



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej ENERGA za I półrocze 2013 roku**

Gdańsk, 26 sierpnia 2013 roku

Podsumowanie I półrocza 2013 roku

- Przychody Grupy ENERGA wyniosły ponad 5,8 mld zł, czyli o 174 mln zł więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego;
- Po dwóch kwartałach br. Grupa wypracowała zysk EBITDA na poziomie 1,1 mld zł (z marżą EBITDA w wys. 19 proc.) a zysk netto rzędu 533 mln zł. Na wynik półrocza największy wpływ (ok. 123 mln zł) miał dokonany w I kwartale br. odpis z tytułu utraty wartości aktywów trwałych Elektrowni B należącej do spółki ENERGA Elektrownie Ostrołęka;
- Wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej rok do roku sięgnął 9 proc. do 15,44 TWh w I półroczu 2013 r., a wzrost ilości sprzedanej energii elektrycznej na rynku hurtowym 52 proc. (do 6,12 TWh).
- Grupa ENERGA wytworzyła netto 2,3 TWh energii elektrycznej oraz dostarczyła 10,1 TWh energii elektrycznej do ponad 2,9 mln odbiorców. Całkowita osiągalna moc cieplna Grupy wyniosła 747,2 MWt, a produkcja ciepła netto 2 200 TJ.
- Najsilniejszy wzrost o ok. 41 proc. produkcji energii elektrycznej odnotowały hydroelektrownie dzięki korzystnym warunkom hydrometeorologicznym; w elektrowni we Włocławku wzrost wyniósł 49 proc. a w jednostkach współpalające biomasę ok. 21 proc.
- Na dzień 30 czerwca 2013 roku w Grupie zainstalowanych było ponad 0,3 GW w odnawialnych źródłach energii (OZE), z których Grupa wyprodukowała w I półroczu 2013 roku netto 0,92 TWh energii elektrycznej;
- Nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły 1 027 mln zł, wobec 801 mln zł z I połowy ubiegłego roku. Największy udział w tej kwocie miały wydatki ENERGI-OPERATORA (553 mln zł).

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe za okresy sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2013 roku, a w przypadku danych bilansowych - na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku).

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy ENERGA

	I półrocze 2013 (niebadane)	I półrocze 2012 (niebadane, przekształcone)	I półrocze 2013 (niebadane)	I półrocze 2012 (niebadane, przekształcone)
	w tys. zł		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	5 789 544	5 615 229	1 373 883	1 329 174
Zysk z działalności operacyjnej	750 738	714 903	153 363	169 224
Zysk brutto przed opodatkowaniem	702 061	620 608	134 242	146 903
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	545 637	509 473	103 270	120 597
Całkowite dochody	583 124	509 901	112 166	120 698
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 185 009	548 745	281 208	129 893
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 093 132)	(844 301)	(259 405)	(199 853)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 234 122	135 120	292 862	31 984
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 325 999	(160 436)	314 665	(37 976)
Zysk netto na akcję zwykłą i rozwodnioną (w PLN/EUR na akcję)	0,11	0,10	0,02	0,02
Średnioważona liczba akcji zwykłych wyemitowanych zastosowana do obliczania zysku na jedną akcję	4 968 805 368	4 968 805 368	4 968 805 368	4 968 805 368

	Stan na dzień		Stan na dzień	
	30 czerwca 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012	30 czerwca 2013 (niebadane)	31 grudnia 2012
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa trwałe	11 258 961	10 697 396	2 605 287	2 616 652
Aktywa obrotowe	5 319 151	4 205 209	1 225 552	1 028 621
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do odsprzedaży	142 287	10 168	32 867	2 487
Aktywa razem	16 720 399	14 912 773	3 863 706	3 647 760
Zobowiązanie bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	71 988	-	16 628	
Zobowiązania długoterminowe	6 734 256	4 801 462	1 554 143	1 174 468
Zobowiązania krótkoterminowe	2 108 496	2 392 789	515 423	585 292
Kapitał własny	7 805 659	7 718 522	1 777 512	1 888 000
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	7 767 222	7 671 227	1 768 633	1 876 431
Kapitał podstawowy	4 968 805	4 968 805	1 147 742	1 215 402
Wartość księgową na akcję (w PLN/EUR na akcję)	1,56	1,54	0,36	0,38
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu	4 968 805 368	4 968 805 368	4 968 805 368	4 968 805 368

Wybrane jednostkowe dane finansowe ENERGA SA

	I półrocze 2013 (niebadane)	I półrocze 2012 (niebadane) (przekształcone)	I półrocze 2013 (niebadane)	I półrocze 2012 (niebadane) (przekształcone)
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Przychody ze sprzedaży	29 277	23 115	6 948
Zysk/strata z działalności operacyjnej	(40 830)	(32 969)	(9 689)	(7 804)
Zysk/strata brutto przed opodatkowaniem	566 943	780 805	134 538	184 823
Zysk / strata netto	562 031	801 303	133 372	189 675
Całkowite dochody	586 503	801 303	139 180	189 675
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(29 110)	(74 272)	(6 908)	(17 587)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(284 584)	34 542	(67 533)	8 176
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	688 433	137 595	163 368	32 570
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	374 740	97 865	88 927	23 166
Zysk netto na akcję zwykły i rozwodniony (w PLN/EUR na akcję)	0,11	0,16	0,03	0,04
Średnioważona liczba akcji zwykłych wyemitowanych zastosowana do obliczania zysku na jedną akcję	4 968 805 368	4 968 805 368	4 968 805 368	4 968 805 368

	Stan na dzień		Stan na dzień	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
	(niebadane)		(niebadane)	
	w tys. zł		w tys. EUR	
Aktywa trwałe	10 497 977	9 341 012	2 424 923	2 284 872
Aktywa obrotowe	1 405 930	1 024 426	324 755	250 581
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	20 805	0	4 806	0
Aktywa razem	11 924 712	10 365 438	2 754 484	2 535 453
Zobowiązania długoterminowe	5 150 261	3 148 649	1 189 657	770 180
Zobowiązania krótkoterminowe	653 556	1 185 516	150 965	289 985
Kapitał własny	6 120 895	6 031 273	1 413 863	1 475 288
Kapitał podstawowy	4 968 805	4 968 805	1 147 742	1 215 402
Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	1,23	1,21	0,28	0,30
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu	4 968 805 368	4 968 805 368	4 968 805 368	4 968 805 368

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski (NBP) na dzień 30 czerwca 2013 roku (tj. 4,3292 EUR/PLN) oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku (4,0882 EUR/PLN),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku w wys. 4,2140 EUR/PLN) a dla okresu od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku - 4,2246 EUR/PLN.

Spis treści

Podsumowanie I półrocza 2013 roku	2
Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy ENERGA	2
Wybrane jednostkowe dane finansowe ENERGA SA	3
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENERGA	7
1.1. Struktura Grupy Kapitałowej ENERGA	7
1.2. Opis działalności Grupy Kapitałowej	9
1.3. Zmiany w organizacji oraz w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową	10
2. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	12
2.1. Sytuacja makroekonomiczna oraz rynek energii elektrycznej	12
2.2. Krajowe zużycie energii elektrycznej	14
2.3. Rynek SPOT energii elektrycznej w Polsce	14
2.4. Rynek terminowy energii elektrycznej w Polsce	15
2.5. Rynek praw majątkowych (rynek OZE)	16
2.6. Wymiana międzysystemowa	17
2.7. Rynek bilansujący	17
2.8. Rynek uprawnień do emisji	18
3. Istotne dokonania oraz niepowodzenia Grupy w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	19
3.1. Wyniki finansowe Grupy	19
3.2.1. <i>Opis zasad sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</i> ..	19
3.2.2. <i>Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy ENERGA, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2013 r.</i>	20
3.2. Segmenty działalności	24
3.2.1. <i>Kluczowe dane operacyjne Grupy ENERGA</i>	24
3.2.2. <i>Segment Dystrybucji energii elektrycznej</i>	26
3.2.3. <i>Segment Sprzedaży</i>	27
3.2.4. <i>Segment Wytwarzania</i>	28
3.3. Realizacja programu inwestycyjnego	29
3.4. Prognozy wyników finansowych	29
3.5. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym	30
4. Ryzyka i zagrożenia Grupy Kapitałowej ENERGA	31
5. Informacje o zawartych umowach	32
5.1. Program emisji obligacji krajowych	32

5.2.	Program emisji euroobligacji	32
5.3.	Emisje obligacji krótkoterminowych	32
5.4.	Kredyty na finansowanie programu inwestycyjnego ENERGA–OPERATOR SA na lata 2012-2015... 33	33
5.5.	Umowa nabycia aktywów wiatrowych	33
5.6.	Umowa nabycia aktywów ciepłowniczych	33
5.7.	Wieloletnia Umowa pomiędzy ENERGA–OBRÓT SA a PSE-ELECTRA SA (obecnie PGE Polska Grupa Energetyczna SA)	34
5.8.	Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi	34
5.9.	Udzielone poręczenia i gwarancje	34
6.	Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	34
6.1.	Aktualizacja Strategii Grupy ENERGA na lata 2013–2020	34
6.2.	Proces prywatyzacji	35
6.3.	Ratingi.....	36
6.4.	Trwała utrata wartości aktywów trwałych Elektrowni B w Ostrołęce	36
6.5.	Projekt Ostrołęka C.....	37
6.6.	Podział zysku netto ENERGA SA za 2012 rok	37
7.	Czynniki, które w ocenie spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	37
8.	Władze ENERGA SA	38
9.	Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu ENERGA SA	38
10.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	38
11.	Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.....	38
11.1.	Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ENERGA	38
11.2.	Spory i porozumienia zbiorowe	39
12.	Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Grupę ENERGA w I półroczu 2013 roku	40
13.	Oświadczenie Zarządu	41
	Słownik skrótów i pojęć.....	42

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ENERGA

1.1. Struktura Grupy Kapitałowej ENERGA

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej ENERGA („Grupa ENERGA”, „Grupa”) wchodziły: ENERGA SA („Spółka ENERGA”) jako podmiot dominujący oraz następujące spółki:

a) jednostki bezpośrednio zależne (konsolidowane metodą pełną):

Lp.	Nazwa spółki	Kapitał zakładowy spółki [zł]	Kapitał zakładowy spółki - liczba udziałów / akcji	Udział Spółki ENERGA w kapitale zakładowym [%]
1	ENERGA-OPERATOR SA	603 301 400,00	603 301 400	99,80
2	ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA	223 000 000,00	22 300 000	89,38
3	Elektrownia Ostrołęka SA	395 100 000,00*	395 100 000	100,00
4	ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.	141 976 500,00	283 953	78,07
5	ENERGA-OBRÓT SA	368 160 239,00	368 160 239,00	100,00
6	ENERGA Invest SA	3 250 000,00	5 000	100,00
7	ENERGA Hydro Sp. z o.o.	268 462 500,00	536 925	100,00
8	Międzynarodowe Centrum Szkolenia Energetyki Sp. z o.o. w likwidacji	31 966 000,00	63 932	100,00
9	ENERGA Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o.	4 052 000,00	8 104	100,00
10	ZEP-MOT Sp. z o.o.	5 292 000,00	10 584	100,00
11	KONGRES Sp. z o.o. w likwidacji	550 000,00	1 100	100,00
12	ENERGA Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	35 343 500,00	70 687	100,00
13	Energa Finance AB(publ)	2 000 000 euro	2 000 000	100,00
14	Elektrownia CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	19 500 000,00	39 000	100,00
15	Elektrownia CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	18 000 000,00	36 000	100,00
16	Ekologiczne Materiały Grzewcze Sp. z o.o.	6 330 000,00	12 660	100,00
17	AEGIR 5 Sp. z o.o. w Gdańsku	7 550 000,00	75 500	99,34
18	Breva Sp. z o.o.	15 588 000,00	31 176	100,00
19	ENERGA Innowacje Sp. z o.o.	10 002 000,00	10 002	50,01
20	RGK Sp. z o.o.	788 000,00	10	100,00
21	ENERGA Bio Sp. z o.o.	połączona z ENERGA Hydro Sp. z o.o.		

* kapitał opłacony w wysokości: 206 350 000,00

b) jednostki pośrednio zależne (konsolidowane metoda pełną)

Lp.	Nazwa spółki	Kapitał zakładowy spółki [zł]	Kapitał zakładowy spółki - liczba udziałów / akcji	Udział Spółki ENERGA w kapitale zakładowym [%]
1	ENERGA OPEC Sp. z o.o.	13 919 000,00	27 838	0,00
2	Zakład Energetyczny Toruń - ENERGOHANDEL Sp. z o.o.	8 010 000,00	16 020	0,00
3	Zakład Energetyczny Płock - Centrum Handlowe Sp. z o.o.	1 075 500,00	2 151	0,00
4	ENERGA Oświetlenie Sp. z o.o.	191 621 500,00	383 243	0,00
5	ENERGA Elektrociepłownia Kalisz SA	7 128 000,00	220 000	0,00
6	Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	43 257 000,00	43 257	0,00
7	Energetyka Kaliska – Usługi Techniczne Sp. z o.o.	1 712 000,00	3 424	0,00

ENERGA SA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENERGA za I półrocze 2013 roku

8	ENERGA-OPERATOR Produkcja Sp. z o. o.	813 000,00	1 626	0,00
9	Multiserwis Sp. z o.o. w likwidacji	914 000,00	1 828	0,00
10	Zakład Budownictwa Energetycznego Sp. z o.o.	27 980 000,00	55 943	0,00
11	ENERGA-OPERATOR Techniczna Obsługa Odbiorców Sp. z o. o.	4 838 500,00	9 677	0,00
12	Zakład Energetyczny Płock - Dystrybucja Zachód Sp. z o.o. w likwidacji	757 500,00	1 515	0,00
13	ENERGA-OPERATOR Eksploatacja i Inwestycje Płock Sp. z o.o.	909 500,00	1 819	0,00
14	ENERGA-OPERATOR Eksploatacja i Inwestycje Słupsk Sp. z o.o.	6 900 000,00	6 900	0,00
15	ENERGA-OPERATOR Eksploatacja i Inwestycje Kalisz Sp. z o.o.	5 600 000,00	5 600	0,00
16	ENERGA-OPERATOR Eksploatacja i Inwestycje Toruń Sp. z o.o.	6 100 000,00	6 100	0,00
17	ENERGA-OPERATOR Eksploatacja i Inwestycje Elbląg Sp. z o.o.	7 900 000,00	7 900	0,00
18	ENERGA-OPERATOR Eksploatacja i Inwestycje Gdańsk Sp. z o.o.	7 100 000,00	7 100	0,00
19	ZEP - Centrum Wykonawstwa Specjalistycznego Sp. z o.o.	456 500,00	913	0,00
20	ENERGA-OPERATOR Projektowanie Sp. z o. o.	381 500,00	763	0,00
21	Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Energetyki „ELEKTROINSTAL” Sp. z o.o.	244 000,00	488	0,00
22	ZEP-AUTO Sp. z o.o.	50 000,00	100	0,00
23	ENERGETYK Sp. z o.o. w likwidacji	220 000,00	440	0,00
24	Przedsiębiorstwo Budownictwa Elektroenergetycznego ENBUD Słupsk Sp. z o.o.	300 000,00	300	0,00
25	Zakład Transportu Energetyki ENTRANS Słupsk Sp. z o.o. w likwidacji	2 500 000,00	5 000	0,00
26	ENERGA Obsługa i Sprzedaż Sp. z o.o.	811 000,00	1 622	0,00
27	ENERGA Agregator Sp. z o.o.	5 000 000,00	5 000	0,00
28	ENERGA Serwis Sp. z o.o.	14 200 000,00	28 400	14,08
29	AEGIR 1 Sp. z o. o. w Gdańsku	50 000,00	500	0,00
30	AEGIR 2 Sp. z o. o. w Gdańsku	50 000,00	500	0,00
31	AEGIR 3 Sp. z o. o. w Gdańsku	50 000,00	500	0,00
32	AEGIR 4 Sp. z o. o. w Gdańsku	50 000,00	500	0,00
33	Zakład Energetyki Ciepłej w Żychlinie Sp. z o. o.	2 458 300,00	500	0,00
34	ENERGA SLOVAKIA s.r.o.	2 839 833,00 Euro	-	0,00
35	DONG Energy Tuszny Sp. z o.o.	2 500 000,00	2 500	0,00
36	DONG Energy Gąsiorowo Sp. z o.o.	1 700 000,00	1 700	0,00
37	DONG Energy Pancerzyn Sp. z o.o.	3 000 000,00	3 000	0,00
38	DONG Energy Karcino Sp. z o.o.	34 550 000,00	69 100	0,00
39	DONG Energy 3 Sp. z o.o.	500 000,00	500	0,00

c) jednostki stowarzyszone (wyceniane metodą praw własności):

Lp.	Nazwa spółki	Kapitał zakładowy spółki [zł]	Kapitał zakładowy spółki - liczba udziałów / akcji	Udział Spółki ENERGA w kapitale zakładowym [%]
1	Oświetlenie Uliczne i Drogowe Sp. z o.o.	73 010 000,00	73 010	42,20
2	SOEN Sp. z o.o.	1 000 000,00	2 000	48,50
3	Słupskie Towarzystwo Koszykówki Sportowa SA	513 500,00	5 135	0,00
4	Bio-Power Sp. z o.o.	2 139 900,00	42 798	0,00

1.2. Opis działalności Grupy Kapitałowej

Grupa ENERGA jest jedną z czterech największych pionowo zintegrowanych grup energetycznych w Polsce (obok PGE, Tauron i Enea), z wiodącą pozycją na polskim rynku pod względem udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w energii wytworzonej ogółem. Podstawowa działalność Grupy obejmuje wytwarzanie, dystrybucję oraz obrót energią elektryczną.

Grupa ENERGA jest również trzecim największym zintegrowanym operatorem systemu dystrybucyjnego (OSD) w Polsce pod względem wolumenu dostarczanej energii. W pierwszym półroczu 2013 roku Grupa dostarczyła 10,1 TWh energii elektrycznej do ponad 2,9 milionów odbiorców. Na dzień 30 czerwca 2013 roku, sieć dystrybucyjna składała się z linii energetycznych o łącznej długości ponad 192 tys. km i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 77 tys. km², co stanowiło ok. 25% powierzchni kraju.

Ponadto, Grupa ENERGA jest jednym z trzech największych sprzedawców energii elektrycznej w Polsce pod względem ilości energii sprzedawanej do odbiorców końcowych. W I półroczu 2013 roku Grupa sprzedała łącznie 9,4 TWh energii elektrycznej do ponad 2,9 mln klientów, zarówno gospodarstw domowych jak i przedsiębiorców.

