22: Wyniki Obszaru Wytwarzania Elektrownia w Ostrołęce

w mln zł	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	142	194	52	36%	291	382	91	31%
EBITDA	13	2	(11)	-83%	45	26	(18)	-41%
EBIT	(3)	(284)	(281)	< -100%	13	(276)	(289)	< -100%
CAPEX	27	61	34	> 100%	44	76	32	73%

Pozostałe i korekty

Tabela 23: Wyniki Obszaru Wytwarzania Pozostałe i korekty

w mln zł	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	28	47	19	70%	91	113	22	24%
EBITDA	(3)	(8)	(6)	< -100%	14	(4)	(18)	< -100%
EBIT	(10)	(17)	(6)	-62%	(1)	(21)	(20)	< -100%
CAPEX	15	6	(9)	-58%	28	12	(16)	-57%

Linia Biznesowa Sprzedaż

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

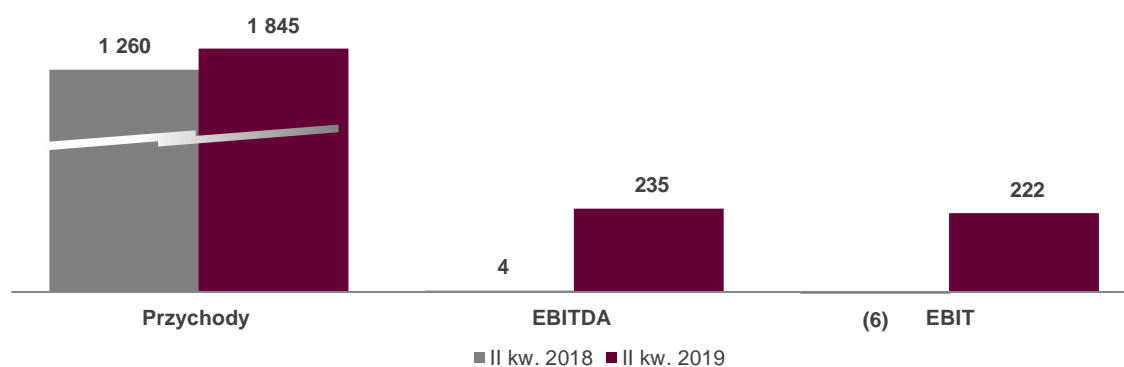


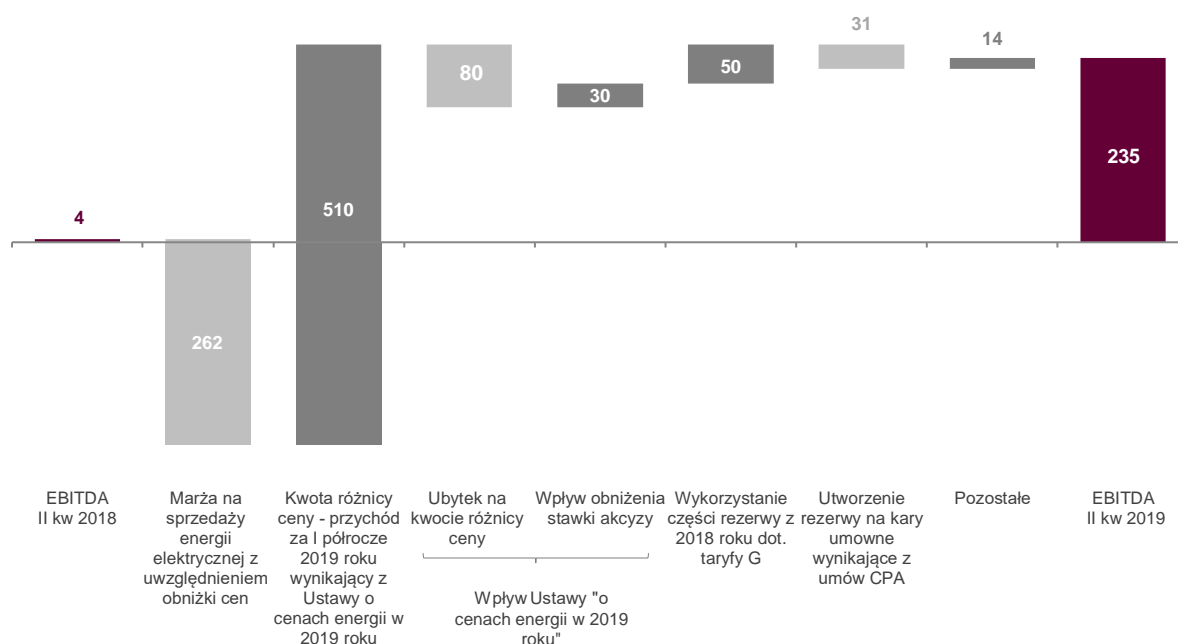
Tabela 24: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy Energa

w mln zł	II kw. 2018	II kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	1 260	1 845	585	46%
EBITDA	4	235	231	> 100%
amortyzacja	10	13	3	30%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	(6)	222	228	> 100%
Wynik netto	(3)	171	174	> 100%
CAPEX	7	8	1	14%

w mln zł	I pół. 2018	I pół. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	2 683	3 577	894	33%
EBITDA	57	140	83	> 100%
amortyzacja	20	26	6	30%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	(1)	(1)	-
EBIT	37	115	78	> 100%
Wynik netto	35	83	48	> 100%
CAPEX	12	17	5	42%

EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż za 6 miesięcy 2019 roku wyniosła 140 mln zł i była wyższa o 83 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2018 roku. Na wzrost EBITDA wpłynął efekt niskiej bazy poprzedniego roku (zanotowano wtedy niższe wyniki z uwagi na nieoczekiwany i dynamiczny wzrost cen energii na rynku w tamtym okresie) oraz rozwiązanie części rezerwy z 2018 roku na kontrakty rodzące obciążenia dotyczące taryfy G na kwotę 87 mln zł (jest to zdarzenie o charakterze jednorazowym i niegotówkowym). W wynikach za 6 miesięcy 2019 roku został ujęty efekt Ustawy „o cenach energii w 2019 roku”, który został oszacowany na kwotę -20 mln z zł. Na efekt ten per saldo składał się ubytek szacowanej kwoty różnicy cen względem obniżonych przychodów wynikających z dostosowania ich do obowiązujących regulacji, przy jednoczesnym obniżeniu kosztu własnego sprzedaży wynikającym ze zmiany stawki akcyzy. Szczegóły tego zdarzenia zostały opisane w dalszej części rozdziału.

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



W II kwartale 2019 roku EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż wyniosła 235 mln zł, co stanowi 33% udział w EBITDA Grupy. W analogicznym okresie roku ubiegłego EBITDA wyniosła 4 mln zł EBITDA i jej udział w EBITDA Grupy kształtował się na poziomie 1%.

Przychody Linii Biznesowej Sprzedaż w II kwartale 2019 roku wyniosły 1 845 mln zł, a ich poziom uległ zwiększeniu o 585 mln zł w porównaniu z II kwartałem 2018 roku. Wzrost ten wynikał częściowo z faktu, iż w II kwartale 2019 roku rozpoznano kwotę różnicy ceny za całe I półrocze 2019 roku.

Na wyniki finansowe Linii Biznesowej Sprzedaż w II kwartale 2019 roku istotny wpływ miały zmiany w otoczeniu regulacyjnym, które nastąpiły w ostatnich miesiącach. W dniu 29 czerwca 2019 roku weszła w życie nowelizacja Ustawy „o cenach energii w 2019 roku”. Na jej mocy Minister Energii wydał w dniu 19 lipca 2019 roku Rozporządzenie w sprawie sposobu obliczania kwoty różnicy ceny i rekompensaty finansowej oraz sposobu wyznaczania cen odniesienia (dalej Rozporządzenie), które weszło w życie 13 sierpnia 2019 roku. Na podstawie powyższych regulacji obniżono ceny energii elektrycznej dla klientów w I półroczu 2019 roku do poziomu z 30 czerwca 2018 roku. W efekcie Linia Biznesowa Sprzedaż dokonała rozliczenia klientów po obniżonych cenach wynikających z Ustawy „o cenach energii w 2019 roku”, ponosząc jednocześnie wyższe koszty zakupu energii wynikające z warunków rynkowych. Kwota różnicy ceny za I półrocze 2019 roku oszacowana na 510 mln zł została rozpoznana w całości w przychodach Linii Biznesowej w II kwartale 2019 roku i jest o około 80 mln zł niższa od przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, które byłyby zrealizowane w sytuacji braku przedmiotowej Ustawy. Wpływ na wyniki ubytku na kwocie różnicy ceny został częściowo zniwelowany przez obniżenie kosztu własnego sprzedaży z uwagi na zmniejszoną ustawowo stawkę akcyzy z 20 do 5 zł/MWh (wpływ 30 mln zł w II kwartale oraz 60 mln zł w I półroczu). Łącznie zatem wpływ Ustawy o „cenach energii w 2019 roku” na wyniki Linii Biznesowej w II kwartale 2019 roku wyniósł per saldo -50 mln zł, natomiast w całym półroczu -20 mln zł, o czym była mowa wyżej.

Jednocześnie, w I półroczu 2019 roku rozwiązana została część rezerwy z 2018 roku na kontrakty rodzące obciążenia dotyczące taryfy G w kwocie 87 mln zł (w tym 50 mln zł w II kwartale), co korzystnie wpłynęło na wyniki.

