



Sprawozdanie Zarządu ENERGA SA z działalności Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

Gdańsk, 6 marca 2014 roku



Spis treści

PODSUMOWANIE ROKU 2013.....	5
Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy ENERGA za rok 2013.....	7
Skonsolidowane dane finansowe Grupy ENERGA za lata 2010-2013.....	8
INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ENERGA.....	9
Struktura Grupy.....	9
Działalność Grupy ENERGA.....	9
Ważniejsze zmiany w organizacji Grupy ENERGA.....	12
Model zarządzania Grupą ENERGA.....	12
CHARAKTERYSTYKA OTOCZENIA W 2013 ROKU.....	14
Sytuacja makroekonomiczna.....	14
Rynek energii elektrycznej w Polsce.....	14
Segmenty rynku energii elektrycznej.....	17
Wytwarzanie.....	17
Stan obecny i rozwój mocy wytwórczych w Polsce.....	18
Główne podmioty w sektorze wytwarzania energii elektrycznej.....	19
Dystrybucja.....	19
Główne podmioty w sektorze dystrybucji energii.....	20
Obrót energią elektryczną.....	21
Główne podmioty w sektorze obrotu energią.....	21
Zużycie energii elektrycznej.....	21
Wymiana międzysystemowa.....	22
Rynek bilansujący.....	23
Rynek detaliczny energii elektrycznej w Polsce.....	25
Ceny energii elektrycznej i produktów pochodnych.....	26
Rynek SPOT energii elektrycznej w Polsce.....	27
Rynek terminowy energii elektrycznej w Polsce.....	28
Rynek praw majątkowych (rynek OZE).....	29
Rynek uprawnień do emisji.....	30
OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGA.....	32
Najważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy ENERGA.....	32
Debiut akcji ENERGA SA na GPW.....	32
Zatwierdzenie przez Prezesa URE tariff na 2014 rok.....	32
Wypłata dywidendy przez Spółkę za 2012 rok.....	32
Projekt Ostrołęka C.....	32
Umowa nabycia aktywów wiatrowych.....	32
Umowa nabycia aktywów ciepłowniczych.....	33
Strategia rozwoju Grupy ENERGA na lata 2013–2020.....	33
Wieloletni Program Inwestycji Strategicznych.....	34
Realizacja programu inwestycyjnego.....	34
Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	36
Czynniki istotne dla rozwoju Grupy ENERGA.....	36
Potencjalny wpływ otoczenia regulacyjnego.....	36
Informacje o istotnych umowach i transakcjach.....	37
Umowy znaczące.....	37
Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.....	37
Program emisji obligacji krajowych.....	37
Program emisji euroobligacji.....	38
Udzielone pożyczki.....	38
Udzielone poręczenia i gwarancje.....	38
Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	39
Sytuacja kadrowo-płacowa.....	40
Zatrudnienie w Grupie ENERGA.....	40
Systemy wynagrodzeń.....	41



Istotne informacje mające wpływ na sytuację kadrowo–płacową	41
Zarządzanie ryzykiem w Grupie ENERGA	43
Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem w Grupie ENERGA	43
Obszar strategiczny	44
Obszar finansowy	44
Obszar operacyjny	46
Obszar regulacyjno–prawny	46
Istotne czynniki ryzyka systemowego	46
Czynniki ryzyka makroekonomicznego	46
Czynniki ryzyka rynkowego	47
Czynniki ryzyka regulacyjnego	47
Czynniki ryzyka zdarzeń losowych	47
ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY ENERGA	48
Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	48
Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	48
Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	53
Opis istotnych pozycji pozabilansowych	54
Kluczowe dane operacyjne Grupy ENERGA	54
Wyniki finansowe według obszarów działalności	56
Segment Dystrybucji energii elektrycznej	57
Segment Wytwarzanie	58
Segment Sprzedaży	61
Prognozy wyników finansowych	62
Oceny ratingowe	62
Ocena zarządzania zasobami finansowymi	63
Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	63
AKCJE I AKCJONARIAT	65
Struktura akcjonariatu ENERGA SA	65
Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu	66
Nabycie akcji własnych	66
Programy akcji pracowniczych	66
Notowania akcji Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie	66
Relacje inwestorskie w Spółce ENERGA SA	67
Rekomendacje dla akcji Spółki	68
OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	69
Zasady ładu korporacyjnego niestosowane w Spółce	69
Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji	71
Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne i opis tych uprawnień	72
Ograniczenia w odniesieniu do wykonywania prawa głosu	72
Ograniczenia dotyczące przeniesienia prawa własności papierów wartościowych	73
Zasady zmiany Statutu Spółki	73
Organy Spółki	74
Walne Zgromadzenie	74
Rada Nadzorcza	77
Zarząd	83
Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	86
Zarząd	86
Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę	86
Rada Nadzorcza	87
Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	87
Podstawowe cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	88
POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE	91