Całkowita osiągalna moc elektryczna w elektrowniach Grupy wynosiła na dzień 30 czerwca 2013 roku ok. 1,1 GW. W I półroczu 2013 roku Grupa wytworzyła netto 2,3 TWh energii elektrycznej. Na źródła wytwórcze Grupy składają się elektrownie systemowe, odnawialne źródła energii (OZE) i elektrociepłownie (kogeneracja – CHP). Zainstalowana w elektrowniach Grupy moc wytwórcza energii jest oparta na zdywersyfikowanych źródłach energii, takich jak węgiel kamienny, woda i biomasa. W I połowie 2013 roku, 61% wytworzonej przez Grupę energii brutto pochodziło z węgla kamiennego, natomiast 26% i 13% odpowiednio z wody i biomasy.

Jak już wspomniano, Grupa ENERGA charakteryzuje się największym udziałem energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w energii wytworzonej ogółem spośród głównych grup energetycznych działających na polskim rynku, a zawdzięcza to głównie produkcji energii w hydroelektrowniach. Energia zielona powstaje w 47 elektrowniach wodnych oraz w instalacjach spalających biomasę. Na koniec czerwca br. w Grupie zainstalowanych było ponad 0,3 GW w odnawialnych źródłach energii, z których Grupa wyprodukowała netto 0,92 TWh energii elektrycznej w I półroczu 2013 roku.

Działalność Grupy obejmuje również wytwarzanie, dystrybucję oraz obrót ciepłem. Całkowita osiągalna moc cieplna Grupy wyniosła 747,2 MWt na dzień 30 czerwca 2013 roku, a produkcja ciepła netto w I półroczu osiągnęła 2 199,9 TJ. Wytworzone przez Grupę ciepło zaspokaja zapotrzebowanie miast, w pobliżu których znajdują się jej elektrociepłownie.

W związku z aktualizacją strategii Grupy ENERGA (szerzej w pkt. 6.1.) wyodrębnione zostały następujące segmenty działalności: dystrybucja, wytwarzanie, sprzedaż, usługi i pozostałe. W poprzednich okresach sprawozdawczych Grupa prezentowała osobno segmenty: elektrownie systemowe, CHP oraz odnawialne źródła energii, które obecnie stanowią jeden segment – wytwarzanie.

Działalność Grupy ENERGA koncentruje się w następujących kluczowych obszarach biznesowych:

1. *Segment Dystrybucji energii elektrycznej* – obejmujący działalność polegającą na dystrybucji energii elektrycznej przez operatora systemu dystrybucyjnego (OSD) – ENERGA-OPERATOR SA (lider segmentu), a także działalność bezpośrednio związaną z działalnością dystrybucyjną prowadzoną przez inne spółki z Grupy;
2. *Segment Sprzedaży* – na który składa się działalność związana z handlem energią elektryczną oraz obsługą klienta prowadzoną przez spółki ENERGA-OBRÓT SA (lider segmentu) i ENERGA Obsługa i Sprzedaż Sp. z o.o. oraz usługi oświetlenia ulicznego i drogowego świadczone przez spółkę ENERGA Oświetlenie Sp. z o.o.;
3. *Segment Wytwarzania* - skupiający segment elektrowni systemowych, segment odnawialnych źródeł energii oraz segment skojarzonego wytwarzania energii elektrycznej i energii ciepłej (CHP), na który składa się działalność inwestycyjna w OZE jak też wytwarzanie energii elektrycznej w OZE obejmujących elektrownie wodne, farmy wiatrowe oraz bioelektrownie, działalność wytwórcza i inwestycyjna w zakresie elektrowni konwencjonalnych, działalność serwisowo-remontowa bezpośrednio związana z wytwarzaniem energii ze źródeł konwencjonalnych, działalność wytwórcza prowadzona za pośrednictwem elektrociepłowni oraz działalność polegająca na dystrybucji ciepła.

Realizowana przez Grupę ENERGA strategia zakłada osiągnięcie przewagi konkurencyjnej w obszarze sprzedaży i obsługi klienta oraz uplasowanie się na pozycji lidera jakości usług na polskim rynku sprzedaży energii elektrycznej i innych mediów użytkowych. Cel ten ENERGA zamierza zrealizować w szczególności poprzez zbudowanie nowoczesnego i kompleksowego modelu komunikacji z klientem. W I połowie roku uruchomiony został Program SOS (System Obsługi Sprzedaży), oparty na wdrożeniu odpowiednich systemów informatycznych wspierających obszar rozliczeniowy (*billing*) i relacji z klientami (*Customer Relationship Management*).

Nowoczesny model nie tylko usprawni jakość procesu rozliczania produktów i usług, ale także obniży koszty obsługi klienta. Zaletą systemu jest także wsparcie procesów informatycznych związanych z rozwojem oferty produktowej (sprzedaż usług tradycyjnych, jak i możliwość wejścia na nowe rynki np. handlu gazem). Wdrożenie nowego systemu informatycznego stanowi również odpowiedź Grupy ENERGA na wyzwania związane z planowanym uwolnieniem taryfy G i nowym Prawem energetycznym. Jego funkcjonalność polega na budowie dwóch środowisk informatycznych, osobno dla Segmentu Dystrybucji i dla Segmentu Sprzedaży, co daje pełną zgodność z wytycznymi URE oraz zasadami *unbundlingu*. Działania operacyjne i projektowe w obszarze obsługi klienta mają na celu – poza efektywnością kosztową – dopasowanie kanałów i standardów kontaktu do potrzeb klientów z danego segmentu. Działania optymalizujące poziom kosztów za sprzedaną jednostkę energii elektrycznej mają także na celu jasne wyznaczenie zakresów odpowiedzialności i uniknięcie nadmiernej etatyzacji. Z tego powodu zostaną m.in. stworzone wyspecjalizowane Centra Kompetencji w zakresie fakturowania, rozliczeń, windykacji i sprawozdawczości. W czerwcu br. została zawarta umowa z Infovide-Matrix na budowę i wdrożenie Systemu Obsługi Sprzedaży o łącznej wartości ok. 75 mln zł netto.

1.3. Zmiany w organizacji oraz w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

Realizując strategię w zakresie rozwoju i optymalizacji struktury Grupy ENERGA, Spółka dokonała w I półroczu 2013 roku następujących zmian w organizacji:

- W dniu 4 stycznia 2013 roku ENERGA Bio Sp. z o.o. zbyła wszystkie będące jej własnością udziały spółki Biogazownia Starogard Sp. z o. o.;
- 29 stycznia br. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Międzynarodowe Centrum Szkolenia Energetyki Sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji z dniem 1 lutego 2013 roku. Przeprowadzone zostały uzgodnienia ze stroną społeczną w sprawie warunków dobrowolnych

- odejść, dokonano zbycia Ośrodka Wczasowego w Karwieńskich Błotach oraz ogłoszono przetargi na inne składniki majątku spółki;
- Po przeprowadzeniu procesu likwidacji, Elektrownia Wodna we Włocławku Sp. z o.o. w likwidacji została 27 lutego br. wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego (KRS);
 - Po rozpoczęciu w grudniu 2012 roku procesu likwidacji, w spółce Kongres Sp. z o.o. odbyły się uzgodnienia ze stroną społeczną w zakresie warunków dobrowolnych odejść pracowników;
 - 5 marca 2013 roku zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki AEGIR 5 Sp. z o.o. do kwoty 7 550 000 zł; ENERGA SA posiada 99,34% w kapitale zakładowym tej spółki, pozostałe 0,66% udziałów należy do ENERGA Hydro Sp. z o.o.;
 - 26 marca 2013 roku w KRS zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki ENERGA–OPERATOR Eksploatacje i Inwestycje Elbląg Sp. z o.o. do kwoty 7 900 000 zł; wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objął jedyny wspólnik, tj. ENERGA–OPERATOR SA;
 - 27 marca br. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki ENERGA Innowacje Sp. z o.o. z kwoty 5 002 000 zł do kwoty 10 002 000 zł; udziały w podwyższonym kapitale objęła ENERGA SA, która posiada 50,01% w kapitale zakładowym tej spółki, zaś pozostali wspólnicy, tj. ENERGA–OBRÓT SA i ENERGA–OPERATOR SA posiadają po 24,995% udziałów tej spółki;
 - Również 27 marca br. Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółki ENERGA Hydro Sp. z o.o. (spółka przejmująca) i spółki ENERGA Bio Sp. z o.o. (spółka przejmowana) podjęły uchwały w sprawie połączenia; połączenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 3 kwietnia 2013 roku. W tym samym dniu w sądzie rejestrowym zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki ENERGA Finance AB(publ) do kwoty 2 000 000 EUR; 19 czerwca 2013 roku ZW podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 20 000 000,00 EURO. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objął jedyny wspólnik, tj. ENERGA SA;
 - 29 marca 2013 roku Walne Zgromadzenie spółki ENERGA Elektrociepłownia Kalisz S.A. podjęło decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego spółki z 16 456 000 zł do 7 128 000 zł;
 - 9 kwietnia 2013 roku ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. nabyła 90% udziałów spółki Ciepło Kaliskie Sp. z o.o. (tj. 38 931 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł), pozostałe 10% udziałów posiada Miasto Kalisz. Kapitał zakładowy spółki wynosi 43 257 000,00 zł;
 - 16 kwietnia br. zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki BREVA Sp. z o.o. z kwoty 50 000 zł do kwoty 1 350 000 zł oraz w dniu 31 maja br. zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału o 14 200 000 zł; udziały w podwyższonym kapitale objęła ENERGA SA, która posiada 100% kapitału zakładowego;
 - 7 czerwca 2013 roku Sąd dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. z 93 465 000,00 zł do 141 976 500,00 zł; ENERGA SA posiada 78% udziałów w kapitale zakładowym, a 22% udziałów należy do spółki ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA;
 - 13 czerwca br. ENERGA SA wniosła aport do spółki RGK Sp. z o.o. w postaci akcji i udziałów następujących spółek, w zamian za nowoutworzone udziały tej spółki (trwa rejestracja podwyższenia w KRS):
 - Chłodnia Olsztyn Sp. z o.o. w upadłości układowej (600 udziałów),
 - Wytwórnia Sprzętu Komunikacyjnego „PZL Kalisz” SA (55 099 akcji zwykłych imiennych),
 - Stocznia Gdynia SA (47 002 akcje zwykłe imienne),
 - Zakłady Przemysłu Ciągnikowego „URSUS” SA w upadłości (80 617 akcji zwykłych imiennych).
 - Zakład Transportu Energetyki Sp. z o.o. w likwidacji w Koszalinie z dniem 17 czerwca 2013 roku został wykreślony z KRS;
 - 24 czerwca ENERGA SA dokonała wpłaty tytułem wykupu akcji, należących do mniejszościowych akcjonariuszy spółki ENERGA–OPERATOR SA;

- 25 czerwca 2013 roku ENERGA SA zbyła wszystkie posiadane udziały, w liczbie 12, spółki SIDEn Systemy Informatyczne Doradztwo Energetyka Sp. z o. o. w Toruniu na rzecz spółki BOND Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- 28 czerwca 2013 roku ENERGA Hydro Sp. z o.o. nabyła udziały w 6 spółkach z Grupy DONG, wszystkie z siedzibą w Warszawie, na co złożyły się następujące transakcje nabycia dokonane tego samego dnia:
 - 100% udziałów spółki DONG Energy Tuszyny Sp. z o.o. (tj. 2 500 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł); kapitał zakładowy wynosi 2 500 000,00 zł,
 - 100% udziałów spółki DONG Energy Pancierzyn Sp. z o.o. (tj. 3 000 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł); kapitał zakładowy wynosi 3 000 000,00 zł,
 - 100% udziałów spółki DONG Energy Karcino Sp. z o.o. (tj. 69 100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł); kapitał zakładowy wynosi 34 550 000,00 zł,
 - 100% udziałów spółki DONG Energy 3 Sp. z o.o. (tj. 500 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł); kapitał zakładowy wynosi 500 000,00 zł,
 - 100% udziałów spółki DONG Energy Gąsiorowo Sp. z o.o. (tj. 1 700 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł); kapitał zakładowy wynosi 1 700 000,00 zł,
 - 19% udziałów spółki DONG Energy Olecko Sp. z o.o. (tj. 380 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł); kapitał zakładowy wynosi 2 000 000,00 zł; pozostałe 81% udziałów posiada PGE Polska Grupa Energetyczna SA z siedzibą w Warszawie.

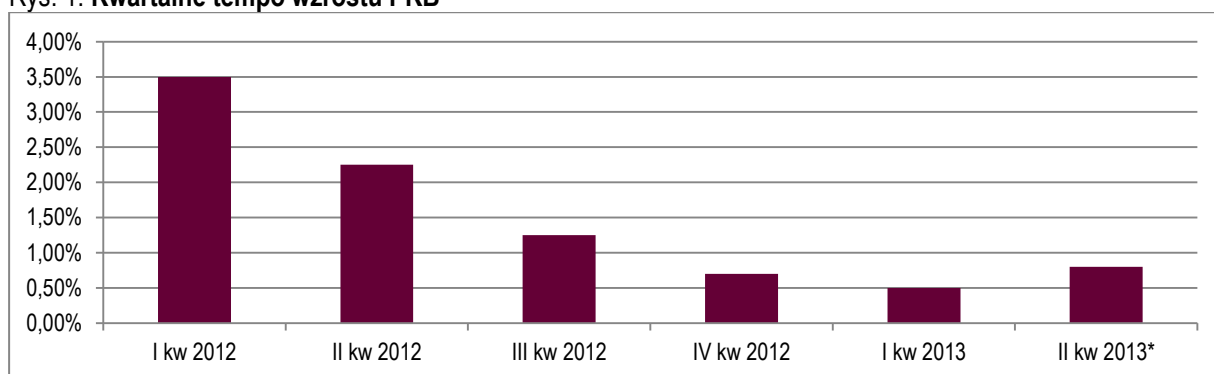
2. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

2.1. Sytuacja makroekonomiczna oraz rynek energii elektrycznej

Rok 2012 zamknął się w Polsce spadkiem aktywności gospodarczej w warunkach utrzymywania się niekorzystnych trendów stagnacyjno-recesyjnych w strefie euro oraz wyczerpujących się środków UE z perspektywy finansowej 2007-2013. Procesom gospodarczym towarzyszyła wysoka niepewność w zakresie przyszłych perspektyw wzrostu. GUS opublikował po dokonanej rewizji dane w zakresie wzrostu PKB za IV kw. 2012 (0,7% r/r) wraz ze wstępnym szacunkiem za I kw. 2013 roku (wzrost 0,5% r/r). Wykazały one, że spadkowi publicznego popytu inwestycyjnego towarzyszy niski skutek osłabienia konsumpcji popyt krajowy.

Do tego okresu konsumpcja, zwłaszcza prywatna, była siłą napędową polskiej gospodarki od poprzedniego spowolnienia sprzed ponad 2 lat. I to właśnie I kw. br. ze względu na niski poziom aktywności gospodarczej jest uznawany przez niektórych ekonomistów za dno cyklu koniunkturalnego. Wśród przyczyn tak wyraźnego spowolnienia gospodarczego w Polsce upatruje się jednoczesnego wystąpienia dwóch czynników: ogólnego spadku relatywnej siły rynków wschodzących (*emerging markets*) i bliskości pogrążonej w kryzysie strefy euro. Krótkoterminowo, nie bez znaczenia jest też efekt „bazy” tj. boomu poprzedzającego Mistrzostwa Euro 2012.

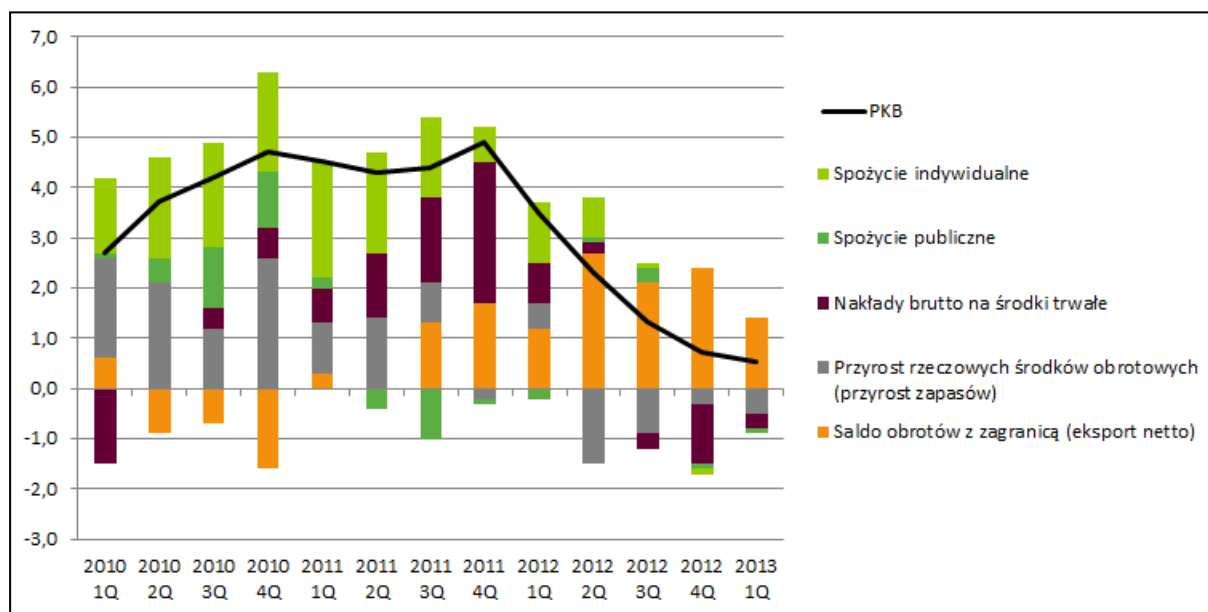
Rys. 1. Kwartalne tempo wzrostu PKB



Źródło: Główny Urząd Statystyczny

*dane szacunkowe GUS

Niedawno opublikowane przez GUS dane wskazują, że wzrost PKB w II kw. 2013 roku był wyższy niż uprzednio zakładano i wyniósł 0,8% r/r. Z końcem sierpnia GUS ujawni więcej szczegółów dotyczących wzrostu PKB wraz z jego strukturą. Obecnie niestety nie widać istotnych bodźców, które mogłyby pobudzić polską gospodarkę. Pewną nadzieję na wygasanie impulsów spadkowych budzić mogą tempo pogarszania się wskaźników rynku pracy, lecz to w głównej mierze eksportowi netto zawdzięczać prawdopodobnie będziemy wzrost PKB na poziomie 1% w całym 2013 roku.

Rys. 2. Dekompozycja PKB dla Polski w latach 2011-2013


Źródło: Spółka ENERGA: „Raport ryzyka makroekonomicznego - II kwartał 2013 roku”.

Sytuacja makroekonomiczna niekorzystnie wpływa na wyniki finansowe i standing przedsiębiorstw, jednej z głównych grup klientów sektora energetyki. Miało to w I półroczu odzwierciedlenie nie tylko w postaci ich malejących przychodów i nakładów inwestycyjnych, lecz co gorsza, skali upadłości przedsiębiorstw, która okazała się największa od 2005 roku (455 bankructw w ciągu pierwszych sześciu miesięcy br.¹). Z kolei z badania Krajowego Rejestru Długów i Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych wynika, że aż 91% firm z sektora handlowego ma problemy z odzyskaniem należności.