Na koniec I półrocza 2019 roku została utworzona rezerwa w kwocie 31 mln zł w celu zabezpieczenia środków finansowych na ewentualną konieczność zapłaty przez Energetykę Obrót SA kar umownych (według stanu na 30 czerwca 2019 roku), wynikających ze sporów w przedmiocie ważności

długoterminowych umów na zakup praw majątkowych OZE (Umowy CPA). Jest to związane z prawomocnym wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Gdańsku, który oddalił powództwo Energi Obrotu SA o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego pomiędzy spółką a jednym z kontrahentów.

Na wysoką dynamikę wzrostu EBITDA Linii Biznesowej w ujęciu r/r istotny wpływ ma także efekt niskiej bazy. Wyniki II kwartału 2018 roku były niskie z uwagi na nieoczekiwany i dynamiczny wzrost cen energii elektrycznej na rynku, skutkujący degradacją marży na sprzedaży energii do odbiorców końcowych.

3.7. Prognozy wyników finansowych

Zarząd Energi SA nie publikował prognoz dla jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych za rok obrotowy 2019.

3.8. Oceny ratingowe

W dniu 3 czerwca 2019 roku agencja ratingowa Fitch Ratings potwierdziła utrzymanie długoterminowej oceny ratingowej w walucie obcej i krajowej dla Energi SA jako emitenta na poziomie "BBB" z perspektywą stabilną, ocenę na poziomie "BBB" dla wyemitowanych przez spółkę zależną Energa Finance AB (publ) obligacji, a także ocenę na poziomie "BB+" dla wyemitowanych przez Energe SA obligacji hybrydowych.

Tabela 25: Obowiązujące oceny ratingowe Spółki Energa SA

	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	3 czerwca 2019

3.9. Dywidenda

W dniu 25 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2018, który w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy. W związku z tym dywidenda w bieżącym roku nie będzie wypłacana.

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

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

Rysunek 11: Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie kolejnego kwartału

<p>Ponoszenie wydatków na sieć w związku z wymogami regulacji jakościowej w Linii Biznesowej Dystrybucja</p>	<p>Operacyjne wdrożenie Ustawy „o cenach energii w 2019” w II półroczu 2019 roku w zakresie wskazanych w ustawie grup klientów</p>	<p>Kształtowanie się cen energii na rynku terminowym, SPOT i bilansującym</p>
<p>Efekty zakończenia sporów wynikających z decyzji o uznaniu długoterminowych kontraktów na zakup „zielonych” certyfikatów za nieważne</p>	<p>Opłaty za służebność przesyłu</p>	<p>Skuteczność realizacji ambitnych planów sprzedażowych w warunkach konkurencji na rynku sprzedawców energii elektrycznej</p>
<p>Poziom pracy w wymuszeniu w Elektrowni Ostrołęka B</p>	<p>Warunki meteorologiczne i hydrologiczne</p>	<p>Wielkość wsparcia w postaci Operacyjnej Rezerwy Mocy</p>

Otoczenie



4. OTOCZENIE

4.1. Sytuacja makroekonomiczna

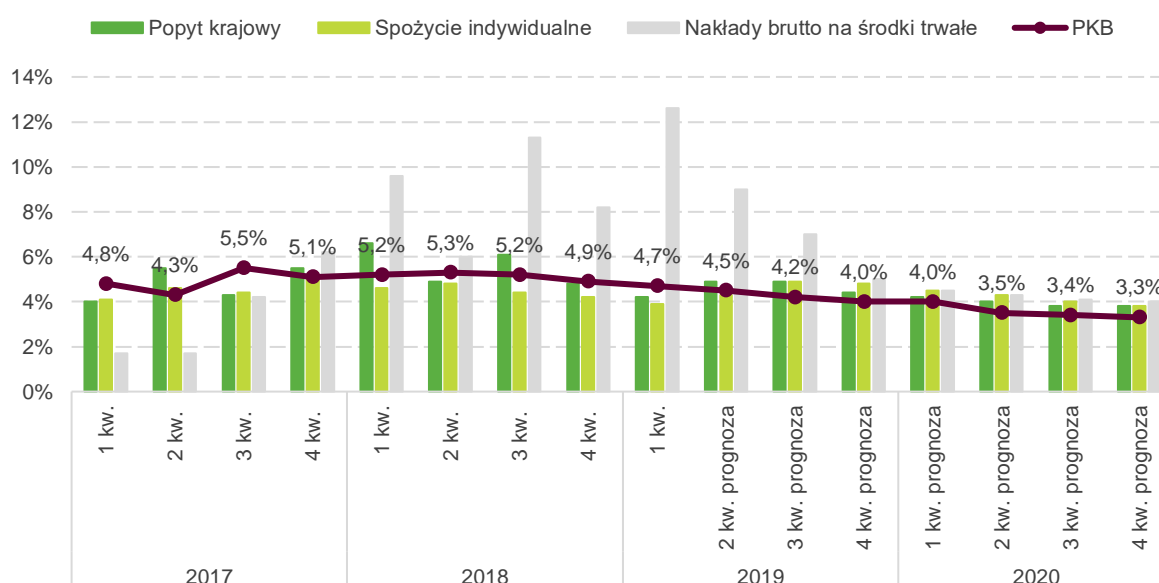
Podstawowym rynkiem działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Energa jest rynek krajowy. Stąd też wahania koniunktury, wyrażane za pomocą tempa zmian produktu krajowego brutto (PKB), inflacji czy też stopy bezrobocia, przekładają się na ceny energii elektrycznej, ciepła i gazu oraz kształtowanie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

Dane makroekonomiczne wskazują, iż roczne tempo wzrostu gospodarczego w Polsce pozostaje relatywnie wysokie (dynamika PKB w II kwartale 2019 roku wyniosła 4,5% r/r). W lipcu 2019 roku Narodowy Bank Polski (NBP) dokonał rewizji w górę projekcji inflacji i wzrostu gospodarczego na lata 2019 -2021 jednakże w kolejnych kwartałach oczekiwane jest stopniowe obniżenie krajowej dynamiki PKB względem obecnych wartości, na skutek obniżenia aktywności gospodarczej w strefie euro oraz ze względu na wyhamowanie wzrostu absorpcji środków z budżetu Unii Europejskiej. Wśród czynników ryzyka NBP wskazuje również zaostrzenie sporów handlowych w gospodarce światowej oraz podejmowanie działań protekcyjnych.

Spowolnienie koniunktury w polskim sektorze wytwórczym odzwierciedlają notowania indeksu PMI (wskaźnika wyprzedzającego polskiego przemysłu), który w II kwartale 2019 roku pozostawał poniżej granicy 50 pkt., wskazującej poziom ożywienia gospodarczego. PMI dla Polski w czerwcu 2019 roku spadł z majowego poziomu 48,8 pkt. do najniższej wartości od czterech miesięcy (48,4 pkt.). Powodem takiej sytuacji jest spadek produkcji i nowych zamówień w przemyśle, częściowo równoważony przez poprawę sytuacji na rynku pracy, wydłużenie czasu dostaw oraz szybszy wzrost zapasów pozycji zakupionych.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu w okresie styczeń-czerwiec 2019 roku była o 5,1% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, kiedy zanotowano wzrost o 6,2%. Wzrost produkcji w II kwartale 2019 roku był słabszy niż w I kwartale (4,1% wobec 6,1%). W przypadku wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę, w I półroczu 2019 roku odnotowano wzrost na poziomie 1,9%.

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



Źródło: Dane GUS oraz prognozy Santander Bank Polska SA (wrzesień 2019)

Motorem polskiej gospodarki pozostaje popyt krajowy, a w szczególności spożycie indywidualne, którego wzrost w II kwartale 2019 roku wyniósł 4,4% w skali roku i był wyższy o 0,5 p.p. od notowanego w I kwartale. W kolejnych kwartałach spodziewane jest utrzymanie wysokiej dynamiki konsumpcji prywatnej, na co pozytywny wpływ będzie miał wprowadzony w bieżącym roku pakiet fiskalny (rozszerzony program „Rodzina 500 plus” i projekt „Emerytura plus”) oraz zmiany w podatku dochodowym od osób fizycznych. Wysokiej konsumpcji sprzyjać będzie również korzystna, z punktu widzenia pracowników, sytuacja na rynku pracy, skutkująca utrzymaniem wysokiej dynamiki funduszu płac. W projekcji na rok 2020, w ślad za spadkiem dynamiki wynagrodzeń, oczekiwane jest obniżenie tempa wzrostu dochodów będących do dyspozycji gospodarstw domowych i tym samym nieznaczne zmniejszenie tempa wzrostu konsumpcji prywatnej. Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej, syntetycznie opisujący oczekiwane w najbliższych miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej, w II kwartale 2019 roku był wyższy o 1,1 w stosunku do roku poprzedniego, kształtując się na poziomie 5,3. Wartość dodatnia tego wskaźnika oznacza przewagę liczebną konsumentów nastawionych optymistycznie, jednakże w odniesieniu do ubiegłego roku odnotowany został spadek ocen odnośnie zmian ogólnej sytuacji ekonomicznej kraju oraz trendów poziomu bezrobocia.

W II kwartale 2019 roku wsparciem dla popytu krajowego był wzrost inwestycji, jednak, jak prognozuje NBP, w latach 2019-2021 nastąpi spadek dynamiki nakładów brutto na środki trwałe, do czego przyczyni się wyhamowanie wzrostu inwestycji sektora instytucji rządowych i samorządowych, na skutek obniżenia napływu środków z funduszy unijnych oraz spowolnienie dynamiki popytu zewnętrznego, wpływające ograniczająco na inwestycje prywatne. Wyniki Szybkiego Monitoringu NBP analizujące sytuację sektora przedsiębiorstw również sugerują korektę w dół obecnego poziomu dynamiki inwestycji, wskazując na trend spadkowy.