Wpływy z emisji akcji.....	91
Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	91
Działalność Grupy ENERGA w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu.....	91
Ochrona środowiska.....	92
Badania i rozwój.....	92
Nagrody i wyróżnienia dla Grupy ENERGA.....	92
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	95
Spis rysunków.....	96
Słownik skrótów i pojęć.....	96

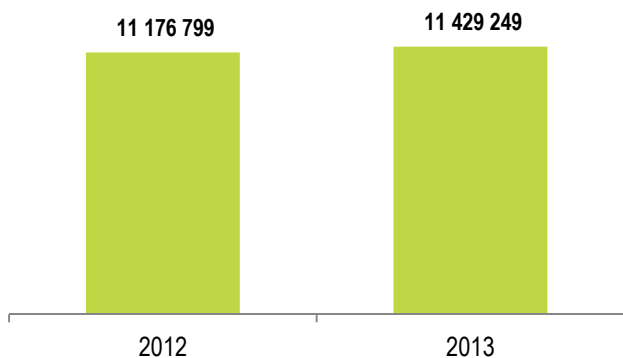


PODSUMOWANIE ROKU 2013

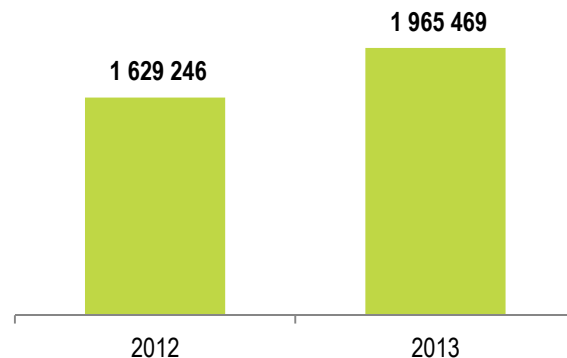
- Przychody Grupy ENERGA wyniosły ponad 11,4 mld zł, czyli o 252 mln zł więcej niż w roku 2012. Wzrost przychodów związany był głównie z zatwierdzoną przez Prezesa URE nową wyższą taryfą dystrybucyjną na rok 2013 oraz korzystnymi warunkami hydrometeorologicznymi i nabyciem wytwórczych aktywów wiatrowych.
- Grupa wypracowała zysk EBITDA w kwocie ok. 2 mld zł, wyższy o 336 mln zł, tj. o 21 proc. r/r. Zysk netto ukształtował się na poziomie 743 mln zł i był o 63 proc. wyższy r/r. Wpływ na wzrost EBITDA i zysku netto miała przede wszystkim poprawa wyników Segmentów Dystrybucji i Wytwarzania.
- Wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej poza Grupę osiągnął niemal 12 proc. w ujęciu rocznym i wyniósł 29,1 TWh, a wzrost ilości sprzedanej energii elektrycznej na rynku hurtowym 100 proc. do 10,9 TWh.
- Całkowita zainstalowana moc wytwórcza Grupy ENERGA wyniosła 1,3 GW. Grupa wytworzyła brutto 5,0 TWh energii elektrycznej i dostarczyła 20,4 TWh energii elektrycznej do ponad 2,9 mln odbiorców. 62 proc. wytworzonej energii brutto pochodziło z węgla kamiennego, 21 proc. z wody, 14 proc. z biomasy i 3 proc. z wiatru. Produkcja ciepła brutto sięgnęła 3 948,1 TJ.
- Na koniec roku w Grupie zainstalowanych było ponad 0,5 GW w odnawialnych źródłach energii (OZE), z których wyprodukowano 1,9 TWh energii elektrycznej brutto.
- Spółki wytwórcze w Grupie ENERGA wyprodukowały o ok. 896 GWh (tj. 22 proc.) więcej energii elektrycznej niż rok wcześniej. Największy wzrost o 38 proc. miał miejsce w hydroelektrowniach. Korzystne warunki hydrometeorologiczne zaważyły na większej o 47 proc. produkcji Elektrowni Wodnej we Włocławku. Również jednostki współpalające biomasę zwiększyły produkcję o 27 proc. (rok 2013 jest pierwszym pełnym rokiem funkcjonowania kotła do współpalania biomasy w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka).
- Na koniec roku poziom wskaźnika SAIDI był wyższy o 15 proc. od osiągniętego w roku 2012, głównie z powodu przejścia orkanu „Ksawery”. Wartość wskaźnika SAIFI spadła o 12 proc. r/r. W efekcie konsekwentnie prowadzonej przez Grupę modernizacji sieci dystrybucyjnej, wartości obu wskaźników od 2011 roku znacznie zmalały.
- Roczne nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły 2 802 mln zł, wobec 1 849 mln zł w 2012 roku. Był to głównie skutek nakładów inwestycyjnych w wysokości 1 397 mln zł poniesionych w Segmencie Dystrybucji oraz wzrostu aktywów Grupy o łączną kwotę 1 052 mln zł, w związku z zakupem spółek wiatrowych od Grupy DONG i Iberdrola Renovables oraz nabyciem Spółki Ciepło Kaliskie.