Drgnęły natomiast dane dotyczące sytuacji gospodarstw domowych, kolejnego podstawowego segmentu odbiorców energii elektrycznej. Według najnowszych danych GUS, w czerwcu bez pracy było 13,2% Polaków (mniej niż w marcu br., kiedy to stopa bezrobocia wyniosła 14,3% r/r). Nie jest to zaskoczeniem, ponieważ dokładnie taki wynik zapowiadał resort pracy. Znacznie więcej emocji wzbudziły informacje o sprzedaży detalicznej, której wzrost sięgnął rok do roku 1,8%, wobec szacowanego wcześniej 1,1%.

Ważne z punktu widzenia oczekiwanego w II połowie roku ożywienia są już dokonane obniżki stóp oraz spadek inflacji (przewiduje się, iż w miesiącach letnich oscylować ona będzie wokół 0%), jak też ograniczenia skali i tempa zacieśnienia gospodarczego w Eurolandzie. Polityka pieniężna oddziałuje na realną gospodarkę z dużym opóźnieniem, wynoszącym plus-minus pięć kwartałów. Na ożywienie w infrastrukturze i budownictwie przyjdzie nam jednak poczekać co najmniej do 2014 roku. Dodatkowo, polska gospodarka pozostanie pod wpływem nastrojów panujących na rynkach globalnych, a te obciążone są dość powszechnym przekonaniem, że daleko jest jeszcze do końca kryzysu zadłużenia.

¹ Dane wg Ogólnopolskiego Informatora Upadłościowego Coface.

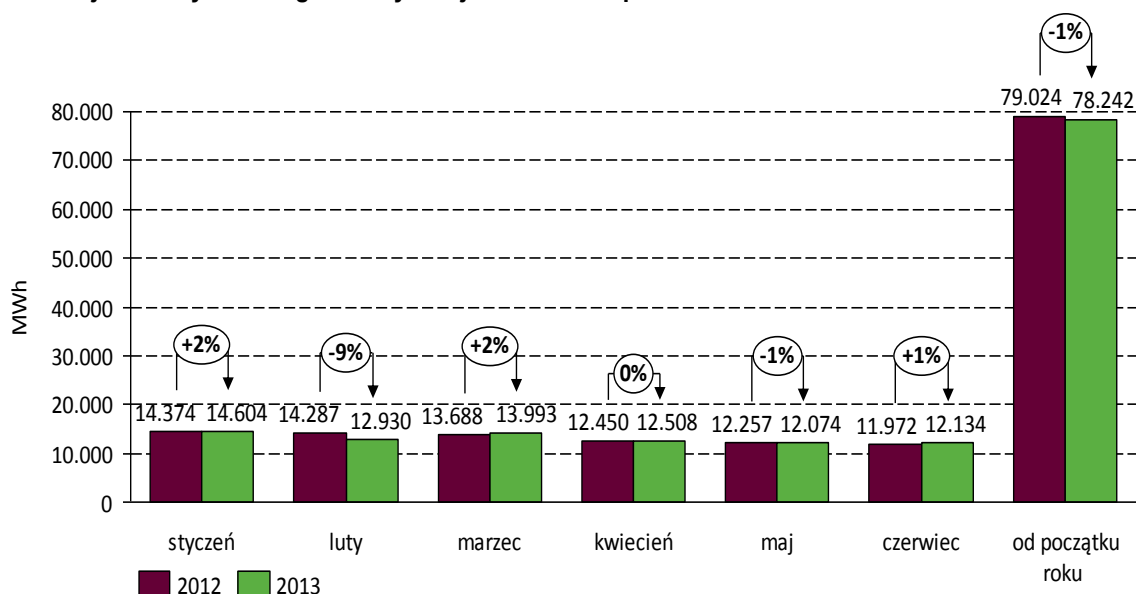
W Chinach większość danych wskazuje na poważne osłabienie, ze ścieżką wzrostu poniżej 7% r/r², a w USA trwa wyczekiwanie na zaostrzenie polityki monetarnej. Koniunktura w Polsce wykazuje silną zależność od sytuacji w strefie euro, a zwłaszcza w Niemczech. I choć na tle innych państw Europy Niemcy wypadają całkiem nieźle z prognozowanym rocznym PKB rządu ok. 0,5%, to jednak trudno przesądzić jakim echem odbije się tam sytuacja w Chinach, jednym z głównych rynków eksportu.

Podsumowując, obecne krajowe warunki makroekonomiczne wywierają negatywny wpływ na zapotrzebowanie na energię elektryczną oraz przyczyniają się do spadku jej cen na rynku hurtowym. Nieznaczącej poprawy sytuacji gospodarczej oczekiwać można w III kw. roku w porównaniu z II kw., jednakże brak jest na razie przesłanek do istotnej poprawy sytuacji na rynku energetycznym. Za poprawą przemawiają najświeższe dane finansowe, jeśli tylko zwiastują silniejsze trendy. W dniu 1 sierpnia br. został opublikowany wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu za miesiąc lipiec w wys. 51,1 pkt, co stanowi wzrost o 1,8 pkt w stosunku do poprzedniego miesiąca. Jest to najwyższa wartość od stycznia 2012 roku.

2.2. Krajowe zużycie energii elektrycznej

Krajowe zużycie energii elektrycznej według wstępnych danych publikowanych przez Polskie Sieci Energetyczne po I półroczu br. było w Polsce na niższym poziomie niż w roku ubiegłym (ok. 1 %). Z perspektywy oczekiwanego ożywienia gospodarczego kraju jest to informacja negatywna. Szczególny wpływ na obraz badanego okresu miał I kwartał, a zwłaszcza miesiąc luty, w którym to zużycie było niższe o ponad 9 % od tego w roku ubiegłym. Drugi kwartał był na zbliżonym do 2012 roku poziomie. Stąd pomimo wzrostów wolumenu zanotowanych w miesiącach styczniu, marzec i czerwiec, I półrocze nie było zadawalające dla sektora energetycznego.

Rys. 3. Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2013 r.

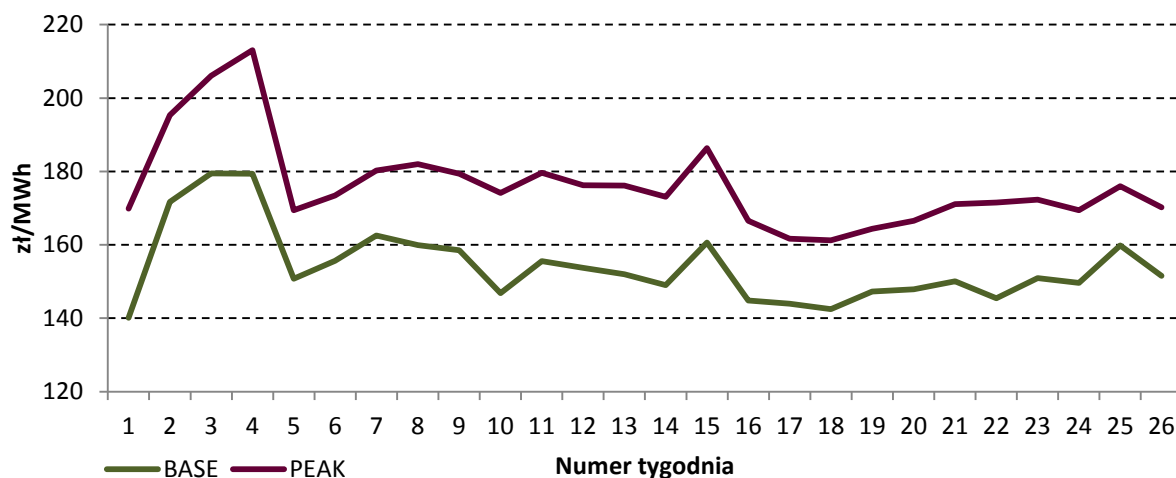


Źródło: http://www.pse-operator.pl/index.php?modul=8&id_rap=212

2.3. Rynek SPOT energii elektrycznej w Polsce

W celu dokonania analizy rynku SPOT w Polsce posłużono się zestawieniem cen w ujęciu tygodniowym dla godzin odpowiednio zaliczanych do pasma (BASE) oraz dostawy szczytowej (PEAK). Ponieważ ceny godzinowe na rynku SPOT wykazują dużą zmienność, analiza w takim układzie pozwoli na obserwację trendów w oderwaniu od zmienności godzinowej.

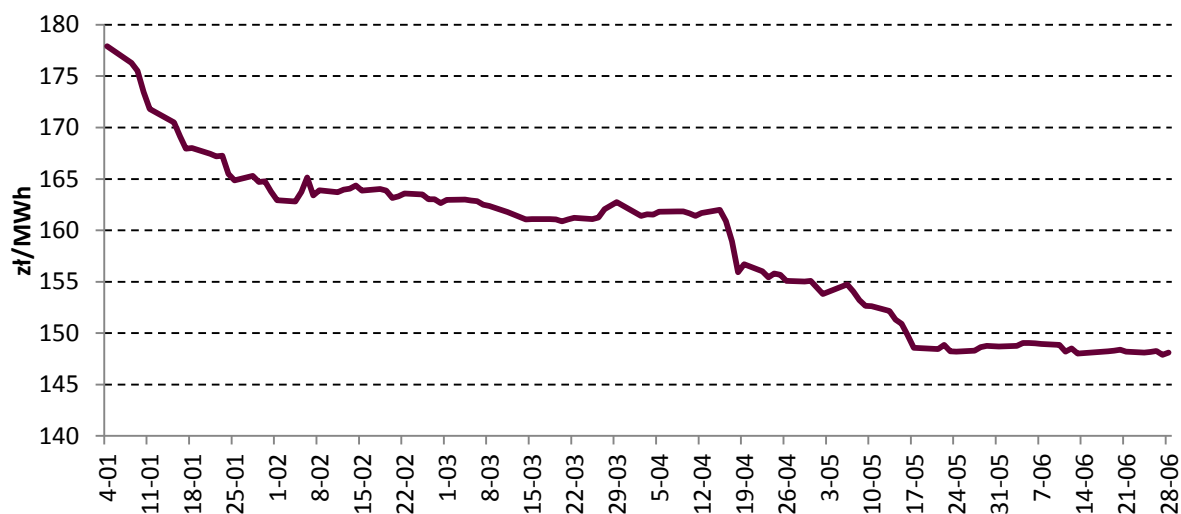
² Wg Bloomberg News.

Rys. 4. Średniotygodniowe ceny energii na rynku SPOT w I półroczu 2013 r.

 Źródło: <http://wyniki.tge.pl/wyniki/rdn/ceny-sredniowazone/>

Powyższe wykresy pokazują, że ceny w I półroczu 2013 roku przez większą część czasu kształtowały się w przedziale pomiędzy 140-180 zł/MWh. Jedynym wyjątkiem od tej reguły był początek roku, kiedy ze względu na niskie temperatury ceny BASE osiągnęły swoje półroczne maksima na poziomie 179 zł/MWh. Najdroższym okazał się dzień 24 stycznia br. z ceną za pasmo wynoszącą ponad 204 zł/MWh. Najtańszym dniem był natomiast 1 stycznia br. z ceną w paśmie wynoszącą około 101 zł/MWh.

2.4. Rynek terminowy energii elektrycznej w Polsce

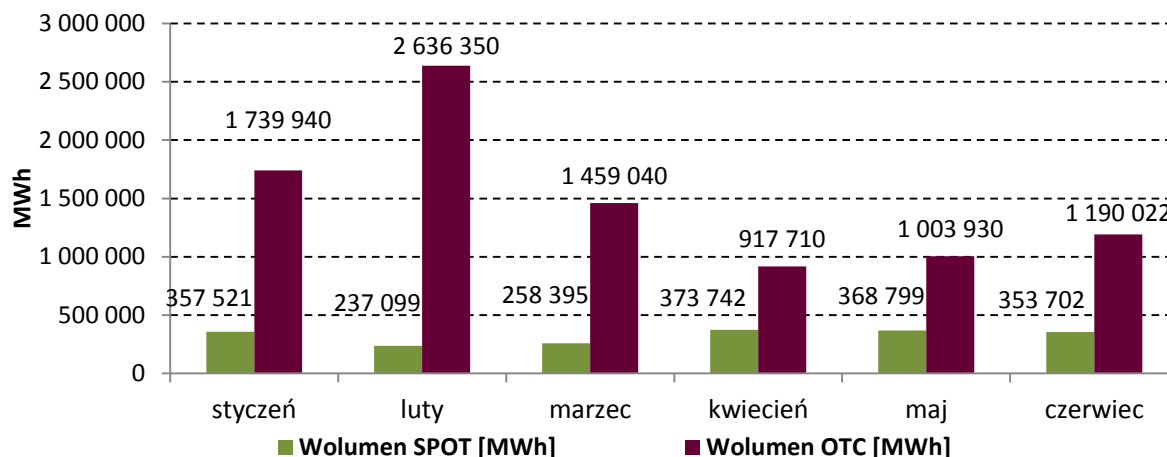
W celu oceny rynku terminowego w Polsce jako produkt referencyjny wybrano roczny kontrakt terminowy na dostawę energii w paśmie w całym 2014 roku. W trakcie I półrocza 2013 odnotowano znaczący spadek cen dla tego produktu z poziomu 178 zł/MWh w pierwszych dniach stycznia do poziomu 148 zł/MWh w dniu 27 czerwca br. Oceniając cenę ww. kontraktu można zauważyć, że zwłaszcza w miesiącu styczniu jego cena spadła aż o 16 zł/MWh. W lutym mieliśmy do czynienia z konsolidacją ceny (mała zmienność ceny), aby w marcu br. odnotować ponowne spadki o ok. 1 zł/MWh. Kolejny okres spadków przypadł na miesiąc kwiecień i maj. Produkt ten w analizowanym okresie ewidentnie podąża trendem spadkowym „łamiąc” kolejne poziomy wsparć, najpierw ok. 164 zł/MWh, następnie ok. 162 zł/MWh i ok. 161 zł/MWh zatrzymując się na poziomie 148 zł/MWh.

Rys. 5. Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą w 2014 r. w I półroczu 2013 r.

 Źródło: <http://wyniki.tge.pl/wyniki/rtee/tables/>

2.5. Rynek praw majątkowych (rynek OZE)

Rynek praw majątkowych (OZE) działa w oparciu o umowy bilateralne, jak i kontrakty SPOT. Na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) mają miejsce transakcje sesyjne (około 25% obrotu) oraz pozasesyjne (pozostały obrót).

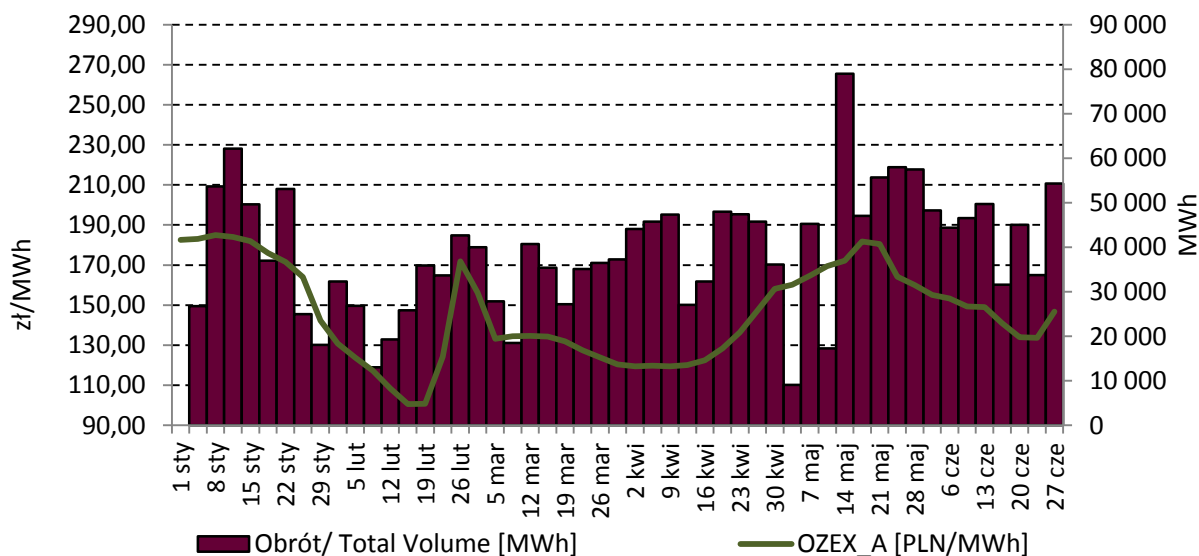
Rys. 6. Analiza cen oraz wolumenów SPOT i OTC w 1 półroczu 2013 r.



Źródło: <http://wyniki.tge.pl/wyniki/rpm/indeksy/>

Analizując powyższy wykres można zauważyć, że od II kwartału miała miejsce wyraźna zmiana relacji transakcji sesyjnych (SPOT) do pozasesyjnych (OTC). Dotychczas wolumen obrotu na rynku SPOT nigdy nie przekraczał 20 % wolumenu obrotu prawami PMOZE_A w transakcjach o charakterze bilateralnym. Tendencja ta uległa widocznej zmianie, począwszy od kwietnia 2013 roku. Od tego momentu wolumeny handlu w stosunku miesięcznym w transakcjach spotowych wynoszą minimum 30 % obrotu notowanego na rynku OTC. Spowodowało to również zmianę cen na całym rynku zielonymi prawami majątkowymi. Dzieje się tak między innymi dlatego, że zwiększony wolumen obrotu na rynku SPOT wpływa pośrednio na poziom cen w kontraktach bilateralnych.