Korzystna koniunktura w gospodarce przekłada się na dobrą sytuację na krajowym rynku pracy. Stopa bezrobocia w czerwcu wyniosła 5,3%, osiągając tym samym poziom notowany ostatnio w 1990 roku. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw oraz przeciętne wynagrodzenie brutto w I półroczu wzrosło r/r jednakże w mniejszym stopniu niż przed rokiem. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się bowiem o 2,9% r/r, podczas gdy w 2018 roku notowany był wzrost na poziomie 3,8%. Z kolei przeciętne miesięczne wynagrodzenie (brutto) w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 6,8 % r/r, wynosząc 5 104,46 zł na koniec czerwca 2019 roku. Odnosząc się do wyników z zeszłego roku, przeciętne wynagrodzenie brutto było wówczas wyższe o 7,3% r/r. Jak wskazują analitycy z Banku Millennium, powyższe dane mogą sugerować, iż rynek pracy zbliża się stopniowo do stanu nasycenia, który spowodowany będzie spowolnieniem krajowego wzrostu gospodarczego oraz ograniczeniami podażowymi na rynku pracy (trudności ze znalezieniem wykwalifikowanych pracowników). Dodatkowo, na skutek starzenia się społeczeństwa oczekiwany jest dalszy spadek liczby osób aktywnych zawodowo, a otwarcie niemieckiego rynku pracy w 2020 roku stanowi czynnik ryzyka dla odpływu z Polski siły roboczej z zagranicy.

Według wstępnych danych GUS wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu w okresie styczeń-czerwiec wzrósł o 2% w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wyższe niż przed rokiem były ceny we wszystkich sekcjach. W przypadku obszaru wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę wzrost cen był na poziomie 4,8%.

Z kolei wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w I półroczu 2019 roku wzrósł o 1,8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W czerwcu wskaźnik ten odnotował wzrost na poziomie 2,6% r/r i po raz pierwszy od 2012 roku przekroczył tym samym cel inflacyjny NBP. Na przyspieszenie wzrostu cen konsumpcyjnych złożył się wzrost dynamiki cen żywności, pod wpływem rosnących cen surowców rolnych na świecie, a także wzrost inflacji bazowej w związku z relatywnie silnym popytem konsumpcyjnym w kraju oraz rosnącą dynamiką cen usług. Natomiast w przeciwnym kierunku oddziaływał spadek administrowanych opłat za energię elektryczną w kraju oraz silna konkurencja na rynku globalnym i krajowym. Pod koniec bieżącego roku oczekiwane jest przyspieszenie inflacji i utrzymanie jej trendu wzrostowego w kolejnych kwartałach.

W zakresie polityki pieniężnej, w I półroczu 2019 roku Rada Polityki Pieniężnej nie dokonała żadnych zmian w poziomie podstawowych stóp procentowych. Rada dostrzega osłabienie koniunktury w gospodarce światowej oraz wzrost niepewności dotyczącej kształtowania się globalnej aktywności gospodarczej w kolejnych kwartałach, jednakże w jej ocenie, w Polsce utrzymuje się dobra koniunktura. Pomimo wzrostu w ostatnich miesiącach dynamiki cen konsumpcyjnych, inflacja utrzymuje się na umiarkowanym poziomie i zdaniem Rady, w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej, będzie kształtować się w pobliżu celu inflacyjnego (2,5% z symetrycznym przedziałem odchyłeń o ± 1 p.p.), a obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną.

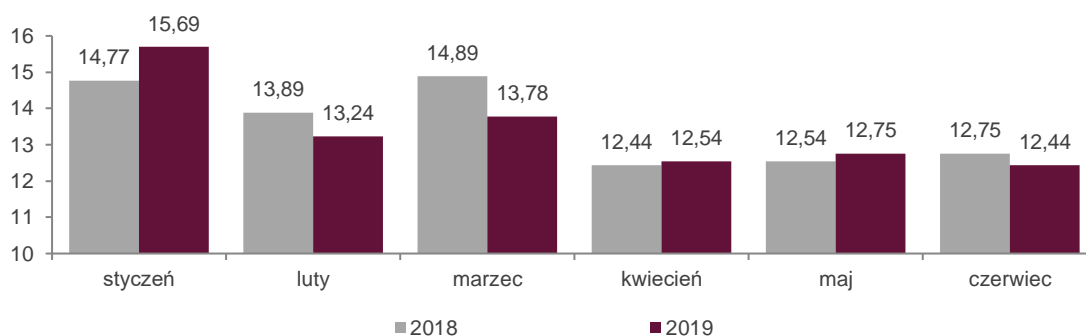
4.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce

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

Krajowa produkcja i zużycie energii elektrycznej

Produkcja energii elektrycznej w Polsce według danych publikowanych przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne („PSE”) w I półroczu 2019 roku wyniosła 80,44 TWh i była niższa o 0,83 TWh tj. 1,0% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (81,27 TWh). Niższa produkcja, w stosunku do ubiegłego roku, była widoczna w elektrowniach zużywających paliwo węglowe (węgiel brunatny), które to były wypierane z Krajowego Systemu Elektroenergetycznego głównie przez farmy wiatrowe, którym sprzyjały warunki atmosferyczne, jak również produkcję ze źródeł gazowych.

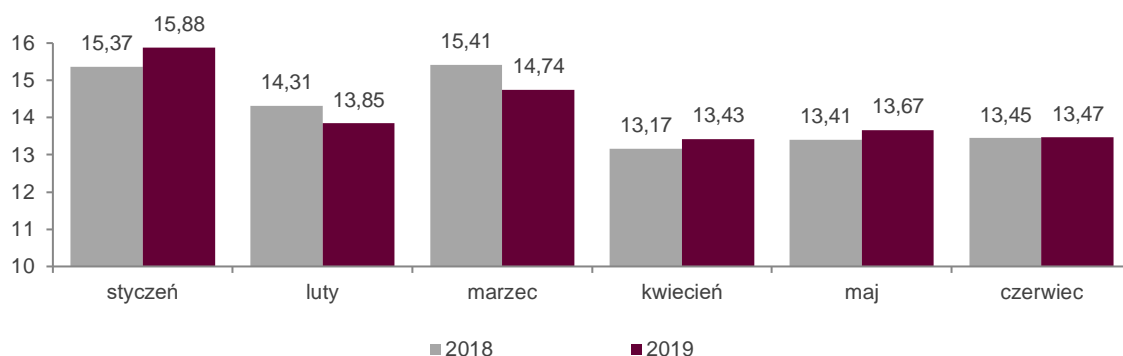
Rysunek 13: Produkcja energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2019 roku (TWh)



Źródło: PSE

Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2019 roku wyniosło 85,11 TWh i pozostawało na prawie niezmiennym poziomie stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego (mniej o 0,08 TWh tj. 0,1%).

Rysunek 14: Zużycie energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2019 roku (TWh)

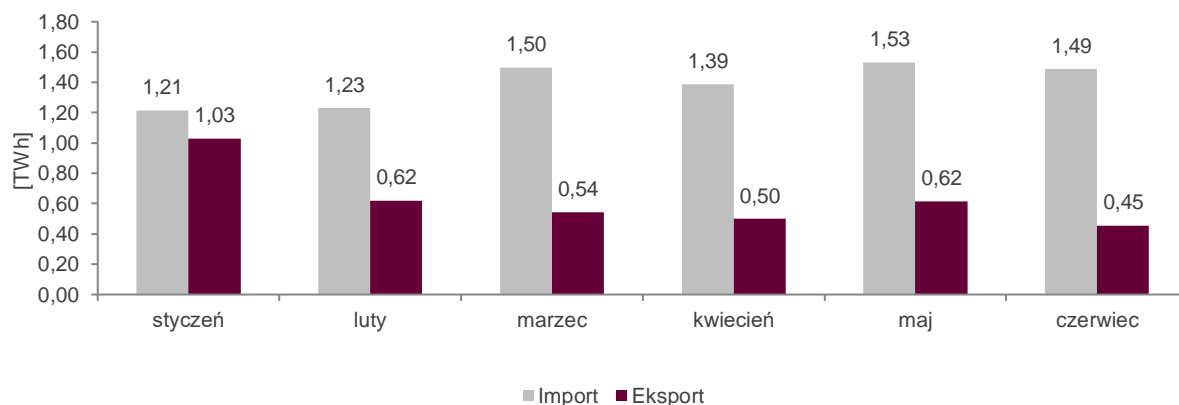


Źródło: PSE

Wymiana międzysystemowa Polski

W I półroczu 2019 roku eksport energii elektrycznej był o 0,44 TWh wyższy w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego. Porównując te same okresy można zauważyć wzrost importu energii elektrycznej o 1,20 TWh, co odpowiada w głównej mierze za nadwyżkę importu netto energii elektrycznej w badanym okresie na poziomie 4,59 TWh wobec importu netto w wysokości 3,84 TWh w analogicznym okresie roku ubiegłego. Jest to efekt większego poboru energii elektrycznej w zakresie wymiany równoległej.