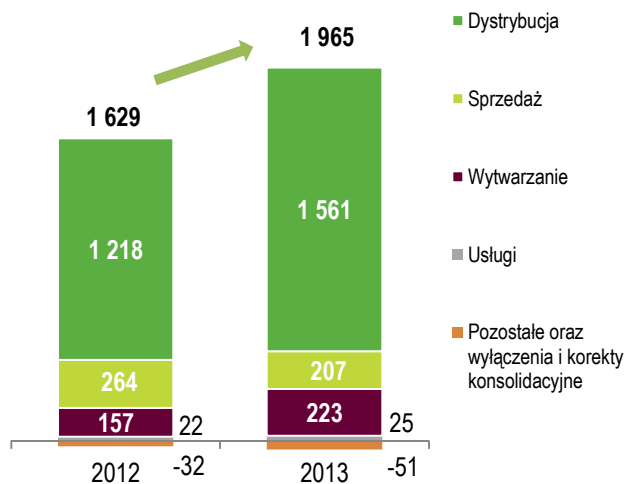
Przychody ze sprzedaży w tys. PLN



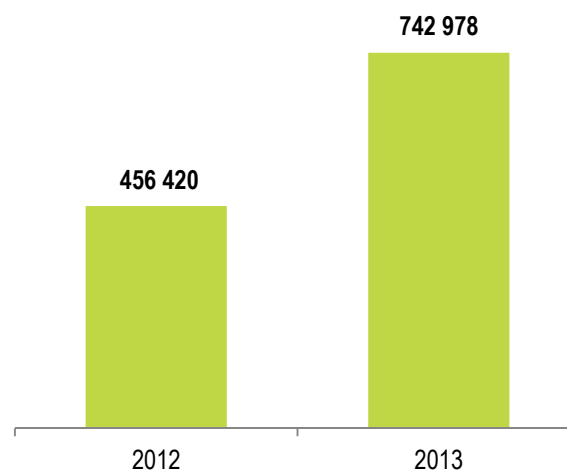
EBITDA w tys. PLN



Struktura EBITDA Grupy ENERGA w mln PLN



Zysk netto w tys. PLN



Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy ENERGA za rok 2013

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	11 429 249	11 176 799	2 714 141	2 677 976
Zysk z działalności operacyjnej	1 194 834	906 007	283 741	217 080
Zysk brutto przed opodatkowaniem	1 022 366	626 333	242 785	150 070
Zysk netto	742 978	456 420	176 437	109 359
Całkowite dochody	848 410	486 547	201 475	116 577

	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 007 226	1 334 667	476 663	319 788
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 786 776)	(1 803 142)	(661 785)	(432 035)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 100 890	742 307	261 432	177 858
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	321 340	273 832	76 310	65 611
Zysk netto na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN/EUR na akcję)	1,86	1,15	0,45	0,28
Liczba akcji zastosowana do obliczania zysku na jedną akcję	414 067 114	414 067 114	414 067 114	414 067 114