Rys. 7. Analiza cen oraz wolumenów na TGE na notowaniach sesyjnych (PMOZE_A)



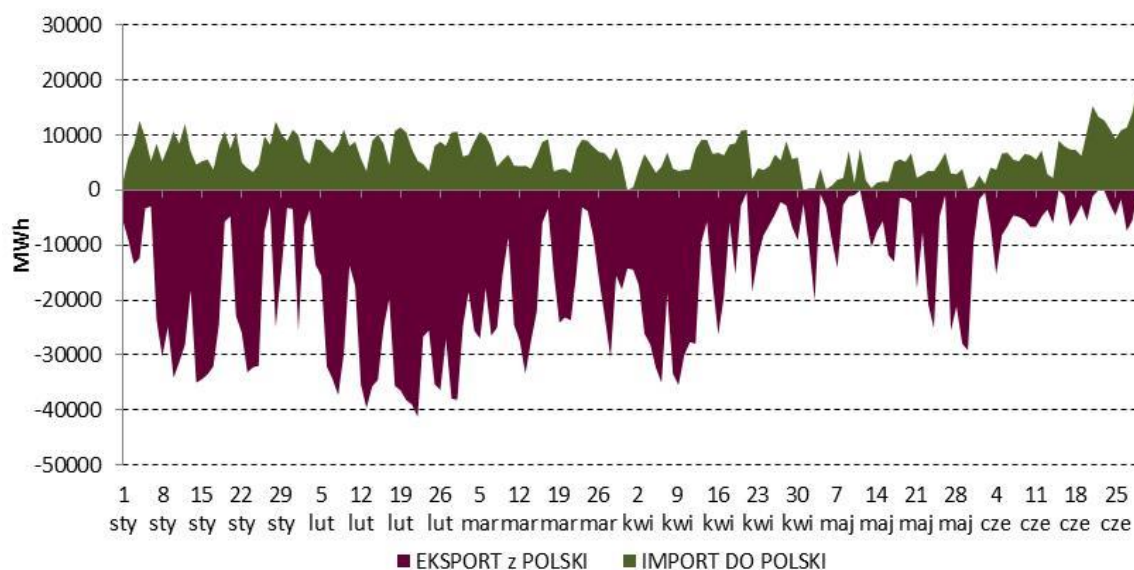
Źródło: <http://wyniki.tge.pl/wyniki/rpm/indeksy/>

W I kwartale br. notowano dynamiczne spadki cen zielonych praw majątkowych. W lutym cena certyfikatów spadła nawet do 99,00 zł/MWh, osiągając tym samym historyczne minimum. Następnie ceny zielonych certyfikatów wzrosły w wyniku większej kontraktacji na rynku pod finalne wykonanie obowiązku 2012 roku. Natomiast od marca 2013 roku, aż do końca I półrocza tego roku ceny praw majątkowych PMOZE_A wahały się w przedziale 120-150 zł/MWh, co było związane z ustalonym rynkowym progiem opłacalności wytworzenia certyfikatów w źródłach współpalających biomasę, które stanowią połowę produkcji zielonej energii w Polsce. Nie przewiduje się znaczących zmian poziomu indeksu OZEX_A, do momentu przedstawienia nowych regulacji prawnych w zakresie OZE. Należy zwrócić uwagę, że Urząd Regulacji Energetyki (URE) praktycznie nie wydaje obecnie świadectw pochodzenia energii ze współpalania, co powoduje niejako zmniejszenie nadwyżki praw w obiegu. Nie ma to jednak bezpośredniego przełożenia na wzrosty cen, gdyż uczestnicy rynku ujmują w kalkulacji brakujący wolumen certyfikatów.

2.6. Wymiana międzysystemowa

Podsumowując wymianę systemową Polski w I półroczu br. należy podkreślić bardzo dużą przewagę eksportu nad importem.

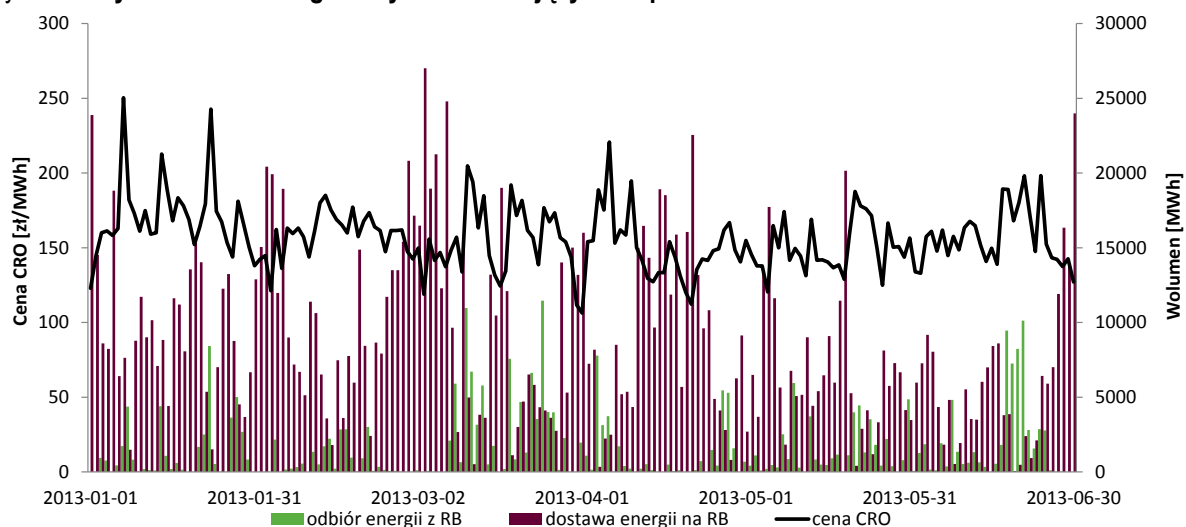
Rys. 8. Wolumeny wymiany systemowej Polski w I półroczu 2013 r.



Źródło: http://www.pse.pl/index.php?modul=21&id_rap=9

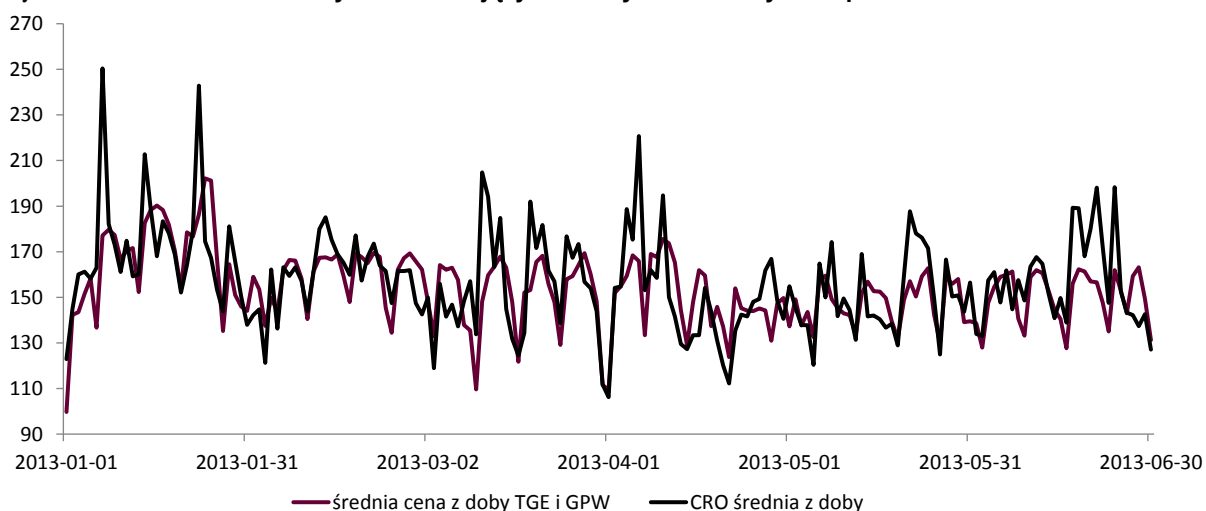
2.7. Rynek bilansujący

Podsumowując pierwsze półrocze 2013 roku na rynku bilansującym w Polsce można zauważyć, że z punktu widzenia kierunku przepływu energii, przeważała dostawa na rynek bilansujący (wyniosła ona 1 583 012 MWh, natomiast odbiór z rynku 291 661 MWh). Wynikało to m.in. ze specyfiki kontraktacji uczestników rynku.

Rys. 9. Ceny i wolumen energii na rynku bilansującym w I półroczu 2013 r.

 Źródło: <http://www.pse-operator.pl/index.php?modul=11>

Porównując same ceny na rynku bilansującym względem analogicznych godzin na rynku hurtowym zwraca uwagę miesiąc luty, w którym na obu rynkach ceny były do siebie zbliżone (średnia miesięcznej ceny rynku bilansującego – 159,66 zł/MWh, zaś cena na rynku hurtowym - 159,28 zł/MWh) oraz miesiąc styczeń, kwiecień i czerwiec br., gdzie mieliśmy do czynienia z większymi zmianami cen na rynku bilansującym. Średnia arytmetyczna cena rozliczeniowa za omawiany okres wyniosła 157 zł/MWh (base), peak 169 zł/MWh a off peak – 136 zł/MWh. Najniższym miesiącem był kwiecień z poziomem miesięcznej CRO 149,32 zł/MWh, a najwyższym styczeń 170,46 zł/MWh.

Zauważalne w I kwartale nagłe zmiany cen (ich wzrosty) na rynku bilansującym były spowodowane m.in. odstawieniami bloków, zwiększoną sprzedażą do krajów ościennych (wymiana międzysystemowa) i awariami w sieciach dystrybucyjnych.

Rys. 10. Zestawienie cen na rynku bilansującym oraz rynku hurtowym w I półroczu 2013 r.

 Źródło: <http://www.pse-operator.pl/index.php?modul=11>

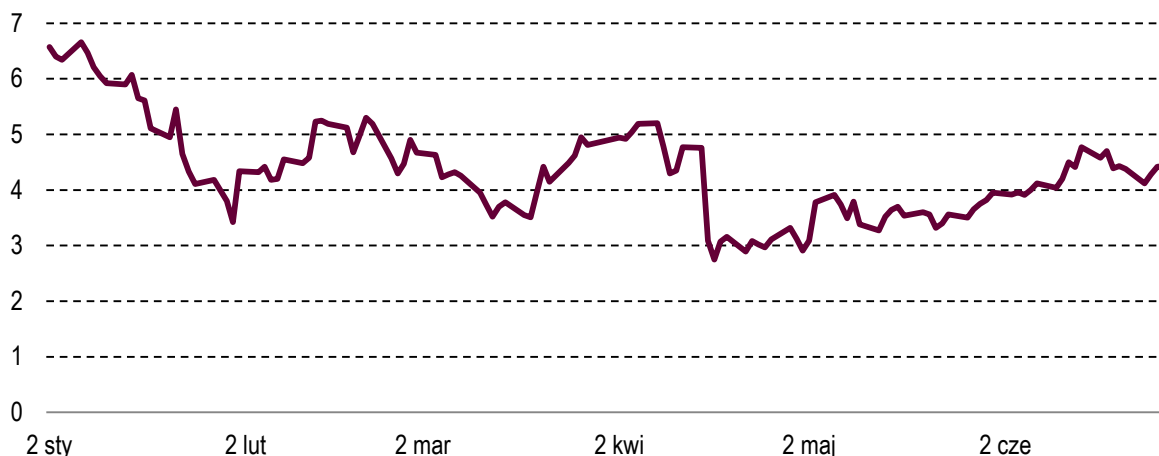
2.8. Rynek uprawnień do emisji

Rynek uprawnień do emisji w minionym okresie charakteryzował się znaczną zmiennością. Głównym podłożem takich zachowań było oczekiwanie na głosowanie nad propozycją Komisji Europejskiej dotyczące przeniesienia

części nadwyżki jednostek EUA w czasie (900 mln EUA). Towarzyszyły temu publikowane w mediach doniesienia, informujące o różnych podejściach krajów członkowskich do tego pomysłu (Polska była przeciwna). Jednocześnie, niemal codziennie odbywały się aukcje na sprzedaż jednostek EUA na III okres rozliczeniowy. Ponadto, zwłaszcza okres I kwartału to ostatni czas handlu jednostkami EUA pod wypełnienie obowiązku związanego z emisyjnością w roku 2012 i tym samym zamknięcie II okresu rozliczeniowego (termin umorzenia jednostek upłynął 30 kwietnia).

Finalnie rynek uprawnień do emisji w analizowanym okresie odnotował spadki cen.

Rys. 11. **Ceny uprawnień EUA (DEC 2013) do emisji w I półroczu 2013 r.**



Źródło: https://www.theice.com/market_data.jhtml

3. Istotne dokonania oraz niepowodzenia Grupy w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

3.1. Wyniki finansowe Grupy

3.1.1. Opis zasad sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ENERGA za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zaakceptowanym przez Unię Europejską.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz instrumentów pochodnych zabezpieczających.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone 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 sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 7 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENERGA SA zgodnego z MSR 34 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku.

3.1.2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy ENERGA, ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2013 r.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	I półrocze 2013	I półrocze 2012 (niebadane) (przekształcone)	zmiana	zmiana (%)
	w tys. PLN			
Przychody ze sprzedaży	5 789 544	5 615 229	174 315,00	3%
Koszt własny sprzedaży	4 732 092	4 570 000	162 092,00	4%
Zysk z działalności operacyjnej	750 738	714 903	35 835,00	5%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 057 452	1 045 408	12 044,00	1%
Pozostałe przychody operacyjne	60 684	50 316	10 368,00	21%
Koszty sprzedaży	138 240	135 811	2 429,00	2%
Koszty ogólnego zarządu	182 489	187 154	(4 665,00)	-2%
Pozostałe koszty operacyjne	46 669	57 856	(11 187,00)	-19%
Przychody finansowe	103 151	45 650	57 501,00	126%
Koszty finansowe	151 431	139 919	11 512,00	8%
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	(397,00)	(27,00)	(370,00)	
Zysk brutto	702 061	620 608	81 453,00	13%
Podatek dochodowy	166 870	125 512	41 358,00	33%
Zysk netto za okres	532 615	510 294	22 321,00	4%
EBITDA	1 127 833	1 067 283	60 550,00	6%

Przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły w I półroczu 2013 roku 5 789 544 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2012 stanowi wzrost o ok. 174 315 tys. zł, tj. o 3,0%. Wzrost przychodów zanotował Segment Dystrybucji, natomiast Segment Wytwarzania wykazał spadek w tym okresie. Z kolei Segment Sprzedaży utrzymał przychody ze sprzedaży na poziomie zbliżonym do tego sprzed roku. Wzrost przychodów w Segmencie Dystrybucji związany był z rosnącą taryfą dystrybucyjną.

Większy o 4% r/r koszt własny sprzedaży podyktowany był przede wszystkim zdarzeniem jednorazowym w postaci odpisu w wys. 123,4 mln zł z tytułu utraty wartości aktywów trwałych Elektrowni B działającej w ramach spółki ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA (więcej w punkcie 6.4). Dodatkowo, na wzrost kosztu własnego sprzedaży wpłynęły wyższe koszty zakupu energii elektrycznej ze względu na wyższy wolumen zakupu. Pozytywny wpływ natomiast miały niższe koszty zużycia paliw energetycznych (o 9 221 tys. zł) oraz niższe koszty zakupu usług przesyłowych i tranzytowych (o 64 803 tys. zł).

W rezultacie, EBITDA Grupy zwiększyła się o ok. 60 550 tys. zł (tj. 6%) i osiągnęła poziom 1 127 833 tys. zł. Po wyeliminowaniu zdarzenia jednorazowego w postaci odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych Elektrowni B, EBITDA Grupy wyniosłaby 1 251 233 tys. zł i byłaby wyższa o 183 950 tys. zł (czyli 17%) od wskaźnika EBITDA sprzed roku. Główny wpływ na wzrost poziomu EBITDA miała poprawa wyników Segmentu Dystrybucji oraz Sprzedaży.

W związku z powyższym, wynik netto Grupy ENERGA ukształtował się na poziomie 532 615 tys. zł i był wyższy o 4% od zysku netto osiągniętego w I połowie 2012 roku. Oprócz wskazanych powyżej czynników, istotny wpływ na wynik netto miały koszty finansowe, które wzrosły o 11 512,00 tys. zł (8%), głównie za sprawą kosztów odsetkowych od rosnącego zadłużenia zewnętrznego Grupy ENERGA.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

tys. zł	30 czerwca 2013	31 grudnia 2012	Zmiana	Zmiana %
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	10 477 051	10 000 916	476 135	5%
Nieruchomości inwestycyjne	16 923	17 060	(137)	-1%
Wartości niematerialne	372 005	378 563	(6 558)	-2%
Wartość firmy	78 978	28 627	50 351	176%
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wyceniane metodą praw własności	2 144	2 580	(436)	-17%
Udziały i akcje pozostałe	1 400	980	420	43%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	168 867	209 870	(41 003)	-20%
Pochodne instrumenty finansowe	84 492	-	-	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	57 101	58 799	(1 698)	-3%
	11 258 961	10 697 396	561 565	5%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	297 614	376 928	(79 314)	-21%
Należności z tytułu podatku dochodowego	19 502	37 493	(17 991)	-48%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	1 390 781	1 524 080	(133 299)	-9%
Lokaty i depozyty	20 213	26 784	(6 571)	-25%
Pozostałe aktywa finansowe	1 262	15 350	(14 088)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 334 282	2 069 058	1 265 224	61%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	255 470	155 516	99 954	64%
	5 319 151	4 205 209	1 113 942	26%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	142 287	10 168	132 119	1299%
SUMA AKTYWÓW	16 720 399	14 912 773	1 807 626	12%
PASYWA				
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej				
Kapitał podstawowy	4 968 805	4 968 805	-	0%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	700	47	653	1389%
Kapitał zapasowy	521 490	471 235	50 255	11%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	24 472	-	24 472	-
Zyski zatrzymane	2 251 754	2 231 139	20 615	1%
Udziały niekontrolujące	38 438	47 295	(8 857)	-19%
Kapitał własny ogółem	7 805 659	7 718 522	87 137	1%

Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	1 880 129	2 026 138	(146 009)	-7%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3 213 156	1 079 219	2 133 937	198%
Rezerwy długoterminowe	661 393	710 786	(49 393)	-7%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	524 837	519 686	5 151	1%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe długoterminowe	450 398	456 010	(5 612)	-1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	1 757	1 717	40	2%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 495	7 293	(4 798)	-66%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	90	613	(523)	-85%
	6 734 256	4 801 461	1 932 795	40%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	862 389	880 271	(17 882)	-2%
Bieżąca część kredytów i pożyczek	272 081	389 639	(117 558)	-30%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	33 348	-	33 348	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	14 278	34 662	(20 384)	-59%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacji rządowych	30 113	28 933	1 180	4%
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	73 353	117 765	(44 412)	-38%
Rezerwy	410 349	555 345	(144 996)	-26%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	412 585	386 174	26 411	7%
	2 108 496	2 392 789	(284 293)	-12%
Zobowiązanie bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	71 987	-	71 987	-
Zobowiązania razem	8 914 740	7 194 250	1 720 490	24%
SUMA PASYWÓW	16 720 399	14 912 773	1 807 626	12%

Na dzień 30 czerwca 2013 roku suma bilansowa Grupy ENERGA wyniosła 16 720 399 tys. zł i była wyższa o 1 807 626 tys. zł (12%) w stosunku do 31 grudnia 2012 roku. Najistotniejsze zmiany składników bilansu dotyczą majątku obrotowego, gdzie środki pieniężne i ich ekwiwalenty wzrosły o 1 265 224 tys. zł (61%), co jest pochodną dokonanej w marcu br. emisji euroobligacji na kwotę 500 mln EUR (więcej w punkcie 5.2.). W konsekwencji zwiększeniu uległy zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych z 1 079 219 tys. zł (na 31 grudnia 2012 r.) do 3 246 504 mln zł na koniec czerwca 2013 roku (tj. o 201%).