Rysunek 15: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce po I półroczu 2019 roku (TWh)



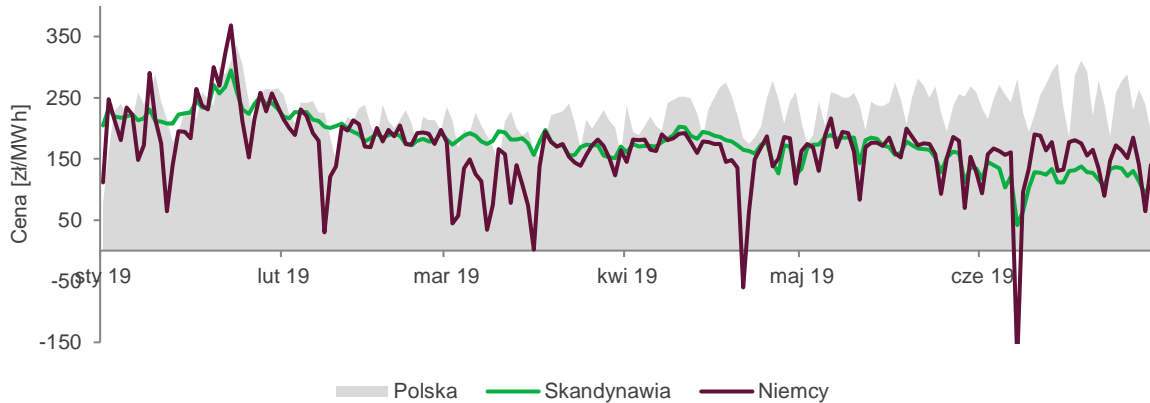
Źródło: PSE

Ceny energii w wybranych krajach sąsiadujących z Polską

W celu porównania cen energii w Polsce względem notowań w wybranych krajach sąsiadujących jako produktem referencyjnym, posłużono się cenami na rynku SPOT. Średni poziom cen w Polsce w I półroczu 2019 roku był wyższy niż w krajach sąsiadujących, co było szczególnie widoczne w II kwartale 2019 roku. Bardzo wysokie ubytki systemowe, utrzymujące się wysokie zapotrzebowanie na moc wraz z wysokimi temperaturami oraz wzrost notowań EUA, wsparte w II kwartale 2019 roku niską generacją ze źródeł wiatrowych, doprowadziły do wzrostu cen na rynku polskim. Największe odchylenia cen w I półroczu 2019 roku odnotowano do rynku niemieckiego (+38,2%, tj. 63,24 zł/MWh), a mniejsze w porównaniu do cen na rynku skandynawskim (+29,7%, tj. 51,89 zł/MWh). Szczególna dysproporcja

cenowa widoczna była w II kwartale 2019 roku, gdzie ceny na rynku polskim były wyższe w stosunku do rynku niemieckiego (+56,1%, tj. 85,90 zł/MWh) oraz skandynawskiego (+57,0%, tj. 86,71 zł/MWh).

Rysunek 16: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i wybranych krajach sąsiadujących w I półroczu 2019 roku

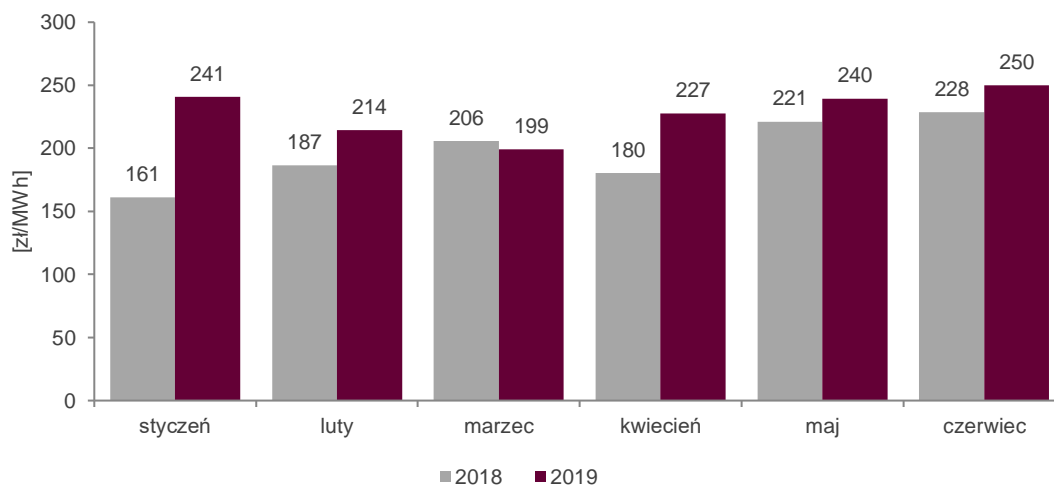


Źródło: Bloomberg

Rynek Dnia Następnego (RDN) energii elektrycznej w Polsce

Średni poziom indeksu IRDN24 w I półroczu 2019 roku wyniósł 228,62 zł/MWh i był o 31,26 zł/MWh wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (197,36 zł/MWh). Natomiast porównując II kwartał 2019 roku z tym samym okresem roku ubiegłego różnica wyniosła 28,79 zł/MWh. Wysokie poziomy ubytków systemowych oraz krajowego zapotrzebowania na moc zostały wsparte w II kwartale 2019 roku niską generacją ze źródeł wiatrowych, co w konsekwencji wpłynęło na wzrost cen w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Rysunek 17: Indeks IRDN 24 w I półroczu 2019 roku (zł/MWh)



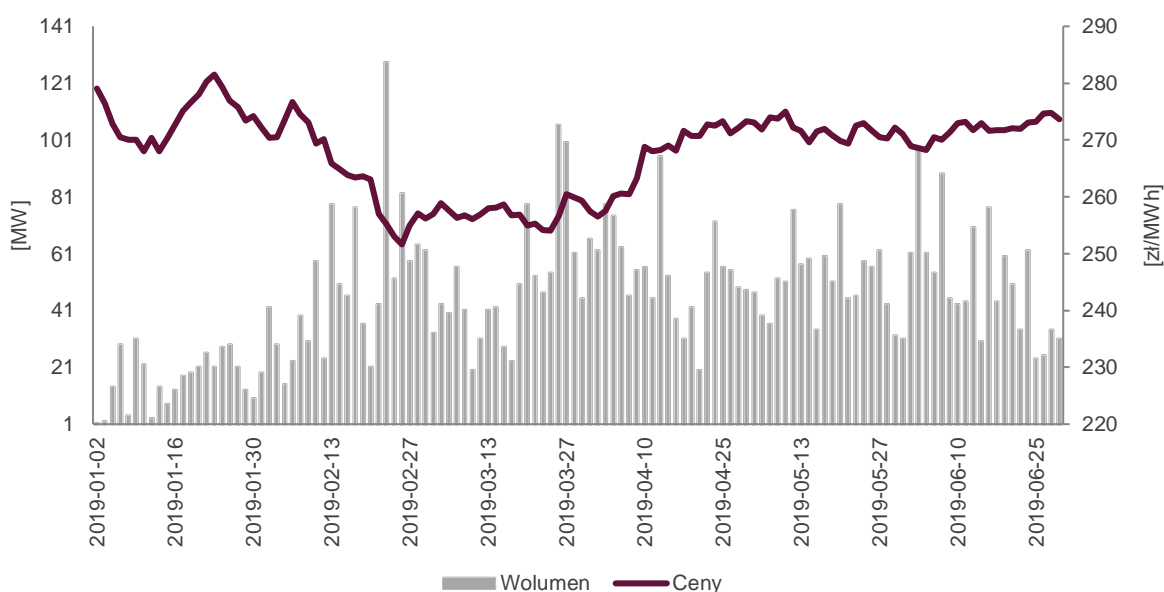
Źródło: TGE

Rynek terminowy energii elektrycznej w Polsce

W I kwartale 2019 roku rynek terminowy energii elektrycznej znajdował się w trendzie spadkowym. Od tego momentu na rynku BASE 2020 można było zaobserwować wzrosty wynoszące kurs powyżej poziomu 270 zł/MWh. Najniższy kurs odnotowano w dniu 26 lutego 2019 roku, na poziomie 251,62 zł/MWh. Głównymi determinantami wzrostu kursu energii na rynku terminowym były:

- wzrost cen uprawnień do emisji CO₂,
- zdecydowany spadek wietrzności w II kwartale 2019 roku,
- wzrost cen na rynku SPOT,
- średnio dziennie wyższe zapotrzebowanie na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym.

Rysunek 18: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą na 2020 rok w I półroczu 2019 roku



Źródło: TGE

Rynek uprawnień do emisji

W dniu 15 maja 2019 roku Komisja Europejska opublikowała dane na temat liczby uprawnień będących w obiegu na koniec 2018 roku (nieco ponad 1,654 mld), która stanowi podstawę określenia poziomu tzw. Rezerwy stabilności rynkowej (MSR) unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS), który to mechanizm rozpoczął funkcjonowanie od stycznia 2019 roku. W związku z tym wolumen aukcji od września 2019 roku do sierpnia 2020 roku zostanie zmniejszony o nieco ponad 397 mln uprawnień, stanowiących 24% całkowitej liczby uprawnień będących w obiegu, które zostaną przesunięte do MSR. Przez pierwsze 5 lat stosowania MSR liczba uprawnień ma być corocznie zmniejszana o 24% łącznej liczby uprawnień znajdujących się w puli aukcyjnej. Kolejna publikacja całkowitej liczby uprawnień w obiegu zostanie ogłoszona przez Komisję Europejską 15 maja 2020 roku. Jeżeli ilość uprawnień w obiegu nie zmieni się, to w konsekwencji ilość uprawnień oferowanych w aukcjach w 2020 roku, która trafi do MSR wyniesie 397 mln uprawnień. Wprowadzenie tak skutecznego systemu ograniczającego podaż uprawnień na rynku sugerowało, że po wejściu reformy systemu EU ETS – MSR, ceny uprawnień do emisji od początku roku będą znajdować się w silnym trendzie wzrostowym. Jednak wydaje się, że kluczowym czynnikiem, który determinował cenę EUA w I kwartale 2019 roku był niższy popyt. Wyższe temperatury oraz bardzo wysoka generacja wiatrowa w Europie przyczyniły się do mniejszego zużycia

paliw kopalnianych, co w konsekwencji przełożyło się na niższy popyt na uprawnienia do emisji. W II kwartale 2019 roku, przy zdecydowanie niższej wietrzności, wzrost popytu na EUA wyniósł jego kurs na koniec I półrocza do poziomu 26,29 EUR/t, co dało wzrost od końca 2018 roku o 8%, natomiast porównując z końcem II kwartału 2018 roku kurs wzrósł o 75%. W dalszym ciągu rynek funkcjonuje w niepewności czy Wielka Brytania pozostanie w systemie EU ETS.