	Stan na dzień		Stan na dzień	
	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa trwałe	12 649 356	10 697 396	3 050 095	2 616 652
Aktywa obrotowe	4 435 020	4 215 377	1 069 401	1 031 108
Aktywa razem	17 084 556	14 912 773	4 119 540	3 647 760
Zobowiązania długoterminowe	6 520 014	4 801 462	1 572 148	1 174 468
Zobowiązania krótkoterminowe	2 516 247	2 392 789	606 734	585 292
Kapitał własny	8 048 295	7 718 522	1 940 658	1 888 000
Kapitał podstawowy	4 521 613	4 968 805	1 090 281	1 215 402
Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	19,44	1,55	4,69	0,38
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu	414 067	4 968 805	414 067	4 968 805

Powyższe dane finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2012 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu EUR ustalonego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) na dzień 31 grudnia 2013 roku - 4,1472 na dzień 31 grudnia 2012 roku - 4,0882.



- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku - 4,2110, okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku - 4,1736.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy ENERGA za lata 2010-2013

W tys. PLN	2013	2012	2011	2010	CAGR
Przychody ze sprzedaży	11 429 249	11 176 799	10 368 005	9 467 760	6%
EBITDA	1 965 469	1 629 246	1 519 701	1 407 588	12%
EBIT	1 194 834	906 007	862 915	816 170	14%
Zysk netto	742 978	456 420	702 590	624 239	6%
Nakłady inwestycyjne	2 801 759	1 848 850	1 445 503	1 162 685	34%
Aktywa ogółem	17 084 556	14 912 773	13 685 283	12 640 143	11%
Aktywa trwałe	12 649 536	10 697 396	9 713 449	8 965 130	12%
Aktywa obrotowe*	4 435 020	4 215 377	3 971 834	3 675 013	6%
Zobowiązania KT	2 516 247	2 392 789	2 228 072	*2 094 820	6%
Zobowiązania DT	6 520 014	4 801 462	3 571 701	2 631 723	35%
Kapitał własny	8 048 295	7 718 522	7 885 510	7 913 601	1%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	2 007 226	1 334 667	1 481 920	1 179 234	19%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2 786 776)	(1 803 142)	(2 003 682)	(1 003 314)	41%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	1 100 890	742 307	616 474	620 553	21%

* W 2013 roku zmieniono prezentację aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązań bezpośrednio związanych z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży, które są obecnie prezentowane odpowiednio jako aktywa obrotowe i zobowiązania krótkoterminowe. Dane za okresy porównywalne zostały odpowiednio przekształcone.