Istotna zmiana zaszła również w wielkościach rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, których łączne saldo zwiększyło się o 469 577 tys. zł (5%). Był to głównie efekt zwiększenia majątku trwałego na skutek nakładów inwestycyjnych prowadzonych w Segmencie Dystrybucji w wysokości 536 346 tys. zł oraz zakupu aktywów spółek wiatrowych od Grupy DONG oraz spółki Ciepło Kaliskie w kwocie 340 088 tys. zł, których wpływ pomniejszony został przez amortyzację w kwocie 377 095 tys. zł.

Spadek zapasów Grupy o 79 314 tys. zł (21%) wynika ze spadku wartości praw majątkowych pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych (tzw. „zielonych certyfikatów”), które ujmowane są w pozycji „Zapasy”. Na koniec 2012 roku wartość wykazywanych przez Grupę jako zapasy zielonych certyfikatów stanowiła 202 469 tys. zł, podczas gdy na 30 czerwca 2013 roku wartość ta wyniosła 147 379 tys. zł (spadek o 27%). Zmniejszenie

wartości zapasów z tego tytułu jest efektem przede wszystkim spadających notowań zielonych certyfikatów na Towarowej Gieldzie Energii, w oparciu o które wyceniane są te świadectwa (więcej w punkcie 2.5.).

Kapitał własny Grupy ENERGA zmniejszył się o 87 137 tys. zł, głównie za sprawą podziału wyniku za 2012 rok. Spółka przeznaczyła do wypłaty dla akcjonariuszy dywidendę w kwocie 496 881 tys. zł, co skompensowało dodatni wynik wygenerowany za ten okres. Na dzień 30 czerwca 2013 roku kapitał własny finansował Grupę w 47%, podczas gdy na koniec 2012 roku było to 52%. Zadłużenie netto Grupy zwiększyło się o 638 494 tys. zł (45%) sięgając poziomu 2 064 432 tys. zł. W relacji do zannualizowanej EBITDA zadłużenie netto stanowiło 1,30x, co oznacza poziom bezpieczny i zgodny z kowenantami, które Grupa zobowiązała się utrzymywać w ramach zawartych umów o finansowanie.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana	Zmiana (%)
	(niebadane)	(niebadane) (przekształcone)		
w tys. PLN				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 185 009	548 745	636 264	116%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 093 132)	(844 302)	(248 830)	29%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 234 122	135 120	1 099 002	813%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	1 325 999	(160 436)	1 486 435	-926%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	3 355 372	1 595 105	1 760 267	110%

Stan środków pieniężnych Grupy ENERGA na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniósł 3 355 372 tys. zł i był wyższy niż na koniec analogicznego okresu ubiegłego roku o 1 760 267 tys. zł (110%).

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy ENERGA w I półroczu 2013 roku wyniosły 1 325 999 tys. zł wobec -160.436 tys. zł w I półroczu 2012 roku. Kluczowym czynnikiem, który przesądził o tej zmianie była pierwsza emisja obligacji w wysokości 500 mln EUR w ramach ustanowionego programu EMTN.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do I połowy roku poprzedniego wzrosła o 636 264 tys. zł (116%) pomimo spadku zysku Grupy przed opodatkowaniem przede wszystkim wskutek pozytywnych zmian w kapitale obrotowym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej były wyższe wobec I półrocza roku ubiegłego o 248 830 tys. zł (29%), głównie za sprawą nakładów na nabycie jednostek zależnych: Ciepła Kaliskiego oraz spółek wiatrowych od Grupy DONG (łączne wydatki na nabycie jednostek zależnych wyniosły w I półroczu 2013 roku 393 154 tys. zł). Odwrotny wpływ na przepływy z działalności inwestycyjnej miało zmniejszenie wydatków na rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne (spadek o 141 497 tys. zł, tj. 16%).

Przepływy z działalności finansowej w I połowie br. były dodatnie i wyniosły 1 234 122 tys. zł, czyli były wyższe o 1 099 002 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku. Wzrost był wynikiem przede wszystkim emisji pierwszej transzy euroobligacji w wysokości 500 mln EUR. W analizowanym okresie istotny wpływ na przepływy z działalności finansowej miała również spłata kredytów w wysokości 270 175 tys. zł (na rzecz Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI), Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOR), Nordea Banku Polskiego, PKO BP oraz PEKAO SA), która była znacząco wyższa niż w I półroczu 2012 roku, kiedy to wyniosła 12 070 tys. zł.

Przepływy pieniężne zrealizowane przez Grupę ENERGA w omawianym okresie są charakterystyczne dla przedsiębiorstwa w fazie wzrostu: dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, ujemne z działalności inwestycyjnej oraz dodatnie z działalności finansowej. Płynność Grupy nie jest zagrożona.

3.2. Segmenty działalności

3.2.1. Kluczowe dane operacyjne Grupy ENERGA

Sprzedaż energii elektrycznej przez Grupę ENERGA (w TWh)

Sprzedaż energii elektrycznej (w TWh)	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana
Sprzedaż energii odbiorcom końcowym	9,32	10,19	-8%
Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:	6,12	4,04	52%
<i>Sprzedaż energii na giełdzie</i>	4,48	2,94	52%
<i>Sprzedaż energii do klientów zagranicznych</i>	0,31	0,16	95%
<i>Sprzedaż pozostała (hurt)</i>	0,86	0,68	26%
<i>Sprzedaż energii na rynek bilansujący</i>	0,47	0,26	81%
Sprzedaż energii razem	15,44	14,23	9%
<i>W tym sprzedaż wewnątrz GK ENERGA</i>	1,03	1,34	-23%

W pierwszym półroczu 2013 roku wolumen energii elektrycznej sprzedanej przez Grupę ENERGA odbiorcom końcowym uległ zmniejszeniu o ok. 9% (0,9 TWh) wobec I półrocza 2012 roku. Spadek dotyczył wszystkich grup taryfowych, podczas gdy najistotniejsze odchylenie wystąpiło w ramach grup taryfowych A i B. Mniejsza sprzedaż na rzecz odbiorców końcowych stanowi potwierdzenie informacji o spadającym zużyciu energii elektrycznej w gospodarce narodowej. Wolumenowy spadek sprzedaży w ramach grup taryfowych zrekompensowany został wzrostem ilości sprzedanej energii na rynku hurtowym. W tym podsegmentcie sprzedaży odnotowany został wzrost wolumenowy o ok. 52% (2,1 TWh).

W ujęciu wolumenowym sprzedaż gospodarstwom domowym (taryfa G) stanowiła w I półroczu br. 30% sprzedaży do odbiorców końcowych, podczas gdy w rok wcześniej było to 26%.

W analizowanym okresie przeciętne ceny sprzedaży odbiorcom końcowym zmniejszyły się o ponad 2%, natomiast na rynku hurtowym przeciętne ceny sprzedaży były niższe o niemal 7%.

Zakup energii elektrycznej przez Grupę ENERGA

Zakup energii elektrycznej (w TWh)	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana
Zakupy energii od wytwórców z GK ENERGA	0,97	1,42	-32%
Zakupy energii na rynku hurtowym - giełda	2,85	6,47	-56%
Zakupy energii - przedsiębiorstwa obrotu	9,45	4,66	103%
Zakupy energii na rynku hurtowym - pozostałe	2,03	2,03	0%
Zakupy energii poza granicami kraju	0,05	0,02	159%
Zakupy energii na rynku bilansującym	0,15	0,13	14%
Zakup energii razem	15,50	14,73	5%
<i>W tym zakup wewnątrz GK ENERGA</i>	1,23	1,64	-25%

W pierwszym półroczu 2013 roku zakupy energii elektrycznej przez przedsiębiorstwa obrotu Grupy ENERGA wzrosły o ok. 5% (0,8 TWh) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Należy zwrócić uwagę na

istotną dynamikę wzrostu zakupów od innych przedsiębiorstw obrotu w ramach kontraktów bilateralnych, które uległy podwojeniu w ujęciu wolumenowym.

Udział wytwórców z Grupy ENERGA w łącznej strukturze zakupów energii elektrycznej zmniejszył się w omawianym okresie do poziomu ok. 6% w porównaniu do niemal 10% w analogicznym okresie sprzed roku.

Średnie ceny zakupu energii elektrycznej podążały za ogólnym trendem cenowym na krajowym rynku energii elektrycznej i były niższe o 7%.

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych*

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych (w GWh)	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana w %
Grupa A (WN)	1 867	1 868	0,1%
Grupa B (SN)	3 339	3 289	1,5%
Grupa C (nN)	2 096	2 094	0,1%
Grupa G (nN)	2 821	2 825	-0,1%
Sprzedaż energii razem	10 123	10 076	0,5%

*sprzedaż zafakturowana

W pierwszym półroczu 2013 roku wolumen energii elektrycznej dostarczonej był nieznacznie wyższy wobec analogicznego okresu roku ubiegłego (średnio o 0,5%). Wzrost przeciętnej stawki dystrybucyjnej wyniósł ok. 3%, zgodnie z taryfą zatwierdzoną przez Prezesa URE na 2013 rok.

Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie ENERGA

Produkcja energii elektrycznej (w GWh)	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana w %
Elektrownie - węgiel kamiennym	1 397,5	1 443,6	-3%
Elektrownie - współspalanie biomasy	319,7	264,7	21%
Elektrociepłownie - węgiel kamienny	114,5	113,1	1%
Elektrociepłownie - biomasa	2,8	6,8	-59%
Elektrownie - woda	639,6	453,0	41%
Elektrownia szczytowo-pompowa	8,2	8,6	-5%
Produkcja energii razem	2 482,3	2 289,8	8%
w tym z OZE	962,0	724,5	33%

Spółki wytwórcze w Grupie ENERGA wyprodukowały o ok. 192 GWh (8%) więcej energii elektrycznej w I półroczu 2013 roku niż rok wcześniej. Największy wzrost o 41% miał miejsce w hydroelektrowniach (korzystne warunki hydrometeorologiczne zaważyły na wzroście produkcji Elektrowni Wodnej we Włocławku o 49%) oraz w jednostkach współpalających biomasę – o 21% (rok 2013 jest pierwszym pełnym rokiem funkcjonowania kotła do współpalania biomasy w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA).

Sprzedaż ciepła (w TJ)

Sprzedaż ciepła (w TJ)	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana
ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.	1 129,2	1 103,7	2%
ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.	788,6	751,6	5%
ENERGA Elektrociepłownia Kalisz S.A.	288,3	259,9	11%
Sprzedaż ciepła razem	2 206,1	2 115,2	4%

Niska średnia temperatura w sezonie zimowo-wiosennym 2012/2013 korzystnie wpłynęła na sprzedaż ciepła wyprodukowanego przez wytwórców z Grupy ENERGA w I półroczu 2013 roku. Łączna sprzedaż elektrociepłowni wzrosła o ok. 91 TJ (4%) wobec I półrocza 2012 roku. Największy wzrost sprzedaży odnotowała jednostka w Ostrołęce (37 TJ).

Wolumen i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych

Zakup paliw	I półrocze 2013		I półrocze 2012		Zmiana	
	Ilość	Koszt (w mln zł)	Ilość	Koszt (w mln zł)	Ilość	Koszt
Węgiel kamienny [tys. ton]	689	210	703	228	-2%	-8%
Biomasa [tys. ton]	222	96	196	92	13%	5%
Mazut [tys. ton]	1	2	1	2	29%	17%
Gaz [tys. m ³]	66	0	61	0	8%	14%
Zakup paliw razem		308		321		-4%

W analizowanym okresie wytwórcy z Grupy ENERGA zakupili nieco mniejszą, bo o ok. 14 tys. ton (2%), ilość węgla kamiennego w stosunku do I półrocza 2012 roku. Z kolei zakup biomasy wzrósł o ok. 26 tys. ton (13%). Efektem spadku rynkowych cen surowców energetycznych, jak również wolumenu zakupów (w przypadku węgla kamiennego), jest spadek kosztu zakupu ww. paliw przez wytwórców z Grupy ENERGA – w I półroczu br. wydali oni mniej o 13 mln zł (4%) wobec tego samego okresu ub. roku.

3.2.2. Segment Dystrybucji energii elektrycznej

w tys. zł	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana	Zmiana w %
Przychody	1 878 907	1 836 681	42 226	2%
EBITDA	820 340	738 873	81 467	11%
<i>w tym amortyzacja</i>	322 930	296 359	26 571	9%
EBIT	497 410	442 514	54 896	12%
Zysk netto	358 826	299 718	59 107	19%
CAPEX	536 346	611 918	(75 572)	-12%

w tys. zł	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana	Zmiana w %
Stan środków pieniężnych	831 576	715 429	116 147	16%
Zadłużenie finansowe	2 964 355	3 058 363	(94 008)	3%
Zatrudnienie na koniec okresu [osoby]	6 729	6 954	-225	-3%

Segment Dystrybucji energii elektrycznej wypracował w I półroczu 2013 roku ok. 73% EBITDA Grupy ENERGA (ok. 69% w pierwszym półroczu 2012 roku).

Przychody ze sprzedaży segmentu dystrybucji energii elektrycznej w I połowie tego roku ukształtowały się na poziomie wyższym od analogicznego okresu roku ubiegłego (o ok. +2%). Wpływ na wzrost przychodów miał wzrost średniej stawki dystrybucyjnej wynikający ze wzrostu taryfy dystrybucyjnej oraz nieco wyższy wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej – wzrost o 0,5%. Przychody z tytułu opłat przyłączeniowych ukształtowały się na nieco wyższym poziomie niż w roku ubiegłym (o ok.+3%).

Dynamika wzrostu EBITDA wyniosła 11% rok do roku. EBIT zwiększył się o 54 896 tys. zł (12%). Najistotniejszy wpływ na poprawę wyników operacyjnych miały niższe koszty zakupu usług przesyłowych i tranzytowych (o ok. 64 803 tys. zł) oraz rosnąca stawka za usługę dystrybucyjną.

Zysk netto wygenerowany w okresie sprawozdawczym sięgnął 358 825 tys. zł i był wyższy o 59 107 tys. zł (+19%) wobec zysku netto sprzed roku. Wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł -40 538 tys. zł, między innymi na skutek wyższych kosztów finansowych od zadłużenia pozyskiwanego na rzecz Grupy przez Spółkę ENERGA SA.

Nakłady inwestycyjne Segmentu Dystrybucji były niższe w I półroczu 2013 roku o 75 572 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego i osiągnęły kwotę 536 346 tys. zł. Na zmniejszenie nakładów miały wpływ m.in. trudne warunki pogodowe związane z przedłużającą się zimą 2013 roku.

Wobec stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku zadłużenie finansowe spadło o 94 008 tys. zł, wskutek rozpoczęcia spłat kredytów zaciągniętych w międzynarodowych instytucjach finansowych. Dzięki poprawie wyników na działalności operacyjnej, środki pieniężne były o 16% wyższe niż na koniec 2012 roku.

3.2.3. Segment Sprzedaży

W tys. zł	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana	Zmiana w %
Przychody	3 582 142	3 581 983	159	0%
EBITDA	178 917	141 420	37 497	26%
w tym amortyzacja	13 105	11 995	1 110	9%
EBIT	165 812	129 425	36 387	28%
Zysk netto	154 284	107 517	46 767	43%
CAPEX	11 414	10 144	1 270	13%

W tys. zł	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana	Zmiana w %
Stan środków pieniężnych	331 737	246 150	85 587	35%
Zadłużenie finansowe	2 069	2 365	(296)	-13%
Zatrudnienie na koniec okresu [osoby]	1 463	1 425	38	3%

Segment Sprzedaży wypracował w pierwszej połowie 2013 roku ok. 16% EBITDA Grupy ENERGA, w porównaniu do 13% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody Segmentu Sprzedaży wykazały niemal identyczny poziom jak w połowie roku minionego, tj. 3 582 142 tys. zł. Odnotowano jednak niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym (-301 474 tys. zł) i jednocześnie wyższe przychody ze sprzedaży pozostałej energii elektrycznej w

hurcie (+290 158 tys. zł). Dodatkowo uzyskano wyższe przychody ze sprzedaży energii na rynku bilansującym (+21 881 tys. zł).

W I półroczu br. Segment Sprzedaży osiągnął wyniki mierzone wskaźnikami EBITDA i EBIT o 26-28% wyższe od tych sprzed roku. Wpływ na poprawę wyników miał przede wszystkim spadek cen zakupu energii elektrycznej (średnio o ok. 7%) oraz niższy koszt z tytułu obowiązku „kolorowania” energii (spadek kosztu o ok. 49 429 tys. zł). Negatywnie na wynik segmentu wpłynęła niższa średnia cena sprzedaży energii elektrycznej (o ok. 8%).

Poprawie natomiast uległa płynność segmentu. W porównaniu do końca 2012 roku stan środków pieniężnych na 30 czerwca 2013 roku zwiększył się o 85 587 tys. zł (35%).

3.2.4. Segment Wytwarzania

W tys. zł	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana	Zmiana w %
Przychody	732 860	811 148	(78 288)	-10%
EBITDA	107 312	202 590	(96 278)	-47%
<i>w tym amortyzacja</i>	45 224	50 300	(5 076)	-10%
EBIT	62 088	152 290	(90 202)	-59%
Zysk netto	45 961	117 315	(71 354)	-61%
CAPEX	462 356	139 892	322 464	231%

W tys. zł	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Zmiana	Zmiana w %
Stan środków pieniężnych	1 047 347	396 600	650 747	164%
Zadłużenie finansowe	1 662 414	378 167	1 284 247	340%
Zatrudnienie na koniec okresu [osoby]	1 629	1 661	(32)	98%

W pierwszym półroczu 2013 roku wpływ Segmentu Wytwarzania na łączną EBITDA Grupy ENERGA wyniósł 10%, podczas gdy w tym samym okresie roku ubiegłego wyniósł on 19%. Na wynik roku 2013 największy wpływ miał dokonany odpis z tytułu utraty wartości aktywów trwałych Elektrowni B należącej do ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA. Wpływ tego odpisu to -123,4 mln zł.

Pomimo wzrostu wolumenu produkcji przez aktywa wytwórcze segmentu (o 8%), na co pozytywny wpływ miały warunki hydrometeorologiczne, przychody ze sprzedaży segmentu ukształtowały się na poziomie niższym niż w I półroczu roku ubiegłego. Spowodowane to było z jednej strony spadkiem średnich cen sprzedaży energii elektrycznej. Drugim istotnym elementem była niższa w stosunku do okresu sprzed roku wartość sprzedaży energii elektrycznej jako towaru.

W strukturze kosztów zauważalny jest spadek kosztu zużycia paliw energetycznych. Spadek zużycia węgla (o 2%) nałożył się na niższe jednostkowe koszty zakupu tych paliw (o 6% dla węgla i 8% dla biomasy).