Rysunek 19: Ceny uprawnień EUA w I półroczu 2019 roku



Źródło: Bloomberg

Rynek praw majątkowych

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

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

Indeks (rodzaj świadectwa)	Wartość Indeksu		Procent Obowiązku (%)	Opłata zastępcza (zł)
	1 półrocze 2018 (zł/MWh) z indeksem 2017	1 półrocze 2019 (zł/MWh) z indeksem 2018		
OZEX_A (zielone)	66,27	125,16	19,35*	300,03*
KGMX (żółte)	116,68	111,06	-	115,00*
KECX (czerwone)	9,80	8,47	-	8,19*

* wartość opłaty zastępczej i obowiązku umorzenia na 2019 rok

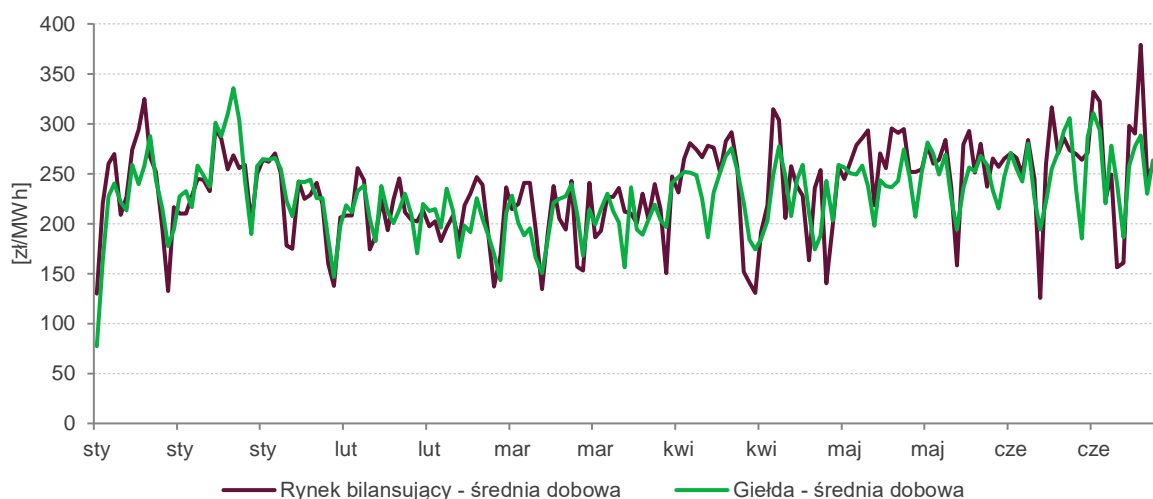
Wraz z końcem 2018 roku wygasł system wsparcia dla źródeł kogeneracyjnych w postaci żółtych i czerwonych certyfikatów. Od 2019 roku system ten został zastąpiony aukcjami, a koszty związane z nimi zostały przeniesione na odbiorców końcowych w postaci nowej opłaty kogeneracyjnej, doliczanej do ich rachunków. Żółte i czerwone certyfikaty notowane były do końca czerwca 2019 roku, ponieważ do tego momentu należało rozliczyć obowiązek za 2018 rok. Koniec notowań czerwonych i żółtych certyfikatów był głównym determinantem wyraźnego spadku cen i wolumenów na tych instrumentach w czerwcu 2019 roku. 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 spadki zapoczątkowane z końcem 2018 roku. Zmiana kierunku kursu nastąpiła po dniu 20 marca 2019 roku, gdy zanotowano dynamiczne wzrosty cen na tym rynku, które były spowodowane wycofaniem się Ministerstwa Energii z propozycji zmian dotyczących opłaty

zastępczej w projekcie nowelizacji Ustawy o OZE. W II kwartale 2019 roku nie zachodziły większe zmiany cen na tym rynku utrzymując się głównie tuż powyżej poziomu 130,00 zł/MWh. W konsekwencji notowania PM OZE zakończyły I półrocze 2019 roku na poziomie 132,23 zł/MWh.

Rynek Bilansujący

Od 1 stycznia 2019 roku zmianie uległy limity cen rozliczeniowych energii elektrycznej na rynku bilansującym, które wynoszą obecnie -50 000,00 zł/MWh do +50 000,00 zł/MWh. W przeważającym okresie I półrocza 2019 roku ceny na rynku bilansującym były zbliżone do cen na rynku dnia następnego. Widocznym odstępstwem od tej tezy był 26 czerwca, kiedy to średnia cena dobową na rynku bilansującym wyniosła 379,00 zł/MWh, a cena w najdroższych godzinach osiągała 980,00 zł/MWh. Średni poziom cen w badanym okresie na rynku bilansującym wyniósł 234,48 zł/MWh, wobec 197,20 zł/MWh w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Rysunek 20: Zestawienie cen na rynku bilansującym i rynku SPOT (giełda) w I półroczu 2019 roku

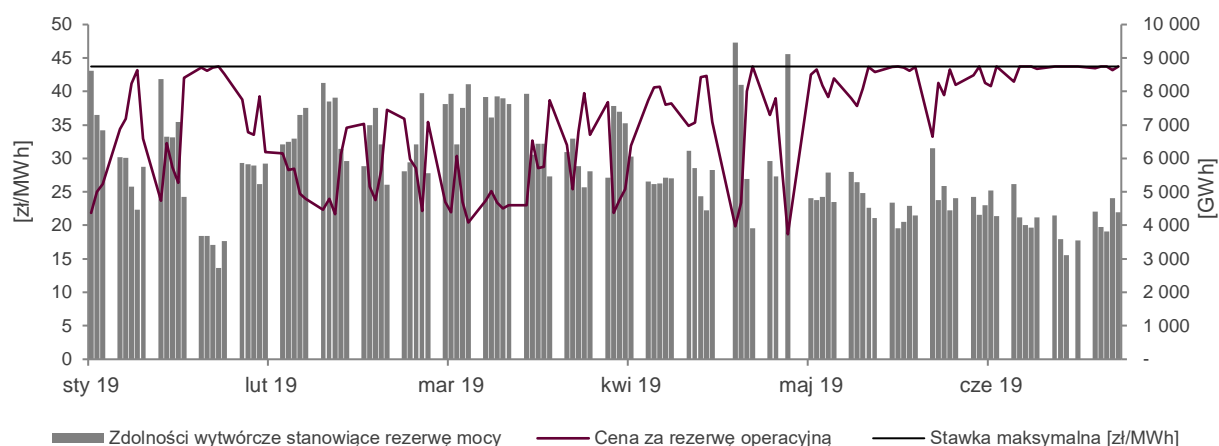


Źródło: TGE, PSE

Operacyjna rezerwa mocy

W 2019 roku kontynuowana jest usługa operacyjnej rezerwy mocy (ORM). Cena referencyjna została podniesiona do poziomu 43,73 zł/MWh. W I półroczu 2019 roku średni poziom opłaty za ORM wyniósł 34,91 zł/MWh i był niższy o 2,07 zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (36,99 zł/MWh).

Rysunek 21: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w I półroczu 2019 roku



Źródło: PSE

4.3. Otoczenie regulacyjne

Procesy legislacyjne zakończone w I połowie 2019 roku

Ustawa z dnia 21 lutego 2019 roku zmieniająca ustawę o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw, ustawę – Prawo ochrony środowiska, ustawę o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji, ustawę o zmianie ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych oraz niektórych innych ustaw oraz ustawę o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji

Ustawa dotyczy doprecyzowania regulacji mających na celu przeciwdziałanie wzrostom cen energii elektrycznej, a także uruchomienie tzw. funduszu rekompensat dla przedsiębiorstw energetycznych.

Cel wprowadzenia legislacji:

- ✓ Wyłączenie obowiązku przedsiębiorstw energetycznych zajmujących się przesyłaniem lub dystrybucją energii elektrycznej, polegającego na określeniu na rok 2019 cen i stawek za energię elektryczną w wysokości nie wyższej niż ceny i stawki opłat brutto stosowane w dniu 31 grudnia 2018 roku;
- ✓ Rozszerzenie obowiązku, dotyczącego stosowania w umowach z odbiorcami cen na dzień 30 czerwca 2018 roku, na wszystkie rodzaje umów zawieranych pomiędzy przedsiębiorstwem obrotu energią elektryczną a odbiorcą końcowym;
- ✓ Doprecyzowanie sposobu określania średnioważonej ceny dla: (i) umów zawartych przez przedsiębiorstwa energetyczne w 2019 roku, (ii) umów zawartych przez przedsiębiorstwa energetyczne przed 1 stycznia 2019 roku, (iii) grup odbiorców końcowych, określonych w odniesieniu do wysokości napięcia sieci elektroenergetycznej, do której są przyłączeni odbiorcy końcowi;
- ✓ Nowy termin dotyczący zmian w umowach i cennikach spółek obrotu – 30 dni od dnia wejścia w życie rozporządzenia wykonawczego;
- ✓ Nałożenie na Prezesa URE obowiązku obliczania i ogłaszania w Biuletynie Informacji Publicznej Urzędu Regulacji Energetyki średnioważonych cen energii elektrycznej na rynku hurtowym, zgodnie ze sposobem i terminem określonym w rozporządzeniu wykonawczym, oraz ogłaszania danych, stanowiących części składowe służące do obliczenia kwoty wypłaty różnicy ceny, wskazanych w tym rozporządzeniu;

- ✓ Umożliwienie ubiegania się o rekompensatę przez odbiorców końcowych energii elektrycznej, kupujących energię elektryczną na własny użytek, którzy nie zakupują energii elektrycznej od przedsiębiorstw obrotu, lecz sami dokonują zakupu na Towarowej Giełdzie Energii SA lub za pośrednictwem towarowego domu maklerskiego.