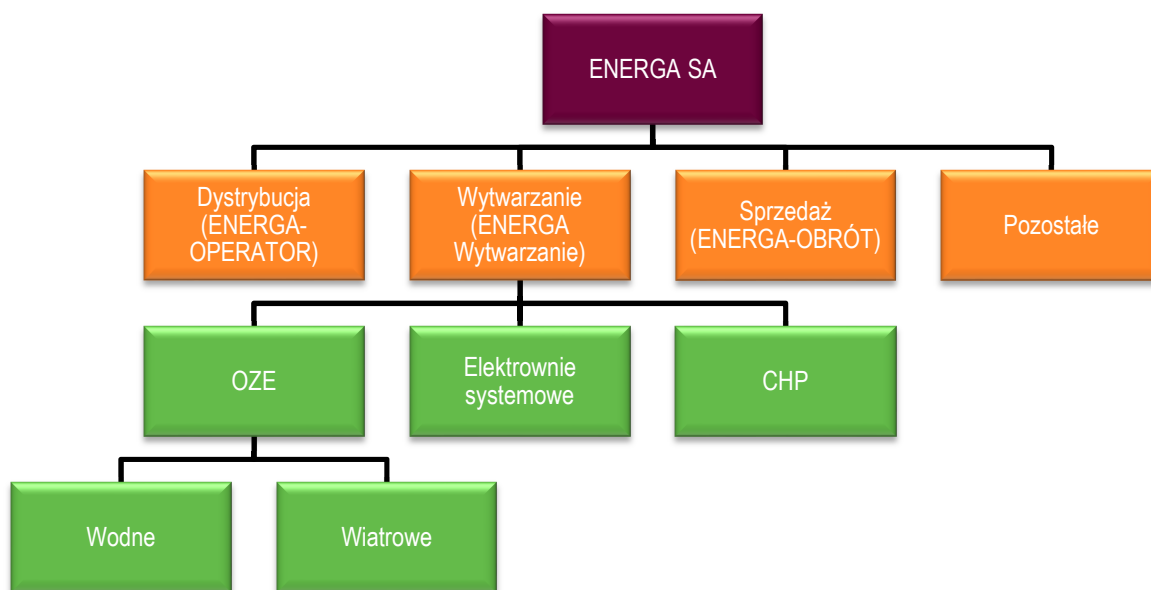


INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ENERGA

Struktura Grupy

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa Kapitałowa ENERGA („Grupa ENERGA”, „Grupa”) składała się z jednostki dominującej ENERGA SA („Spółka”, „Emitent”) i 56 spółek zależnych oraz dwóch spółek stowarzyszonych. Jednostka dominująca została utworzona 6 grudnia 2006 roku na czas nieograniczony przez Skarb Państwa, Koncern Energetyczny ENERGA SA (obecnie: ENERGA-OPERATOR SA) i Zespół Elektrowni Ostrołęka SA (obecnie: ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA). Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 8 stycznia 2007 roku.

Rys. 1: Uproszczony schemat struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej ENERGA



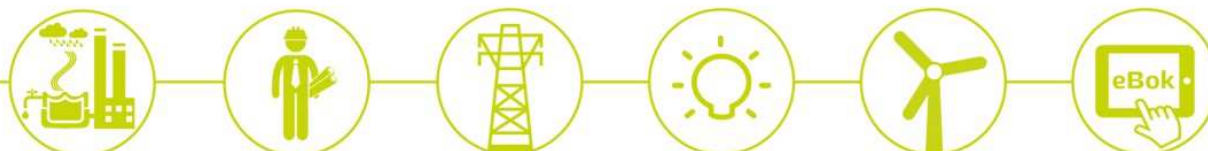
Pełny skład Grupy ENERGA na koniec okresu sprawozdawczego, powiązania organizacyjne i/lub kapitałowe oraz chronologiczna lista zmian formalnoprawnych zostały zamieszczone w nocie nr 2.1 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013.

Działalność Grupy ENERGA

Grupa ENERGA jest trzecim operatorem systemu dystrybucyjnego („OSD”) w Polsce pod względem wolumenu energii elektrycznej dostarczanej odbiorcom końcowym, z czołową pozycją na polskim rynku pod względem udziału dystrybucji energii elektrycznej w EBITDA. Podstawowa działalność Grupy obejmuje dystrybucję, wytwarzanie oraz obrót energią elektryczną. Wśród największych grup energetycznych w Polsce zajmuje również wiodącą pozycję pod względem produkcji energii w elektrowniach wodnych oraz udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych („OZE”) w łącznym wolumenie wytwarzanej i dystrybuowanej energii elektrycznej. Grupa jest trzecim sprzedawcą energii elektrycznej w Polsce pod względem wolumenu energii elektrycznej sprzedawanej odbiorcom końcowym.

Działalność Grupy ENERGA koncentruje się w następujących kluczowych obszarach biznesowych:

1. *Segment Dystrybucji energii elektrycznej* – skupiający działalność polegającą na dystrybucji energii elektrycznej przez OSD – ENERGA-OPERATOR SA (Lider Segmentu), a także działalność bezpośrednio związaną z działalnością dystrybucyjną prowadzoną przez inne spółki z tego Segmentu



2. *Segment Wytwarzania* - obejmujący głównie wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych oraz działalność wytwórczą w elektrowniach konwencjonalnych i elektrociepłowniach, a także dystrybucję ciepła – ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. (poprzednio ENERGA Hydro Sp. z o.o.) – Lider Segmentu
3. *Segment Sprzedaży* - na który składa się działalność związana z obrotem 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.