Niekorzystny wpływ na wyniki segmentu w analizowanym okresie miały niższe ceny rynkowe świadectw pochodzenia energii elektrycznej z odnawialnych źródeł (zielonych certyfikatów), według których rozpoznawany jest przychód z tytułu uzyskanych świadectw.

Po wyeliminowaniu zdarzenia jednorazowego w postaci odpisu z tytułu utraty wartości aktywów trwałych Elektrowni B, EBITDA segmentu wyniosłaby 230 712 tys. zł i byłaby wyższa o 28 122 tys. zł w stosunku do EBITDA osiągniętej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Nakłady inwestycyjne segmentu były znacząco wyższe w I półroczu 2013 roku wobec tego samego okresu 2012 roku (o 331%). Objęły one wydatki na zwiększenie majątku trwałego związanego z zakupem spółek wiatrowych od Grupy DONG oraz spółki Ciepło Kaliskie w kwocie 340 088 tys. zł.

Wzrost zadłużenia finansowego oraz wzrost stanu środków pieniężnych w stosunku do I połowy 2012 spowodowany był emisją obligacji przez ENERGA Hydro Sp. z o.o. w kwocie 1 100 000 tys. zł na zakup farm wiatrowych.

3.3. Realizacja programu inwestycyjnego

W I półroczu 2013 roku podmioty wchodzące w skład Grupy ENERGA poniosły nakłady inwestycyjne w łącznej wysokości 1 027 086 tys. zł, wobec 800 944 tys. zł w tym samym czasie ubiegłego roku. Największy udział w tej kwocie miały wydatki ENERGI-OPERATORA (553 mln zł). Znaczące środki pochłonęła również realizacja projektu budowy źródła ciepła dla miasta Ostrołęka (37,7 mln zł) oraz budowy bloku biomasowego w EC Elbląg (29,8 mln zł).

W omawianym okresie Grupa ENERGA realizowała następujące strategiczne projekty inwestycyjne:

- Projekt rozbudowy i modernizacji sieci dystrybucyjnej, w tym wdrażanie elementów sieci inteligentnej *Smart Grid*;
- Przygotowanie projektu budowy bloku gazowo-parowego w Grudziądzu o mocy ok. 500 MWe. Inwestycja znajduje się na etapie przetargu na wybór Generalnego Wykonawcy. Rozpoczęcie eksploatacji elektrowni możliwe będzie w 2017 roku;
- Przygotowanie projektu budowy bloku gazowo-parowego w Gdańsku o mocy ok. 500 MWe. Inwestycja znajduje się na etapie opracowania dokumentacji projektowej. Zakończenie etapu przygotowania inwestycji do budowy jest zaplanowane na 2016 roku;
- Budowa bloku biomasowego w EC Elbląg o mocy 25 MWe oraz 30 MWt. Wszystkie prace montażowe na bloku zostały zakończone. Wkrótce rozpoczną się próby funkcjonalno-ruchowe instalacji i urządzeń, po ich pozytywnym przeprowadzeniu wykonany zostanie ruch próbny i regulacyjny całego bloku. Przekazanie bloku do eksploatacji planowane jest do końca sierpnia 2013 roku;
- Przygotowanie projektu budowy bloku gazowo-parowego w EC Elbląg o mocy 115 MWe oraz 83 MWt. Jednostka ta ma zastąpić wyłączane z eksploatacji jednostki opalane węglem kamiennym. Obecnie projekt znajduje się na etapie wyboru generalnego projektanta;
- Ucieplnienie bloków energetycznych Elektrowni Ostrołęka B. Inwestycja znajduje się na etapie budowy. Rozpoczęcie eksploatacji nowego źródła ciepła jest planowane na 2014 rok;
- Modernizacja ESP Żydowo, w tym zwiększenie mocy elektrowni o 9 MWe. Obecnie trwają prace modernizacyjne. Zakończenie inwestycji planowane jest na drugą połowę 2013 roku;
- Przygotowanie projektu budowy II stopnia wodnego na Wiśle wraz z elektrownią wodną o mocy ok. 76 MWe. Projekt znajduje się na etapie przygotowania opracowań niezbędnych do uzyskania Decyzji Środowiskowej. Zgodnie z harmonogramem etap przygotowania inwestycji do budowy powinien zostać zakończony w 2017 roku;
- Budowa farmy wiatrowej o mocy 28 MWe w miejscowości Drzewiany. Inwestycja znajduje się na etapie zabezpieczenia gruntów. Rozpoczęcie eksploatacji farmy planowane jest na 2015 rok;
- Budowa farmy wiatrowej o mocy 20,5 MWe w miejscowości Myślino. Obecnie prowadzone są przetargi na wybór wykonawców poszczególnych elementów inwestycji. Rozpoczęcie eksploatacji farmy planowane jest na 2014 rok.

3.4. Prognozy wyników finansowych

Zarząd ENERGA SA nie publikował prognoz jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych za rok obrotowy 2013.

3.5. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym

Spółki Grupy ENERGA prowadzoną działalnością operacyjną wspierają działalność finansową. Realizując postanowienia Polityki finansowej Grupy ENERGA, podmioty te stają się stroną różnego rodzaju uzgodnień oraz umów finansowych obciążonych ryzykiem finansowym i rynkowym. Do najważniejszych możemy zaliczyć ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, a także ryzyko utraty płynności. Każde z tych ryzyk determinuje wyniki finansowe poszczególnych spółek, jak również Grupy ENERGA.

Ryzyko stopy procentowej – Spółki Grupy ENERGA finansują działalność operacyjną lub inwestycyjną w oparciu o zobowiązania dłużne oprocentowane o zmienne lub stałe stopy procentowe. Ryzyko stopy procentowej wiąże się również z lokowaniem nadwyżek pieniężnych w aktywa o zmiennej lub stałej stopie procentowej. Ryzyko zmiennej stopy procentowej determinowane zawartymi zobowiązaniami dłużnymi dotyczy wyłącznie stóp opartych o stawkę WIBOR. W przypadku zobowiązań w walucie EUR ryzyko stopy procentowej związane jest ze stałą stopą procentową.

Ryzyko walutowe – w obszarze finansowym ryzyko walutowe związane jest z zaciąganiem i z obsługą przez Grupę ENERGA zobowiązań dłużnych w walucie, co jest możliwe w ramach ustanowionego programu emisji euroobligacji EMTN. Dodatkowo wybrane podmioty z Grupy posiadają nadwyżki walutowe, wynikające czy to z prowadzonej działalności operacyjnej czy dokonanych emisji długu.

Grupa ENERGA monitoruje ryzyko walutowe i nim zarządza. Na potrzeby zabezpieczenia ryzyka walutowego związanego z emisją pierwszej serii euroobligacji Grupa zawarła w I półroczu 2013 roku transakcje zabezpieczające CCIRS.

Ryzyko kredytowe – 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 monitoring ratingów instytucji finansowych, z którymi Grupa współpracuje.

Z ryzykiem kredytowym mamy również do czynienia w przypadku środków zaangażowanych w jednostki uczestnictwa funduszu ENERGA Trading SFIO. Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną fundusz inwestuje środki w aktywa, jakimi są bony i obligacje skarbowe oraz komercyjne instrumenty dłużne. Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w bony i obligacje skarbowe jest odniesione do ryzyka wypłacalności Skarbu Państwa. Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w komercyjne instrumenty dłużne jest mitygowane poprzez odpowiednio określoną politykę inwestycyjną funduszu. Fundusz może bowiem lokować środki wyłącznie w takie aktywa, które charakteryzuje rating inwestycyjny nadany przez agencje ratingowe lub wewnętrznie nadany przez towarzystwo zarządzające funduszem.

Ryzyko utraty płynności – 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 i zobowiązań finansowych oraz 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 w Spółce ENERGA, podmiot ten prowadzi bieżący monitoring realizacji kowenantów oraz ich prognozę w okresach długoterminowych, co pozwala określić zdolność Grupy do zadłużania się. To z kolei determinuje możliwości inwestycyjne Grupy.

4. Ryzyka i zagrożenia Grupy Kapitałowej ENERGA

Działalność głównych spółek z Grupy ENERGA podobnie jak innych podmiotów działających w sektorze elektroenergetycznym narażona jest na szereg ryzyk i zagrożeń zarówno zewnętrznych związanych z otoczeniem rynkowym, regulacyjno-prawnym, jak i wewnętrznych związanych z prowadzeniem działalności operacyjnej.

W Grupie ENERGA funkcjonuje Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem, którego głównymi celami jest identyfikacja potencjalnych zdarzeń mogących wywrzeć wpływ na organizację, utrzymywanie ryzyka w ustalonych granicach oraz rozsądne zapewnienie realizacji celów biznesowych. Prowadzone w ramach systemu, zarządzanie ryzykiem korporacyjnym jest procesem ciągłym, obejmującym działania na poziomach Grupy, spółek i procesów biznesowych, jak również mającym zastosowanie przy projektach i inicjatywach.

W ramach ostatniego przeglądu ryzyka Grupy przeprowadzonego w okresie marzec–maj 2013 przeanalizowano główne ryzyka występujące w Grupie, źródła ich pochodzenia (czynniki ryzyka) i przeprowadzono walidację mechanizmów kontrolnych.

Do głównych czynników ryzyka ze względu na ich pochodzenie w omawianym okresie zaliczono:

- zewnętrzne czynniki ryzyka: makroekonomiczne, prawne i polityczne, środowiskowe, rynkowe, finansowe, meteorologiczne i zdarzenia losowe;
- wewnętrzne czynniki ryzyka: organizacyjne, technologiczne, pracownicze.

Istotny wpływ na działalność Grupy ENERGA mają decyzje polityczne, w tym dotyczące terminu i sposobu prywatyzacji Grupy. Planowane zmiany właścicielskie zwiększyły aktywność organizacji związkowych, a przez to ryzyko sporów zbiorowych. Niestabilność rynków finansowych, w tym rynku kapitałowego oraz awersja inwestorów do ryzyka stwarzają zagrożenie osiągnięcia zakładanych celów prywatyzacji.

Nowe kierunki rozwoju opisane w Strategii Grupy na lata 2013-2020 wymagają pozyskiwania finansowania. W I półroczu 2013 roku zmianie uległa struktura finansowania działalności Grupy i obecnie większą rolę odgrywa w niej zadłużenie. Wzrost udziału finansowania dłużnego, w tym w walucie Euro zwiększa wrażliwość Grupy na zmiany stóp procentowych oraz kursów walut.

Wyniki działalności Grupy uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej Polski, na którą istotny wpływ mają tendencje w gospodarce europejskiej. W szczególności, dla działalności Grupy znaczące są takie czynniki, jak: poziom PKB i jego zmiany, wysokość stopy inflacji, kursy walut, wysokość stóp procentowych, ceny energii i paliw (w tym ceny węgla kamiennego i biomasy), wysokość stopy bezrobocia, wysokość i przewidywane zmiany średniego wynagrodzenia oraz polityka fiskalna i monetarna państwa. Analizując główne czynniki ryzyka w I połowie 2013 roku, zwrócono uwagę na spowolnienie gospodarcze, pogorszenie warunków na rynku pracy, trudniejsze warunki kredytowania, spadek produkcji budowlano-montażowej i wydatków inwestycyjnych (zwłaszcza publicznych) oraz napiętą sytuację budżetową. Czynniki te skutkują zmniejszeniem krajowego zapotrzebowania na energię elektryczną oraz wzrostem aktywności konkurencji, jak również wpływają na kondycję ekonomiczną kontrahentów zwiększając ryzyko ich upadłości i niewypłacalności. Stwarza to zagrożenie spadku ścigalności wierzytelności i utraty istotnych klientów.

Spadek zapotrzebowania na energię elektryczną na rynku detalicznym wpływa także na wzrost udziału w portfelu zakupowym energii produkowanej na rynku lokalnym, ceny energii na rynku hurtowym, a przez to na spadek marży na energii elektrycznej i nieefektywność administracyjnych mechanizmów regulacyjnych. Aktualnie spośród obszarów działalności Grupy, zatwierdzaniu przez Prezesa URE podlegają taryfy dla sprzedaży energii elektrycznej na rzecz odbiorców z grupy taryfowej G, czyli odbiorców nieprowadzących działalności gospodarczej, głównie odbiorców w gospodarstwach domowych, jak również dla dystrybucji energii elektrycznej i dla ciepła. Stwarza to zagrożenie nieosiągnięcia oczekiwanego poziomu zwrotu z kapitału.

Wpływ na Grupę mają również zmiany w prawie, w szczególności energetycznym. Regulacje UE mające na celu liberalizację wewnętrznych rynków energii elektrycznej i gazu ziemnego oraz zwiększenie poziomu ochrony środowiska wpływają na zmiany przepisów dotyczących sektora energetycznego w Polsce. Nowe regulacje wraz z planowaną zmianą Polityki energetycznej Polski mogą spowodować wzrost kosztów związanych z funkcjonowaniem konwencjonalnych źródeł wytwórczych energii elektrycznej i ciepła opartych o węgiel, zmiany sposobu wynagradzania OSD, zmiany w sposobach budowania taryfy czy pojawienie się nowej konkurencji. Ponadto, ostatnio opracowywany pakiet trzech nowych ustaw: Prawo energetyczne, Prawo gazowe i Ustawa o odnawialnych źródłach energii, które mają zastąpić obecnie obowiązujące Prawo energetyczne, może mieć istotny wpływ na kształtowanie się cen energii elektrycznej i praw majątkowych, dostępność i koszty zaopatrzenia w paliwa wykorzystywane do wytwarzania energii elektrycznej, w tym ze źródeł odnawialnych czy ograniczenie prawa do wstrzymania dostaw za zaległe płatności w przypadku odbiorców indywidualnych. Zmiany te stwarzają zagrożenie nieterminowego dostosowania działalności Grupy do nowych wymogów.

5. Informacje o zawartych umowach

5.1. Program emisji obligacji krajowych

W dniu 21 września 2012 roku Spółka ENERGA SA zawarła z bankami Pekao SA oraz BRE Bank SA umowę emisyjną ustanawiającą program emisji obligacji krajowych w kwocie 4 000 000 000 zł. Pierwsza emisja obligacji w ramach ww. programu w wysokości 1 000 000 000 zł dokonana została w dniu 19 października 2012 roku, z terminem wykupu w dniu 18 października 2019 roku. Emisja była kierowana do polskich inwestorów instytucjonalnych. Następnie, 19 listopada 2012 roku, wyemitowane obligacje zostały wprowadzone do obrotu na jednym z rynków Catalyst - platformie Alternatywny System Obrotu (ASO), która jest prowadzona przez BondSpot S.A. W dniu 8 stycznia 2013 roku został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek wraz z prospektem w celu przeniesienia obligacji na rynek regulowany. Z uwagi na równoległe prowadzony proces IPO proces przed KNF został wstrzymany. W dniu 28 czerwca 2013 roku w Komisji Nadzoru Finansowego został złożony wniosek w sprawie wznowienia postępowania o zatwierdzenie prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym obligacji wyemitowanych przez ENERGA SA. Intencją Grupy jest wycofanie obligacji z obrotu w ASO i przeniesienie ich do obrotu na rynku regulowanym w możliwie najkrótszym terminie.

5.2. Program emisji euroobligacji

W dniu 19 marca 2013 roku w ramach Programu Emisji Euroobligacji (Program EMTN) miała miejsce pierwsza emisja euroobligacji o wartości 500 mln EUR przeprowadzona przez spółkę ENERGA Finance AB(publ), w 100% zależną od Spółki ENERGA SA. Program EMTN otrzymał rating inwestycyjny na poziomie BBB od agencji Fitch i Baa1 od agencji Moody's Investors Service. Pierwsza emisja w ramach programu obejmowała 5 000 szt. obligacji o wartości 100 tys. EUR każda, z 7-letnim terminem wykupu, od których płatny będzie roczny kupon w wysokości 3,250%. Euroobligacje notowane są na giełdzie w Luksemburgu.

5.3. Emisje obligacji krótkoterminowych

W dniu 30 maja 2012 roku ENERGA SA zawarła z bankiem PKO Bank Polski SA umowę emisji obligacji w ramach programu o łącznej wartości do 100 000 000 zł. Środki w ramach umowy mogą być wykorzystane na objęcie obligacji emitowanych przez spółkę ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA w związku z realizacją programu inwestycyjnego. Ostateczny termin wykupu obligacji to 31 grudnia 2022 roku. Obligacje mogą być emitowane jako papiery krótkoterminowe o zapadalności 3-miesiący ze zobowiązaniem banku do ich objęcia zgodnie z warunkami umowy emisji w całym okresie jej trwania. Zabezpieczeniem umowy są kowenanty finansowe. Pierwsza emisja obligacji w ramach omawianego finansowania w wysokości 66 000 000 zł dokonana została w dniu 9 lipca 2012 roku. W ciągu I półrocza 2013 roku przypadająca do wykupu kwota obligacji podlegała

zamianie (rolowaniu) na obligacje nowej emisji. Miało to miejsce w dniu 9 stycznia 2013 roku oraz 9 kwietnia 2013 roku. Na koniec czerwca 2013 roku w ramach omawianego programu zadłużenie ENERGA SA z tytułu emisji serii obligacji o zapadalności w dniu 9 lipca 2013 roku wyniosło 66 000 000 zł.

W dniu 18 grudnia 2012 roku ENERGA SA zawarła z bankiem PKO Bank Polski SA umowę emisji obligacji w ramach programu o łącznej wartości do 1 000 000 000 zł, na podstawie której Spółka ENERGA może dokonywać wielokrotnych emisji niezabezpieczonych obligacji krótkoterminowych, kierowanych wyłącznie do spółek Grupy ENERGA. Program obowiązuje do 31 grudnia 2017 roku. W I półroczu 2013 roku ENERGA SA przeprowadziła jedną emisję na kwotę 100 000 000 zł. Wyemitowane 27 marca 2013 roku obligacje zostały wykupione w dniu 26 czerwca 2013 roku. Na dzień 30 czerwca 2013 roku ENERGA SA nie dokonała żadnej emisji obligacji w ramach analizowanej umowy.

5.4. Kredyty na finansowanie programu inwestycyjnego ENERGA–OPERATOR SA na lata 2012-2015

W dniu 26 czerwca 2013 roku pomiędzy ENERGA SA, spółką zależną ENERGA–OPERATOREM SA a Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBOR), została zawarta umowa kredytowa na kwotę 800 000 000 zł, w ramach której EBOR udostępni finansowanie w kwocie 400 000 000 zł, a pozostałą część dwa banki komercyjne: PKO Bank Polski SA i ING Bank Śląski SA. Okres spłaty kredytu przypada na 18 grudnia 2024 roku.

W dniu 10 lipca 2013 roku ENERGA SA, ENERGA-OPERATOR SA oraz Europejski Bank Inwestycyjny zawarły umowę kredytu bankowego na kwotę 1 000 000 000 PLN, o okresie spłaty do 15 lat dla każdej transzy.