Ustawa z dnia 13 czerwca 2019 roku zmieniająca ustawę o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw, ustawę o efektywności energetycznej oraz ustawę o biokomponentach i biopaliwach ciekłych

Cel wprowadzenia legislacji:

- ✓ Ustalenie zasad rozliczeń za I półrocze 2019 roku;
- ✓ Wprowadzenie nowych zasad rozliczeń za II półrocze 2019 roku. Zamrożone będą nadal ceny dla gospodarstw domowych, jednostek finansów publicznych, szpitali oraz małych i średnich firm. Spółki obrotu otrzymają z tego tytułu rekompensatę od Zarządcy Rozliczeń. Poziom rekompensaty będzie zależny od wartości określonych w dedykowanym Obwieszczeniu Ministra Energii lub indywidualnej decyzji Prezesa URE wydanej w terminie 90 dni od dnia otrzymania stosownego wniosku;
- ✓ Minister Energii wyda w ciągu 21 dni od wejścia w życie ustawy rozporządzenie określające sposób wypłaty rekompensat, łącznie ze wzorem, według którego mają być wypłacane;
- ✓ Odbiorcy energochłonni zostali wyłączeni z systemu, natomiast średnie i duże przedsiębiorstwa będą mogły ubiegać się o rekompensatę w ramach pomocy *de minimis* (nie więcej niż 200 tys. euro w ciągu trzech lat).

Pakiet regulacji UE na rzecz czystej energii dla wszystkich Europejczyków (ang. *Clean Energy for All Europeans*) tzw. Pakiet Zimowy:

- **Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/944 z dnia 5 czerwca 2019 roku w sprawie wspólnych zasad rynku wewnętrznego energii elektrycznej oraz zmieniająca dyrektywę 2012/27/UE;**
- **Rozporządzenie UE 2019/943 z dnia 5 czerwca 2019 roku w sprawie wewnętrznego rynku energii elektrycznej;**
- **Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/941 z dnia 5 czerwca 2019 roku w sprawie gotowości na wypadek zagrożeń w sektorze energii elektrycznej i uchylające dyrektywę 2005/89/WE;**
- **Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/942 z dnia 5 czerwca 2019 roku ustanawiające Agencję Unii Europejskiej ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki.**

Cel wprowadzenia legislacji:

- ✓ Utrzymanie konkurencyjności UE w erze transformacji rynków energetycznych w kierunku zielonej energii. Plany redukcji subsydiów dla węgla, ustalenia celu efektywności energetycznej do poziomu 32,5% oraz ustalenia celu OZE na poziomie ogólnounijnym na poziomie 32%. Pakiet Zimowy zawiera również rozwiązania wspierające rozwój zdecentralizowanego wytwarzania energii elektrycznej oraz jej magazynowania w celu rozwoju tzw. energetyki obywatelskiej;
- ✓ Wzrost bezpieczeństwa systemów elektroenergetycznych w UE;
- ✓ Doprecyzowanie kompetencji ACER.

Spodziewany wpływ na Grupę Energa:

- ✓ Gwarancja zachowania praw nabytych na mocy kontraktów mocowych zawartych w ramach rynku mocy przed końcem 2019 roku;

- ✓ Impuls do rozwoju niskoemisyjnych jednostek wytwórczych (np. CCGT) a także wzrost znaczenia usług DSR i magazynowania energii na potrzeby rynków mocy;
- ✓ Ograniczenie od 1 lipca 2025 roku wsparcia mechanizmami rynku mocy instalacji, które emitują ponad 550 g CO₂/kWh;
- ✓ Konieczność wdrożenia zmian prawnych w ustawie o rynku mocy w kontekście aukcji głównych i dodatkowych z okresem dostaw na lata począwszy od 2025 roku oraz rynku pierwotnego.

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

Akt prawny	Cel zmian prawnych	Szanse	Zagrożenia /Zagadnienia
Rozporządzenia wykonawcze oraz decyzja Komisji Europejskiej w sprawie polskiego systemu wsparcia CHP	Wprowadzenie nowych mechanizmów prawnych wspierających rozwój nowych jednostek CHP oraz utrzymanie istniejących jednostek i systemów ciepłowniczych.	<ul style="list-style-type: none"> (1) Efekt zachęty do budowy nowych i modernizowania istniejących instalacji wytwórczych CHP. (2) System wsparcia oparty o kilka mechanizmów dedykowanych dla instalacji o różnej charakterystyce technicznej. (3) Wprowadzenie długoterminowego modelu wsparcia (do roku 2048). (4) Komisja Europejska w dniu 25 maja 2019 r. podjęła decyzję SA.51192 2019/N o niewnoszeniu zastrzeżeń do polskiego systemu wsparcia CHP. 	<ul style="list-style-type: none"> (1) Nie wydano rozporządzeń wykonawczych co uniemożliwia uruchomienie systemu wsparcia. (2) Potencjalny brak wsparcia dla istniejących jednostek CHP. (3) Niski poziom wsparcia dla jednostek CHP opalanych biomasą. (4) Brak publikacji uzasadnienia do decyzji SA.51192 2019/N uniemożliwia pełną analizę uzgodnień z Komisją Europejską w zakresie szczegółowych warunków funkcjonowania polskiego systemu wsparcia
Ustawa z dnia 8 grudnia 2017 roku o rynku mocy	Skarga Tempus Energy do Trybunału Sprawiedliwości UE na decyzję Komisji Europejskiej nr SA.46100 (2017/N) - Poland - Planned Polish capacity mechanism w sprawie funkcjonowania polskiego rynku mocy.	<ul style="list-style-type: none"> (1) Oddalenie zarzutów skarżącego przez Sąd przy Trybunale Sprawiedliwości UE (TSUE) i podtrzymanie w mocy decyzji SA.46100 ponownie potwierdzi zgodność polskiego systemu wsparcia jako zgodnego z unijnymi zasadami pomocy publicznej 	<ul style="list-style-type: none"> (1) Decyzja Sądu przy TSUE dotycząca uruchomienia formalnej procedury dochodzeniowej ws. polskiego rynku mocy spowoduje konieczność wstrzymania jego funkcjonowania do czasu wydania nowej decyzji przez Komisję Europejską (tzw. standstill) oraz wstrzymania płatności i organizowania nowych aukcji mocy. (2) Pojawienie się długoterminowego ryzyka regulacyjnego ze względu na szacowany czas trwania postępowania przed Sądem przy TSUE.

Akt prawny	Cel zmian prawnych	Szanse	Zagrożenia /Zagadnienia
Projekt: „Polityka energetyczna Polski do 2040 roku”.	Strategia prezentująca założenia rozwoju sektora energetycznego w Polsce, determinująca m.in. docelowy kształt miksu energetycznego oraz główne kierunki rozwoju podmiotów z sektora.	<ul style="list-style-type: none"> (1) Dokument wskazuje kilka scenariuszy rozwoju sektora w perspektywie 2040 r. (2) Zaprezentowano założenia docelowego miksu energetycznego w perspektywie 2040 r. (3) Założono dynamiczny rozwój OZE – PV i morskich farm wiatrowych (około 2030 r.) oraz planowane uruchomienie elektrowni jądrowych. 	<ul style="list-style-type: none"> (1) Konieczność korelacji z projektem „Krajowego planu na rzecz energii i klimatu na lata 2021 – 2030”. (2) Ograniczona wizja rozwoju OZE – wiatrowych onshore oraz elektrowni wodnych. (3) Brak kompleksowych planów dotyczących rozwoju magazynów energii.
Projekt: „Krajowy plan na rzecz energii i klimatu na lata 2021 – 2030”	Strategia prezentująca sposób realizacji przez Polskę celów polityki klimatycznej UE do 2030 roku.	<ul style="list-style-type: none"> (1) Kompleksowy plan działań dotyczących rozwoju gospodarki niskoemisyjnej. (2) Działania stymulujące rozwój nowych branż powiązanych z energetyką: biopaliwa, magazyny energii, emobility itd. 	<ul style="list-style-type: none"> (1) Konieczność korelacji z projektem „Polityki energetycznej Polski do 2040 r.”. (2) Konieczność uwzględnienia uzgodnień z Komisją Europejską lub przedstawienia uzasadnienia KE w przypadku braku uwag. (3) Zalecenia Komisji Europejskiej zakładają gruntowne zmiany w projekcie Planu oraz konieczność jego doprecyzowania.
Rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw. Numer z wykazu: UC34.	Doprecyzowanie kompetencji Prezesa URE oraz wdrożenie zasad rozwoju inteligentnego opomiarowania w Polsce.	<ul style="list-style-type: none"> (1) Kompleksowy plan wdrożenia AMI ułatwi planowanie rozwoju OSD. 	<ul style="list-style-type: none"> (1) Potencjalny rebranding OSD. (2) Długi czas trwania procesu legislacyjnego.
Komunikat Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 18 lutego 2019 roku w sprawie wytycznych do treści Programów Zgodności opracowywanych przez operatorów systemów dystrybucyjnych i operatora systemu magazynowania	Doprecyzowanie zasad funkcjonowania OSD w ramach zintegrowanych pionowo przedsiębiorstw energetycznych w zakresie dotyczącym niedyskryminacyjnego traktowania użytkowników sieci dystrybucyjnej.	<ul style="list-style-type: none"> (1) Doprecyzowanie zasad współpracy ze spółkami Grupy zminimalizuje ryzyko ewentualnych kar dla OSD z tytułu naruszenia postanowień Programu Zgodności. 	<ul style="list-style-type: none"> (1) Restrykcyjne wymagania w zakresie wymagań dotyczących infrastruktury ICT, ochrony informacji, działań marketingowych i marki OSD. (2) Konieczność zatwierdzenia treści Programu Zgodności w drodze indywidualnej decyzji administracyjnej Prezesa URE.

Akcje i akcjonariat



5. AKCJE I AKCJONARIAT

5.1. Struktura akcjonariatu Spółki Energa

Akcje Energi SA są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) od 2013 roku. Od początku istnienia Spółki, tj. od 2006 roku, strategicznym akcjonariuszem jest Skarb Państwa, którego udział w kapitale zakładowym na 30 czerwca 2019 roku wyniósł 51,5%, co daje 64,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Tabela 28: Akcje Spółki według serii i rodzajów

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

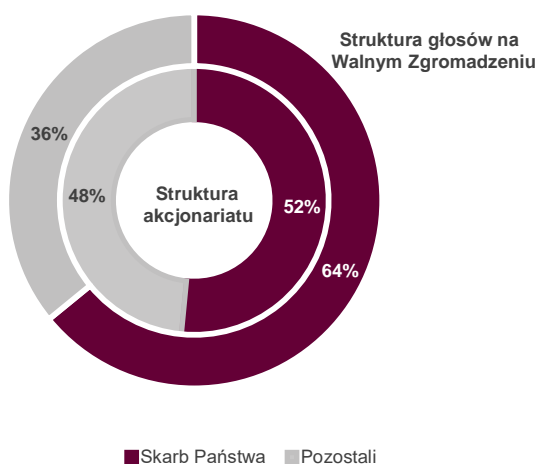
* Jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Właścicielem tych akcji jest Skarb Państwa.

Tabela 29: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu

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

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

Rysunek 22: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na 30 czerwca 2019 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu



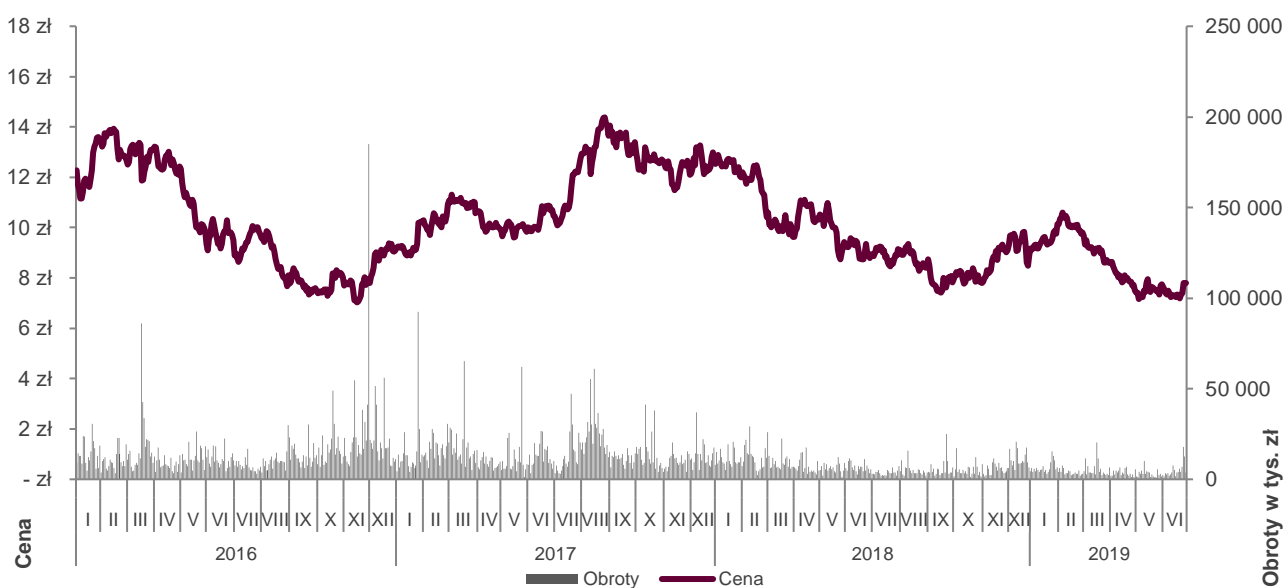
5.2. Notowania akcji Spółki i przyznane rekomendacje

Tabela 30: Dane dotyczące akcji Spółki Energa na dzień 30 czerwca 2019 roku

Dane	Wartość
Cena emisyjna	17,00 zł
Liczba akcji	414 067 114
Kurs na koniec okresu	7,80 zł
Kapitalizacja na koniec okresu	3,23 mld zł
Minimum na zamknięciu sesji w I półroczu	7,16 zł
Maximum na zamknięciu sesji w I półroczu	10,60 zł
Minimum I półrocza	7,15 zł
Maximum I półrocza	10,65 zł
Średnia dzienna wartość obrotu	4,6 mln zł
Średni dzienny wolumen obrotu	531 tys. szt.
Średnia dzienna liczba transakcji	1,0 tys. szt.

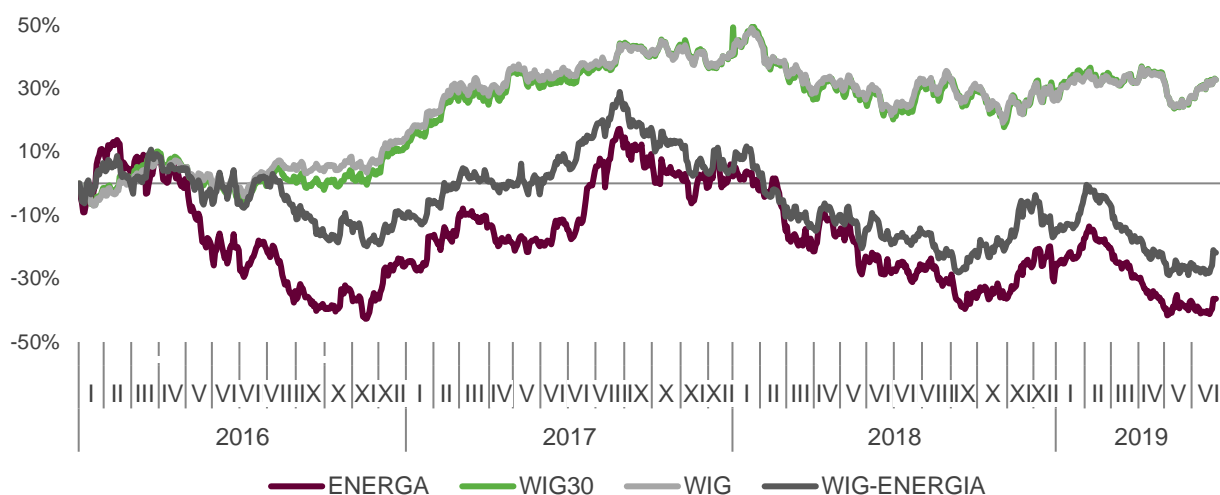
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z www.infostrefa.pl

Rysunek 23: Wykres kursu akcji Spółki Energa w okresie od 4 stycznia 2016 roku do 28 czerwca 2019 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z infostrefa.com

Rysunek 24: Zmiana kursu akcji Energi SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG30 i WIG-ENERGIA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z infostrefa.com

Pierwsza połowa roku rozpoczęła się wzrostem notowań kursu akcji Energi oraz całego sektora energetycznego. Do 4 lutego 2019 roku notowania indeksu WIG-Energia rosły zdecydowanie szybciej niż pozostałe i osiągnęły najwyższy poziom w I półroczu 2019 roku. Od tego momentu branża energetyczna zaczęła notować spadki. W połowie marca kurs akcji Energi oraz indeksu WIG-Energia powrócił do poziomu z początku roku. Zbiegło się to z usunięciem Energi z indeksu WIG20. Był to również okres publikacji wyników rocznych, w których spółki zgodnie z zaleceniem audytorów zawiązały rezerwy ze względu na niepewność dotyczącą rekompensat. Od tego momentu w branży energetycznej zanotowano lekkie wzrosty, jednak tendencja pozostała spadkowa.

Cena akcji Energi na zamknięciu sesji giełdowej w dniu 28 czerwca 2019 roku wyniosła 7,80 zł, co oznacza, że w porównaniu z kursem w ostatnim dniu roboczym 2018 roku (tj. 29 grudnia) obniżyła się o 12%. W I półroczu indeks WIG-Energia zanotował spadek wynoszący 7%.

Po sesji giełdowej 15 marca 2019 roku nastąpiła roczna rewizja portfeli indeksów i Energa SA znalazła się wśród 2 spółek usuniętych z indeksu WIG20. Od 16 marca 2019 roku akcje Spółki znajdują się w indeksie mWIG40 oraz pozostały w indeksie WIG30.