Środki pozyskane z obu powyższych umów przeznaczone zostaną na finansowanie wieloletniego programu inwestycyjnego ENERGI–OPERATORA, którego częścią jest rozwój sieci dystrybucyjnej oraz poprawa jej efektywności, w tym wdrożenie zaawansowanego systemu liczników będącego elementem nowego rozwiązania „smart grid”. Na dzień 30 czerwca 2013 roku kredyt z EBOR nie był wykorzystany.

5.5. Umowa nabycia aktywów wiatrowych

W dniu 19 lutego 2013 roku spółka ENERGA Hydro Sp. z o.o. (ENERGA Hydro) podpisała umowę nabycia do 100% udziałów w spółkach tworzących lądowe aktywa wiatrowe Dong Energy Wind Power A/S w Polsce, w konsorcjum z PGE Polska Grupa Energetyczna SA (PGE). Transakcja została sfinalizowana 28 czerwca 2013 roku, po uzyskaniu zgody UOKiK na dokonanie koncentracji. W wyniku nabycia udziałów, Grupa ENERGA pozyskała jedną działającą farmę wiatrową o mocy 51 MW oraz portfel projektów wiatrowych o zróżnicowanym poziomie zaawansowania i łącznej mocy ponad 200 MW.

26 lutego 2013 roku spółka ENERGA Hydro, również w konsorcjum z PGE, zawarła umowę nabycia udziałów w spółce Iberdrola Renewables Polska Sp. z o.o., Po spełnieniu warunków zawieszających, transakcja została zakończona w dniu 31 lipca 2013 roku. W wyniku tej transakcji ENERGA Hydro stała się właścicielem 67,3% udziałów nabywanej spółki. Po przeprowadzeniu podziału spółki, Grupa ENERGA zostanie jedynym właścicielem farm wiatrowych: Karścino o mocy 90 MW oraz Bystra o mocy 24 MW, a także portfela projektów wiatrowych o różnym poziomie zaawansowania i łącznej mocy 1 186 MW.

5.6. Umowa nabycia aktywów ciepłowniczych

W dniu 9 kwietnia 2013 roku pomiędzy spółką zależną ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. a Miastem Kalisz podpisana została umowa na nabycie 90% udziałów w spółce Ciepło Kaliskie Sp. z o.o., która zarządza zintegrowanym systemem ciepłowniczym w Kaliszu i posiada na tym rynku pozycję naturalnego monopolisty. Spółka ta nie prowadzi działalności ciepłowniczej, a zajmuje się dzierżawą majątku ciepłowniczego do Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej S.A. w Kaliszu. Obecnie to właśnie przedsiębiorstwo prowadzi działalność operacyjną na majątku spółki Ciepło Kaliskie.

5.7. Wieloletnia Umowa pomiędzy ENERGA–OBRÓT SA a PSE-ELECTRA SA (obecnie PGE Polska Grupa Energetyczna SA)

Przedmiotem ww. Umowy są transakcje zakupu, sprzedaży, dostawy i odbioru energii elektrycznej pomiędzy ENERGA-OBRÓT SA a PGE Polska Grupa Energetyczna („Kontrahent”). Umowa została zawarta na czas nieokreślony od dnia 21 grudnia 2007 r. Szacunkowa wartość umowy jest uzależniona od kupna, sprzedaży, dostawy i odbioru energii elektrycznej pomiędzy kontrahentami (wartości przepływów pieniężnych). Łączna suma przepływów pieniężnych ENERGA-OBRÓT SA z Kontrahentem w okresie od 1.01.2012 r. do 30.06.2013 r. wynosi około 907 580 tys. zł.

5.8. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w nocie 18 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku.

5.9. Udzielone poręczenia i gwarancje

19 kwietnia 2013 roku ENERGA SA zawarła z PGE Polska Grupa Energetyczna SA umowę poręczenia, zgodnie z którą Spółka udzieliła na okres od 30 kwietnia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku poręczenia za zobowiązania handlowe spółki ENERGA-OBRÓT SA związane z zakupem energii elektrycznej do kwoty 500 000 000 zł.

6. Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym

6.1. Aktualizacja Strategii Grupy ENERGA na lata 2013–2020

W dniu 19 lipca br. została opublikowana zaktualizowana „Strategia Grupy Kapitałowej ENERGA na lata 2013-2020” wraz z Wieloletnim Planem Inwestycji Strategicznych („Program Inwestycyjny”). Zgodnie z przyjętym przez Zarząd i Radę Nadzorczą Spółki ENERGA dokumentem, Strategia rozwoju Grupy zakłada stworzenie zwartej, efektywnej i innowacyjnej grupy, która - dzięki współpracy i wzajemnemu wspieraniu się spółek - utrzyma pozycję lidera spośród polskich spółek użyteczności publicznej, podnosząc efektywność i jakość oferowanych usług.

Ważną grupą czynników, które po przeprowadzeniu analiz wewnętrznych i zewnętrznych, zostały uwzględnione w zmodyfikowanej Strategii Grupy, były tendencje zaobserwowane w elektroenergetyce oraz uwarunkowania prawne (Pakiet Energetyczno-Klimatyczny, nowelizacja Ustawy Prawo energetyczne czy Polityka energetyczna Polski do 2030 r.).

Budowa wartości Grupy Kapitałowej ENERGA będzie odbywać się poprzez realizację celów strategicznych opartych na trzech obszarach:

1. W relacjach z klientami Grupa koncentrować się będzie w szczególności na:
 - oferowaniu produktów i usług poprzez optymalne wykorzystanie potencjału aktywów wytwórczych,
 - sprawnej obsłudze,
 - realizacji wspólnych (z klientami) przedsięwzięć w zakresie efektywnego wytwarzania i wykorzystania energii.
2. Dążąc do ograniczenia wpływu na środowisko naturalne, uwaga zostanie skierowana na:
 - stosowaniu technologii istotnie ograniczających emisję gazów cieplarnianych w wytwarzaniu i dystrybucji energii,
 - doborze efektywnych technologii wykorzystujących naturalne zasoby krajowe do produkcji energii,

- wdrażaniu innowacji w zakresie efektywności energetycznej i poprawie procesów wytwarzania oraz dystrybucji energii elektrycznej i ciepła.
3. Rozwój działalności dystrybucyjnej będzie w szczególności polegał na:
- modernizacji i rozbudowie sieci dystrybucyjnej (w tym na zwiększaniu możliwości przyłączenia odnawialnych źródeł energii elektrycznej),
 - trwałym wzroście efektywności operacyjnej,
 - poprawie ciągłości zasilania,
 - podnoszeniu standardów obsługi zgodnie z oczekiwaniami klientów i organów regulacyjnych.

Program Inwestycyjny Grupy ENERGA na lata 2013-2021 przewiduje, że całkowite nakłady wyniosą ok. 21 mld zł, z przeznaczeniem:

- ok. 12,5 mld zł na inwestycje w Segmencie Dystrybucji,
- pozostałej kwoty na inwestycje w: elektrownie konwencjonalne i gazowe, CHP, OZE i inne.

Dzięki realizacji Programu Inwestycyjnego, Grupa ENERGA wzmocni pozycję lidera w zakresie wykorzystania odnawialnych źródeł energii i będzie charakteryzować się niską emisyjnością dwutlenku węgla, umiarkowanym poziomem zadłużenia oraz ograniczonym ryzykiem związanym z budową nowych mocy wytwórczych. Pozwoli to Grupie elastycznie reagować na dynamicznie zmieniające się otoczenie polskiej energetyki w kolejnych latach.

Realizacja Strategii powinna przyczynić się do osiągnięcia przez Grupę ENERGA następujących celów finansowych i operacyjnych do 2020 roku:

- ponad 10% średniorocznego wzrostu skonsolidowanej EBITDA, przy czym 80% EBITDA pochodzić będzie z działalności istniejącej, a 20% z nowych projektów;
- utrzymania bezpiecznego i konserwatywnego poziomu wskaźników finansowych, w tym „Długu netto/EBITDA” nie większego niż 2,5;
- ograniczenia nakładów na pojedynczy projekt do kwoty nieprzekraczającej rocznej wartości EBITDA Grupy;
- utrzymania ratingów na poziomie inwestycyjnym;
- konsekwentnej redukcji wskaźnika SAIDI (tj. przeciętnego czasu trwania przerwy długiej i bardzo długiej, wyrażonego w minutach na jednego odbiorcę w ciągu roku), zgodnie z pierwotnymi założeniami strategicznymi, do poziomu 190 minut na odbiorcę rocznie, zaś wskaźnika SAIFI (tj. przeciętnej częstości przerw długich i bardzo długich) o ok. 65% do 1,9 przerw na odbiorcę rocznie;
- zwiększenia zainstalowanej mocy;
- spadku emisyjności CO₂: z 0,72 Mg/MWh w 2012 roku do poniżej 0,40 Mg/MWh w 2022 roku;
- wzrostu mocy przyłączeniowej OZE do wartości 6 GW (z obecnego poziomu 1,6 GW);
- dalszego obniżenia całkowitego wskaźnika strat w dystrybucji.

6.2. Proces prywatyzacji

W styczniu 2013 roku Minister Skarbu Państwa (MSP) podjął decyzję o ponownym uruchomieniu procesu prywatyzacji ENERGA SA. Intencją MSP, według publicznych doniesień, jest sprzedaż mniejszościowego pakietu akcji ENERGA SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w ramach transakcji typu IPO (*Initial Public Offering*, tj. pierwsza oferta publiczna). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania termin debiutu akcji ENERGA SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie nie jest znany. MSP w dniu 1 sierpnia br. poinformowało o wyborze doradców przy ofercie publicznej Spółki. Globalnymi koordynatorami będą UBS i J.P. Morgan.

6.3. Ratingi

Spółka ENERGA otrzymała oceny ratingowe przyznane przez dwie niezależne agencje ratingowe tj. Fitch Ratings oraz Moody's Investors Service, mające siedzibę na terytorium Unii Europejskiej oraz zarejestrowane zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie agencji ratingowych.

W październiku 2012 roku, agencja Fitch Ratings nadała Spółce długoterminowy rating międzynarodowy na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A(pol)” z perspektywą stabilną. Agencja w przyznanej ocenie zwróciła uwagę na (i) wysoki udział w EBITDA działalności dystrybucyjnej, która charakteryzuje się relatywnie stabilnymi przychodami regulowanymi, ale niższą marżą EBITDA w porównaniu do grup z wyższym udziałem obszaru wytwarzania, (ii) niski poziom dźwigni finansowej, przy jednoczesnym oczekiwaniu pogorszenia się wskaźników kredytowych z powodu planowanego zaciągnięcia zadłużenia na realizację nakładów inwestycyjnych, (iii) dochodowość obszaru wytwarzania dzięki znaczącej liczbie elektrowni wodnych.

Agencja Fitch Ratings przyznała również Programowi Emisji Obligacji rating międzynarodowy „BBB” oraz rating krajowy „A(pol)”, a także przewidywalny rating międzynarodowy „BBB(EXP)” i rating krajowy „A(pol)(EXP)” dla obligacji, których emisja będzie dokonywana w ramach istniejącego programu emisji. W marcu 2013 roku agencja podtrzymała rating dla Spółki na poziomie „BBB”.

W grudniu 2011 roku, agencja ratingowa Moody's Investors Service przyznała Grupie ENERGA długoterminową ocenę ratingową „Baa1” z perspektywą negatywną, którą to ocenę podtrzymała w grudniu 2012 roku. Negatywna perspektywa odzwierciedla niepewność w zakresie planów właścicielskich oraz intensywne plany inwestycyjne Grupy w najbliższych latach. Przy przyznawaniu oceny ratingowej agencja Moody's wskazała następujące czynniki, które miały wpływ na przyznaną ocenę: (i) ugruntowana pozycja Grupy jako jednej z czterech największych pionowo zintegrowanych pionowo grup energetycznych w Polsce, (ii) niskie ryzyko biznesowe regulowanej działalności dystrybucyjnej, która wygenerowała 59% EBITDA Grupy w 2011 roku (70% w I półroczu 2012 roku), (iii) silna dotychczasowa historyczna pozycja finansowa Grupy, (iv) krótka pozycja Grupy w wytwarzaniu – stosunkowo duża luka wytwórcza, (v) stosunkowo krótka historia działalności Grupy, (vi) silna pozycja finansowa Grupy, równoważąca ryzyko związane ze znaczącym planem inwestycyjnym.

W dniu 8 marca 2013 roku agencja Moody's Investors Service przyznała programowi emisji średnioterminowych niepodporządkowanych euroobligacji (Program EMTN) spółki ENERGA Finance AB(publ) z siedzibą w Szwecji (spółka w 100% zależna od ENERGA SA), o wartości do 1 000 000 000,00 EUR (jeden miliard euro), z gwarancją udzieloną przez ENERGA SA, tymczasowy długoterminowy rating kredytowy na poziomie „(P)Baa1” z perspektywą negatywną.

W tym samym dniu również agencja ratingowa Fitch Ratings przyznała Programowi EMTN spółki ENERGA Finance AB(publ) rating w walucie obcej „BBB”, jak też planowanej emisji euroobligacji w ramach tego Programu oczekiwany rating w walucie obcej „BBB(EXP)”.

6.4. Trwała utrata wartości aktywów trwałych Elektrowni B w Ostrołęce

Z uwagi na przesłanki występujące w odniesieniu do Elektrowni B funkcjonującej w ramach spółki zależnej ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA, które mogą skutkować spadkiem wartości użytkowej rzeczowych aktywów trwałych tej jednostki, na dzień 31 marca 2013 roku przeprowadzono test na utratę wartości w oparciu o projekcje finansowe dla okresu IV 2013-2017 oraz wartość rezydualną. Test wykazał konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów Elektrowni B. Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych Elektrowni B w Ostrołęce w kwocie 123,4 mln zł został ujęty w koszcie własnym sprzedaży Grupy ENERGA.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku wykonany został ponowny test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych Elektrowni B w Ostrołęce, w oparciu o zestawione projekcje finansowe dla okresu VII 2013-2018 oraz wartość

rezydualną. Przesłanką do ponownego wykonania testu były istotne zmiany w prognozowanych cenach energii elektrycznej, świadectw pochodzenia energii oraz praw do emisji CO², zgodnie z raportem przygotowanym dla rynku polskiego przez niezależną agencję na dzień 31 lipca 2013 roku. Na podstawie uzyskanych wyników, nie zidentyfikowano potrzeby dokonania dalszego odpisu aktualizującego.

Istnieje jednak ryzyko, że w przypadku istotnych zmian uwarunkowań rynkowych wyniki testu mogą się w przyszłości zmienić.

6.5. Projekt Ostrołęka C

W związku ze wstrzymaniem we wrześniu 2012 roku realizacji inwestycji polegającej na budowie nowego bloku energetycznego w Ostrołęce, Grupa ENERGA prowadziła działania zmierzające do pozyskania inwestora zewnętrznego dla tego projektu. W styczniu i lutym br. wysłane zostały zaproszenia do udziału w transakcji. W I półroczu 2013 roku zakończył się proces poszukiwania inwestora zewnętrznego dla projektu budowy bloku energetycznego o mocy 1 000 MW w Ostrołęce. Pomimo wstępnego zainteresowania udziałem w projekcie ze strony kilku potencjalnych inwestorów, nie wpłynęły satysfakcjonujące oferty końcowe. W chwili obecnej Grupa rozważa alternatywne scenariusze dalszych działań, w tym zmniejszenie mocy bloku w Ostrołęce, zmianę paliwa na gaz albo zawieszenie projektu.

6.6. Podział zysku netto ENERGA SA za 2012 rok

W dniu 23 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ENERGA SA podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2012 rok. Z zysku w wysokości 547 135 921,36 zł na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono prawie 91%, czyli 496 880 536,80 zł, tj. 0,10 zł na akcję. Na kapitał zapasowy Spółki przeznaczono 50 255 384,56 zł.

Zarząd ENERGA SA rekomendował dywidendę w wysokości 0,04 zł na akcję, czyli 198 752 214,72 zł, co stanowiło ponad 36% zysku netto za 2012 rok.

Dzień wypłaty dywidendy określony został na 3 czerwca 2013 roku.

7. Czynniki, które w ocenie spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Zdaniem Zarządu ENERGA SA, czynniki, o których mowa poniżej będą oddziaływać na wyniki i działalność Spółki oraz Grupy ENERGA w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 2013 roku:

- wielkość zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło,
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym i detalicznym,
- ceny praw majątkowych oraz polityka URE w zakresie przyznawania praw majątkowych z tytułu współspalania biomasy,
- ceny paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła, zwłaszcza ceny węgla kamiennego oraz biomasy,
- otoczenie makroekonomiczne, w szczególności wysokość stóp procentowych i kursów walutowych,
- dostępność i ceny uprawnień do emisji CO₂,
- zmiany w otoczeniu prawnym,
- warunki pogodowe i hydrometeorologiczne,
- wyniki toczących się spraw sądowych.

8. Władze ENERGA SA

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Funkcja
Mirosław Bieliński	Prezes Zarządu
Roman Szyszko	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych
Wojciech Topolnicki	Wiceprezes Zarządu ds. strategii rozwoju

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład osobowy Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Imię i Nazwisko członka Rady Nadzorczej	Funkcja
Zbigniew Wtulich	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marian Gawrylczyk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Agnieszka Poloczek	Sekretarz Rady Nadzorczej
Iwona Zatorska-Pańtak	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Szreder	Członek Rady Nadzorczej
Roman Jacek Kuczkowski	Członek Rady Nadzorczej

9. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu ENERGA SA

Na dzień przekazania niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosił 4 968 805 368 zł i dzielił się na 4 968 805 368 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym: (i) 255 000 akcji serii A, (ii) 4 845 611 133 akcji serii B oraz (iii) 122 939 235 akcji serii C.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu struktura akcjonariatu Spółki ENERGA SA przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Liczba głosów [szt.]	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Skarb Państwa	4 182 744 801	4 182 744 801	84,18%
Pozostali	786 060 567	786 060 567	15,82%
Razem	4 968 805 368	4 968 805 368	100,00%

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

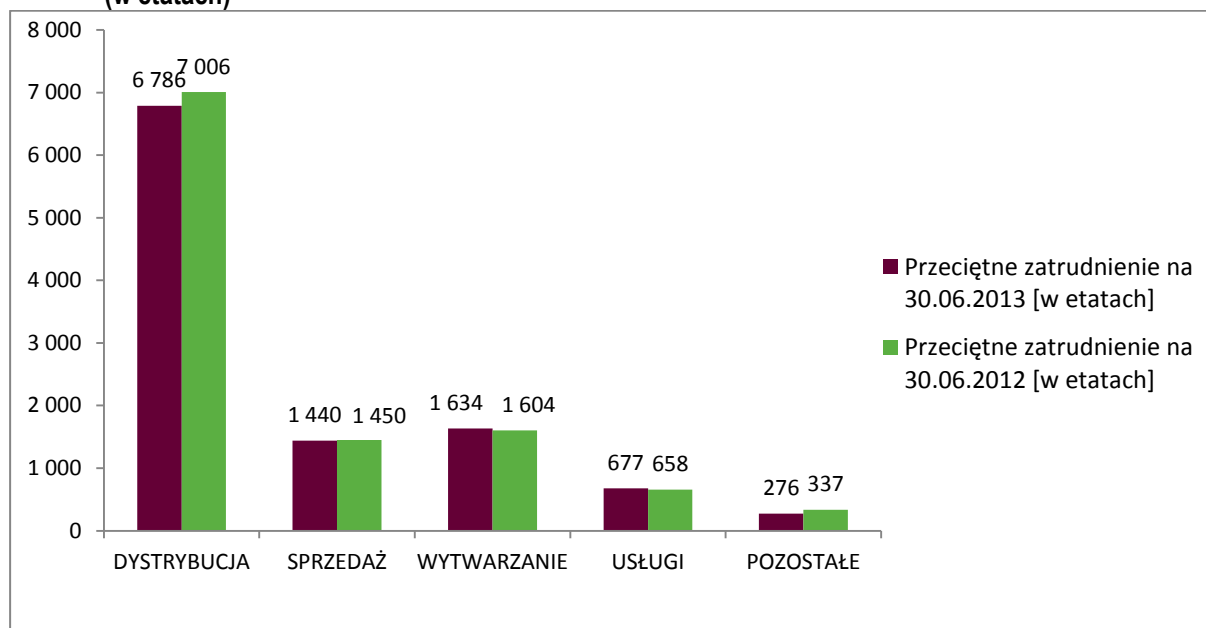
Informacje dotyczące istotnych postępowań sądowych Grupy ENERGA zostały przedstawione w nocie nr 23.5 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

11. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta

11.1. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ENERGA

Łączne przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie ENERGA na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosło 10 814 etatów, podczas gdy na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosiło 11 055.

Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie ENERGA za I połowę 2013 roku oraz ten sam okres 2012 roku, w podziale na poszczególne segmenty działalności, obrazuje wykres.

Rys. 12. Przeciętne zatrudnienie w Grupie ENERGA na dzień 30 czerwca 2013 i 30 czerwca 2012 roku (w etatach)


W okresie od 30 czerwca 2012 do 30 czerwca 2013 roku zatrudnienie w Grupie ENERGA spadło o 318 osób, co stanowiło 2,9%. Największy spadek zatrudnienia (o 258 osób) nastąpił w Segmencie Dystrybucji energii elektrycznej, co stanowiło 3,7% zatrudnienia tego segmentu. Główną jego przyczyną była kontynuacja programu dobrowolnych odejść.

Zmniejszenie zatrudnienia miało również miejsce w segmencie „Pozostałe” i wyniosło 73 osoby, tj. 20,8% zatrudnienia w tym segmencie.

Na skutek zmian w modelu funkcjonowania spółki zarządzającej ENERGA SA nastąpiło przeniesienie części procesów wraz z 33 pracownikami do spółki ENERGA Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o. oraz 10 pracowników do spółki ENERGA Informatyka i Technologie Sp. z o.o., a także zostały przeprowadzone zwolnienia grupowe w spółce ENERGA Kongres Sp. z o.o. w likwidacji.

Do wzrostu zatrudnienia o 18 osób (1,1%) w Segmencie Wytwarzania przyczyniła się realizacja przez spółkę ENERGA Serwis Sp. z o.o. dwóch długoterminowych kontraktów w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka. Wzrost wynika także z sezonowego zatrudniania pracowników do prac budowlanych i ziemnych.

W Grupie ENERGA obowiązuje Umowa Społeczna dotycząca zabezpieczenia praw i interesów pracowniczych w procesie konsolidacji i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ENERGA z dnia 19 lipca 2007 roku, na mocy której pracownicy otrzymali między innymi gwarancję zatrudnienia do 31 lipca 2017 roku. W związku z prowadzonymi restrukturyzacjami i redukcjami zatrudnienia w poszczególnych spółkach wprowadzane są programy dobrowolnych odejść. Ich wprowadzanie następuje jednostronnie, w drodze uchwał Zarządów w sprawie rozwiązania umów o pracę za odszkodowaniem na mocy porozumienia stron.

Część efektów redukcji zatrudnienia będzie widoczna na koniec 2013 roku ze względu na indywidualne terminy rozwiązania umów o pracę.

11.2. Spory i porozumienia zbiorowe

Spory zbiorowe z pracownikami mogą prowadzić do zakłóceń w bieżącej działalności, w szczególności przestojów, a także skutkować zwiększeniem kosztów wynagrodzeń, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

W Grupie ENERGA działa ponad 40 zakładowych i międzyzakładowych organizacji związkowych, do których należy około 60% pracowników. Niektóre związki zawodowe działające w Grupie są reprezentatywnymi organizacjami związkowymi w rozumieniu przepisów Kodeksu Pracy. Pozycja związków zawodowych w sektorze elektroenergetycznym jest szczególnie silna ze względu na wielkość zatrudnienia w sektorze oraz jego strategiczny wpływ na gospodarkę. Pomimo starań, aby utrzymywać dobre relacje z pracownikami i na bieżąco rozwiązywać wszelkie zaistniałe problemy, nie można wykluczyć sporów zbiorowych w przyszłości.

Poszczególni Pracodawcy Grupy ENERGA są obecnie stroną sporu zbiorowego, który został wszczęty wystąpieniem Organizacji Związkowych z dnia 23 stycznia 2013 roku i dotyczy wzrostu płac oraz prowadzonych procesów restrukturyzacyjnych w Grupie. Żądania organizacji związkowych dotyczą utrzymania dotychczasowego stanu zatrudnienia, określenia zagwarantowania trwałości stosunku pracy, zabezpieczenia interesów przejmowanych w procesach restrukturyzacji pracowników oraz ustalenia wskaźnika wzrostu wynagrodzeń w 2013 roku. Spór zgłoszono u 8 pracodawców Grupy, z czego u 4 spór zakończono podpisaniem porozumienia zbiorowego.

W opinii Zarządu Spółki nie istnieją inne, niż przedstawione w niniejszym raporcie informacje istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, ani też te, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

12. Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Grupę ENERGA w I półroczu 2013 roku

Podczas uroczystego spotkania uczestników Towarowej Giełdy Energii (TGE) oraz Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych (IRGIT) w lutym 2013 roku ENERGA-OBRÓT SA została uhonorowana trzema prestiżowymi nagrodami:

- „Platynowe Megawaty 2012” - za największą aktywność w obrocie międzynarodowym w roku 2012,
- Paweł Gorczyński, Kierownik Wydziału Handlu Energią otrzymał tytuł Maklera Roku za najwyższy poziom realizacji zleceń na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego w roku 2012,
- „Rozrachunki 2012” za najbardziej efektywne zarządzanie zabezpieczeniami niepieniężnymi.

W marcu 2013 roku Fundacja ENERGA została wyróżniona statuetką „SUMMA BONITAS” (Największa Dobroć) przyznaną przez Fundację Dzieciom „Zdążyć z Pomocą” z siedzibą w Warszawie, jak też tytułem Honorowego Filantropa Fundacji Hospicyjnej i Hospicjum im ks. E Dudkiewicza SAC za wrażliwość i pomoc drugiemu człowiekowi.

W tym samym miesiącu, podczas koncertu Polskiej Filharmonii Kameralnej Sopot z okazji Dnia Kobiet, prezydent miasta Jacek Karnowski wręczył Grupie ENERGA tytuł Mecenasa Kultury za rok 2012.

W kwietniu 2013 roku ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA zajęła IV miejsce w rankingu Filary Polskiej Gospodarki 2012 w woj. Mazowieckim, który jest zestawieniem stabilnych ekonomicznie firm, będących ważnymi pracodawcami działającymi na rzecz rozwoju lokalnej społeczności i przedsiębiorczości.

Podczas jubileuszowej gali Polskiego Konkursu Reklamy KTR, wyróżniającego najlepsze projekty reklamowe 2012 roku, ENERGA SA otrzymała nagrodę KTR dla kampanii „ENERGA. Po prostu włącz”, a w kategorii reklama telewizyjna i kinowa nagrodę otrzymał spot ENERGI, w którym do oszczędzania prądu i skorzystania z usług dostawcy najbardziej ekologicznej energii w Polsce zachęcał kanarek, pies i kot.

W maju br. pracownicy Grupy ENERGA, którzy opracowali innowacyjną technologię wytwarzania ciepła i energii elektrycznej w gminach, odebrali nagrody premiera za wybitne osiągnięcia naukowo-techniczne. Wspólnie z naukowcami z zespołu prof. Jana Kicińskiego z Instytutu Maszyn Przepływowych PAN w Gdańsku wdrażają oni w Żychlinie koncepcję gminy samowystarczalnej energetycznie. Wręczenie nagród odbyło się podczas uroczystości w Kancelarii Prezesa Rady Ministrów.

Spółka ENERGA–OPERATOR została oceniona jako najefektywniejszy i najbardziej innowacyjny polski operator sieci dystrybucyjnej w roku 2013, czego ukoronowaniem było przyznanie jej tytułu Operatora Roku 2013 w ramach Konkursu Liderów Świata Energii.

Grupa ENERGA została nagrodzona laurem Srebrnego Listka CSR za 2012 rok, m.in. za działania na rzecz ładu korporacyjnego, praw człowieka, miejsc pracy, konsumentów i rynku oraz zaangażowania społecznego. Wyróżnienie przyznawane jest tym przedsiębiorstwom z listy 500 największych firm tygodnika „Polityka”, które wyróżniają się odpowiedzialnym i zrównoważonym podejściem do prowadzonej działalności biznesowej.

W czerwcu ENERGA po raz drugi otrzymała tytuł Marki Wysokiej Reputacji w badaniu PremiumBrand, które jest największym projektem badawczym na polskim rynku, kompleksowo analizującym nastawienie konsumentów i otoczenia biznesowego do poszczególnych marek. Organizatorem konkursu jest grupa MMT Management, a za realizację badania odpowiada Dom Badawczy Maison. Marki biorące udział w tegorocznej edycji projektu PremiumBrand były analizowane według 7 kategorii: Energia, Materiały budowlane, Finanse, Handel, Telekomunikacja, Gry liczbowe i Żywność.

Wg pierwszego czerwcowego raportu nt. roli przedsiębiorstw w rozwoju województwa, przygotowanym przez PKPP Lewiatan, Spółka ENERGA została uznana za „Najcenniejszą firmę na Pomorzu”, jako firma sklasyfikowana najwyżej pod względem wysokości zatrudnienia (11 640 etatów), nakładów na inwestycje (1,4 mld zł) oraz wysokości zysku netto (702,6 mln zł).

13. Oświadczenie Zarządu

Zarząd ENERGA SA niniejszym oświadcza, że:

- wedle najlepszej wiedzy, 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 ENERGA 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;
- KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENERGA za I półrocze 2013 roku został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu ww. sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 26 sierpnia 2013 roku

Podpisy Członków Zarządu ENERGA SA

Mirosław Bieliński
Prezes Zarządu ENERGA SA

Roman Szyszko
Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. finansowych

Wojciech Topolnicki
Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. strategii rozwoju

Słownik skrótów i pojęć

ASO	Alternatywny System Obrotu, organizowana przez BondSpot S.A. jedna z platform obrotu systemu Catalyst
BASE	Kontrakt z dostawą 1MWH w każdej godzinie doby
<i>Billing</i> (ang.)	Rachunek szczegółowy, zestawienie wszystkich opłat za usługi dodane, jakie abonent przeprowadził w danym okresie rozliczeniowym
Biomasa	Stale lub ciekłe substancje pochodzenia roślinnego lub zwierzęcego, które ulegają biodegradacji, pochodzące z produktów, odpadów i pozostałości z produkcji rolnej oraz leśnej, przemysłu przetwarzającego ich produkty, a także części pozostałych odpadów, które ulegają biodegradacji, a w szczególności surowce rolnicze
BondSpot S.A.	spółka zależna od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, prowadząca regulowany rynek pozagiełdowy oraz platformy elektronicznego obrotu papierami wartościowymi i instrumentami finansowymi także na rynku nieregulowanym
CAPEX	Capital Expenditures – nakłady inwestycyjne
Catalyst	Rynek obligacji Catalyst prowadzony jest na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i BondSpot.
CCIRS (ang. <i>Crossed Currency Interest Rate Swap</i>)	Jest kontraktem wymiany stóp procentowych, w którym dochodzić będzie do zamiany płatności odsetkowych opartych na zmiennej stopie procentowej w jednej walucie na płatności kalkulowanej w/g stałej stopy procentowej w drugiej walucie
<i>Customer Relationship Management</i> , CRM (ang.)	System zarządzania relacjami z klientami
EBI	Europejski Bank Inwestycyjny
EBIDTA (ang. <i>Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization</i>)	Oznacza dla okresu LTM zysk (stratę) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację, obliczony na podstawie odpowiedniego rocznego zaudytowanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta lub śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta, sporządzonych wg MSSF
EBIT (ang. <i>Earnings before interest and taxes</i>)	Zysk operacyjny
EBOR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju
ENERGA SA, Spółka ENERGA	Spółka dominująca w ramach Grupy Kapitałowej ENERGA
EMTN (ang. <i>Euro Medium Term Notes</i>)	Program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN
EUA	Uprawnienia do emisji (ang. <i>European Union Allowance</i>)
EUR	Euro, waluta stosowana w krajach należących do strefy euro Unii Europejskiej
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa ENERGA, Grupa ENERGA, Grupa	Grupa kapitałowa zajmująca się wytwarzaniem, obrotem i dystrybucją 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 = 109 W
Kogeneracja, CHP	Proces technologiczny równoczesnego wytwarzania ciepła i energii elektrycznej lub mechanicznej w trakcie tego samego procesu technologicznego
Kowenanty	Zabezpieczające klauzule umowne
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KTR	Krajowe Towarzystwo Reklamowe
kWh	Kilowatogodzina, jednostka energii elektrycznej wytworzonej lub zużytej przez urządzenie o mocy 1 kW w ciągu 1 godziny; 1 kWh = 3600.000 J = 3,6 MJ
IPO	<i>Initial Public Offering</i> tj. pierwsza oferta publiczna.
IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.
MSP	Ministerstwo Skarbu Państwa
MW	Jednostka mocy w układzie SI, 1 MW = 106 W
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWt	Megawat mocy cieplnej
NBP	Narodowy Bank Polski, bank centralny w Polsce
<i>Off-peak</i>	Kontrakt z dostawą 1MWH energii w godzinach doliny zapotrzebowania od 0:00 – 7:00 i 22:00- 24:00
Odnawialne źródło energii, OZE	Źródło 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
Operator systemu dystrybucyjnego, OSD	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
Operator systemu przesyłowego, OSP elektroenergetycznego, OSP	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
OTC (ang. <i>Over the counter</i>)	Rynek pozagiełdowy
OZEX_A	Cena średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji kontraktem PMOZE_A na sesji giełdowej
PEAK	Kontrakt z dostawą 1MWH energii w każdej godzinie szczytu 7:00- 22:00

PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna SA
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN	Polski złoty, waluta krajowa
PMI	Wskaźnik aktywności gospodarczej przemysłu, wyliczany przez firmę Markit we współpracy z bankiem HSBC
PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE, której określony w świadectwie pochodzenia okres produkcji rozpoczął się od 1 marca 2009 roku
Prawa majątkowe	Zbywalne i stanowiące towar giełdowy prawa wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej z odnawialnych źródeł energii i w kogeneracji
Przedsiębiorstwo zintegrowane pionowo	Przedsiębiorstwo energetyczne lub grupa przedsiębiorstw, których wzajemne relacje są określone w art. 3 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji, zajmujące się (i) w odniesieniu do paliw gazowych: przesyłaniem, lub dystrybucją, lub magazynowaniem, lub skraplaniem oraz wytwarzaniem lub sprzedażą tych paliw, albo (ii) w odniesieniu do energii elektrycznej: przesyłaniem lub dystrybucją oraz wytwarzaniem lub sprzedażą tej energii
PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000197596; spółka wyznaczona decyzją Prezesa URE Nr DPE-47-58(5)/4988/2007/BT z dnia 24 grudnia 2007 roku na operatora systemu przesyłowego elektroenergetycznego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej na okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 1 lipca 2014 roku
r/r	Rok do roku
SAIDI	Systemowy wskaźnik średniego (przeciętnego) rocznego czasu trwania przerw (ang. <i>System Average Interruption Duration Index</i>)
SAIFI	Systemowy wskaźnik średniej liczby (częstości) trwania przerw na osobę (ang. <i>System Average Interruption Frequency Index</i>)
SFIO	Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte
Smart Grid	System elektroenergetyczny integrujący w sposób inteligentny działania wszystkich uczestników procesów generacji, przesyłu, dystrybucji i użytkowania, w celu dostarczania energii elektrycznej w sposób ekonomiczny, trwały i bezpieczny. To kompleksowe rozwiązania energetyczne, pozwalające na łączenie, wzajemną komunikację i optymalne sterowanie rozproszonymi dotychczas elementami sieci energetycznych
SPOT	Rynek dnia następnego (RDN) - rynek energii działający w przedziale czasu „dnia następnego” (DN) zapewniający dostawy energii w dniu D
Świadectwo pochodzenia	Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych oraz świadectwo pochodzenia z kogeneracji
Świadectwo pochodzenia z kogeneracji	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 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

ENERGA SA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENERGA za I półrocze 2013 roku

Towarowa Giełda Energii, TGE	Towarowa Giełda Energii S.A., giełda towarowa na której przedmiotem obrotu są towary giełdowe dopuszczone do obrotu na giełdzie, tj. energia elektryczna, paliwa ciekłe lub gazowe, gaz wydobywczy, limity wielkości emisji zanieczyszczeń oraz prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych i wielkości emisji zanieczyszczeń
TWh	Terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI. 1 TWh to 109 kWh
<i>Unbundling</i> (z ang dosłownie rozgrupowanie.)	Proces prawno-organizacyjnego rozdziału działalności dystrybucyjnej (usług dystrybucji energii elektrycznej realizowanych przez dystrybutora) od działalności wytwórczej (produkcja energii elektrycznej przez elektrownie) oraz działalności związanej z handlem energią elektryczną (sprzedawcy)
URE	Urząd Regulacji Energetyki
WIBOR	<i>Warsaw Interbank Offered Rate</i> , Międzybankowa stopa procentowa
Współspalanie	Wytwarzanie energii elektrycznej lub ciepła w oparciu o proces wspólnego, jednoczesnego, przeprowadzanego w jednym urządzeniu spalania biomasy lub biogazu z innymi paliwami; część energii wyprodukowanej w powyższy sposób może być uznana za energię wytworzoną w odnawialnym źródle energii