Rysunek 25: Rekomendacje analityczne przyznane w I półroczu 2019 roku



Zestawienie wydanych rekomendacji znajduje się na stronie Relacji Inwestorskich Spółki pod adresem <https://ir.energa.pl/pl/ir/serwis-relacji-inwestorskich/dane-finansowe/rekomendacje>.

5.3. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień publikacji raportu okresowego za I półrocze 2019 roku, na dzień 30 czerwca 2019 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania żaden z Członków Rady Nadzorczej Energi SA oraz żaden z Członków Zarządu Energi SA nie posiadał akcji Spółki, uprawnień do akcji Spółki ani też akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką.

Oświadczenia Zarządu

Zarząd Energi SA niniejszym oświadcza, że:

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

b) KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energa i Skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Energi SA za I półrocze 2019 roku został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu ww. sprawozdań spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Gdańsk, 27 września 2019 roku

Podpisy Członków Zarządu Energi SA

Grzegorz Ksepko

p.o. Prezesa Zarządu Energi SA

Jacek Kościelniak

Wiceprezes Zarządu Energi SA ds. Finansowych

Dominik Wadecki

Wiceprezes Zarządu Energi SA ds. Operacyjnych

Paweł Szawłowski

Dyrektor Departamentu Finansów

Spis rysunków

Rysunek 1: Proces zarządzania ryzykiem obowiązujący w Grupie Energa.....	17
Rysunek 2: EBITDA bridge w podziale na Linie Biznesowe (w mln zł)	48
Rysunek 3: Przepływy pieniężne Grupy w I półroczu 2018 i 2019 roku	53
Rysunek 4: Struktura aktywów i pasywów	54
Rysunek 5: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja Grupy Energa (w mln zł)	59
Rysunek 6: EBITDA bridge Linii Biznesowej Dystrybucja (w mln zł).....	60
Rysunek 7: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy Energa (w mln zł)	61
Rysunek 8: EBITDA bridge Linii Biznesowej Wytwarzanie (w mln zł)	63
Rysunek 9: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy Energa (w mln zł).....	65
Rysunek 10: EBITDA bridge Linii Biznesowej Sprzedaż (w mln zł)	67
Rysunek 11: Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie kolejnego kwartału	69
Rysunek 12: Roczna dynamika PKB, popytu krajowego, spożycia indywidualnego i inwestycji	71
Rysunek 13: Produkcja energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2019 roku (TWh)	73
Rysunek 14: Zużycie energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2019 roku (TWh).....	74
Rysunek 15: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce po I półroczu 2019 roku (TWh)	74
Rysunek 16: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i wybranych krajach sąsiadujących w I półroczu 2019 roku.....	75
Rysunek 17: Indeks IRDN 24 w I półroczu 2019 roku (zł/MWh)	75
Rysunek 18: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą na 2020 rok w I półroczu 2019 roku	76
Rysunek 19: Ceny uprawnień EUA w I półroczu 2019 roku.....	77
Rysunek 20: Zestawienie cen na rynku bilansującym i rynku SPOT (giełda) w I półroczu 2019 roku ..	78
Rysunek 21: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w I półroczu 2019 roku	79
Rysunek 22: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na 30 czerwca 2019 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu	84
Rysunek 23: Wykres kursu akcji Spółki Energa od 4 stycznia 2016 roku do 28 czerwca 2019 roku.....	85
Rysunek 24: Zmiana kursu akcji Energi SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG30 i WIG-ENERGIA	86
Rysunek 25: Rekomendacje analityczne przyznane w I półroczu 2019 roku	86

Spis tabel

Tabela 1: Stan realizacji programu inwestycyjnego za I półrocze 2019 roku.....	14
Tabela 2: Nominalna wartość objętych przez Energe SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku	16
Tabela 3: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	25
Tabela 4: Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Grupę w I półroczu 2019 roku	45
Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat	47
Tabela 6: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych*	49
Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	50
Tabela 8: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	52
Tabela 9: Wskaźniki finansowe Grupy Energa.....	54
Tabela 10: Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych	56
Tabela 11: Wielkości wskaźników SAIDI i SAIFI	56
Tabela 12: Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie Energa.....	57
Tabela 13: Produkcja ciepła	57
Tabela 14: Wolumen i koszt* zużycia kluczowych paliw.....	58
Tabela 15: Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż	58
Tabela 16: Wyniki EBITDA Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe	59
Tabela 17: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja.....	60
Tabela 18: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy Energa	62
Tabela 19: EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie w podziale na Obszary Wytwarzania.....	62
Tabela 20: Wyniki Obszaru Wytwarzania Woda	64
Tabela 21: Wyniki Obszaru Wytwarzania Wiatr	65
Tabela 22: Wyniki Obszaru Wytwarzania Elektrownia w Ostrołęce	65
Tabela 23: Wyniki Obszaru Wytwarzania Pozostałe i korekty	65
Tabela 24: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy Energa.....	66
Tabela 25: Obowiązujące oceny ratingowe Spółki Energa	68
Tabela 26: Średnie poziomy indeksów praw majątkowych notowanych na Towarowej Giełdzie Energii	77
Tabela 27: Zestawienie aktów prawnych mających wpływ na wyniki Grupy Energa	81
Tabela 28: Akcje Emitenta według serii i rodzajów.....	84
Tabela 29: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu	84
Tabela 30: Dane dotyczące akcji Spółki Energa na dzień 30 czerwca 2019 roku	85

Słownik skrótów i pojęć

Biomasa	Stale lub ciekłe substancje pochodzenia roślinnego lub zwierzęcego, które ulegają biodegradacji, pochodzące z produktów, odpadów i pozostałości z produkcji rolnej oraz leśnej, przemysłu przetwarzającego ich produkty, a także części pozostałych odpadów, które ulegają biodegradacji, a w szczególności surowce rolnicze
CAPEX (ang. <i>Capital Expenditures</i>)	Nakłady inwestycyjne
CIRS, CCIRS (ang. <i>Currency Interest Rate Swap, Cross-Currency Interest Rate Swap</i>)	Transakcje wymiany walutowo-procentowej, w której dochodzić będzie do płatności opartych o zmienne stopy procentowe, przez ustalony okres z ustaloną częstotliwością w dwóch różnych walutach (CIRS) lub większej liczbie walut (CCIRS)
CO ₂	Dwutlenek węgla
EBI (ang. <i>European Investment Bank</i>)	Europejski Bank Inwestycyjny
EBITDA (ang. <i>Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization</i>)	Energa SA definiuje EBITDA jako zysk/strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych.
EBIT (ang. <i>Earnings before interest and taxes</i>)	Zysk operacyjny
Energa SA, Spółka Energa	Spółka dominująca w ramach Grupy Kapitałowej Energa
Energa Operator, EOP	Energa Operator SA, spółka zależna od Energi SA będąca liderem Segmentu Dystrybucja w Grupie Energa.
Energa Obrót, EOB	Energa Obrót SA, spółka zależna od Energi SA będąca liderem Segmentu Sprzedaż w Grupie Energa
EMTN (ang. <i>Euro Medium Term Notes</i>)	Program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN
EUA (ang. <i>European Union Allowance</i>)	Uprawnienia do emisji
EUR	Euro, waluta stosowana w krajach należących do strefy euro Unii Europejskiej
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA
Grupa Kapitałowa Energa, Grupa Energa, Grupa,	Grupa kapitałowa zajmująca się dystrybucją obrotu 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
PMI	Wskaźnik aktywności gospodarczej przemysłu, wyliczany przez firmę Markit we współpracy z bankiem HSBC
PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE, której określony w świadectwie pochodzenia okres produkcji rozpoczął się od 1 marca 2009 roku
Prawa majątkowe	Zbywalne i stanowiące towar giełdowy prawa wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej z odnawialnych źródeł energii i w kogeneracji
PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000197596; spółka wyznaczona decyzją Prezesa URE Nr DPE-47-58(5)/4988/2007/BT z dnia 24 grudnia 2007 roku na Operatora Systemu Przesyłowego elektroenergetycznego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej na okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 1 lipca 2014 roku
r/r	Rok do roku
SAIDI (ang. <i>System Average Interruption Duration Index</i>)	Systemowy wskaźnik średniego (przeciętnego) rocznego czasu trwania przerw
SAIFI (ang. <i>System Average Interruption Frequency Index</i>)	Systemowy wskaźnik średniej liczby (częstości) trwania przerw na osobę
SFIO	Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte
SPOT	Rynek dnia następnego (RDN) - rynek energii działający w przedziale czasu „dnia następnego” (DN) zapewniający dostawy energii w dniu D
Świadectwo pochodzenia z kogeneracji	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9l Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji wytwarzanej w: (i) jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW (tzw. żółty certyfikat), (ii) jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy (tzw. fioletowy certyfikat), albo (iii) w innej jednostce kogeneracji (tzw. czerwony certyfikat)
Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych, zielony certyfikat	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9e Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii (tzw. zielony certyfikat)
Taryfa G	Grupa taryfowa dla odbiorców indywidualnych - gospodarstw domowych
Towarowa Giełda Energii, TGE	Towarowa Giełda Energii SA, giełda towarowa na której przedmiotem obrotu są towary giełdowe dopuszczone do obrotu na giełdzie, tj. energia elektryczna, paliwa ciekłe lub gazowe, gaz wydobywczy, limity wielkości emisji zanieczyszczeń oraz prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych i wielkości emisji zanieczyszczeń
TPA (ang. <i>Third Party Access</i>)	Zasada oznaczająca możliwość korzystania z sieci energetycznej przedsiębiorstwa sieciowego bez obowiązku kupowania od niego energii elektrycznej
TWh	Terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI. 1 TWh to 10 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