Działalność wspierająca trzy podstawowe segmenty działalności w Grupie jest skonsolidowana w ramach Segmentu Pozostałe, zarządzanego przez ENERGA, jako spółkę holdingową Grupy. Spółkami świadczącymi usługi wsparcia dla głównych segmentów działalności są przede wszystkim centra usług wspólnych świadczące usługi obsługi księgowej, kadrowo-płacowej, administracyjnej oraz wsparcia teleinformatycznego.

Segment Dystrybucji energii elektrycznej jest kluczowy z punktu widzenia budowania rentowności operacyjnej Grupy. Dystrybucja energii elektrycznej w Polsce jest działalnością regulowaną, prowadzoną w oparciu o taryfy zatwierdzone przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki („URE”). Grupa jest naturalnym monopolistą na terenie północnej i środkowej Polski, gdzie znajdują się jej aktywa dystrybucyjne i dostarcza energię elektryczną do ponad 2,9 mln klientów. Na dzień 31 grudnia 2013 roku sieć dystrybucyjna składała się z linii energetycznych o łącznej długości ponad 194 tys. km i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 77 tys. km², co stanowiło ok. 25% powierzchni kraju.

Rys. 2: Obszar dystrybucji energii elektrycznej ENERGA-OPERATOR



Na źródła wytwórcze Grupy składają się elektrownie systemowe, odnawialne źródła energii i elektrociepłownie (kogeneracja, „CHP”). Całkowita zainstalowana moc wytwórcza w elektrowniach Grupy wynosiła na koniec grudnia 2013 roku ok. 1,3 GW. W 2013 roku Grupa wytworzyła brutto 5,0 TWh energii elektrycznej. Zainstalowana w elektrowniach Grupy moc jest oparta na zdywersyfikowanych źródłach energii, takich jak węgiel kamienny, woda, wiatr i biomasa. W 2013 roku 62% wytworzonej przez Grupę energii brutto pochodziło z węgla kamiennego, 21% z wody, 14% z biomasy i 3% z wiatru.

Grupa ENERGA zajmuje wiodącą pozycję pod względem udziału 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 46 elektrowniach wodnych, 3 farmach wiatrowych oraz w instalacjach spalających biomasę. Na koniec 2013 roku w Grupie zainstalowanych było ponad 0,5 GW w odnawialnych źródłach energii, z których Grupa wyprodukowała w 2013 roku brutto 1,9 TWh energii elektrycznej.

Rys. 3: Rozmieszczenie głównych aktywów wytwórczych Grupy ENERGA



Grupa ENERGA poprzez spółkę ENERGA-OBRÓT SA sprzedaje energię elektryczną do wszystkich segmentów klientów, od przemysłu poprzez duży, średni i mały biznes na gospodarstwach domowych kończąc. Największy wolumenowo udział stanowią klienci przemysłowi, a najliczniejszą grupą odbiorców są gospodarstwa domowe. Na koniec 2013 roku Grupa ENERGA obsługiwała ponad 2,9 mln odbiorców, z czego ponad 2,6 mln stanowili klienci indywidualni.

Liczba klientów Grupy ENERGA na 31 grudnia 2013 roku (wg grup taryfowych)

Grupy taryfowe w ENERGA-OBRÓT	Stan na 31 grudnia		zmiana (%)
	2013	2012	
Grupa taryfowa A	62	68	-9%
Grupa taryfowa B	6 066	6 379	-5%
Grupa taryfowa C	291 388	297 360	-2%
Grupa taryfowa G	2 609 219	2 590 413	1%
RAZEM	2 906 735	2 894 220	0,4%

Grupa taryfowa A – najwięksi klienci, podłączeni do linii wysokiego napięcia (110 kV) np. huty, kopalnie, stocznie i inne duże zakłady przemysłowe; Grupa taryfowa B – duże zakłady przemysłowe podłączone do linii średniego napięcia (od 1 kV do 60 kV), np. fabryki, szpitale, centra handlowe, obiekty wypoczynkowe i rozrywkowe; Grupa taryfowa C – klienci instytucjonalni podłączeni do linii niskiego napięcia (do 1 kV), np. banki, sklepy, kliniki, punkty handlowe i usługowe, oświetlenie ulic; Grupa taryfowa G – gospodarstwa domowe i podobni odbiorcy, niezależnie od napięcia przyłącza.

W Segmencie Sprzedaży za procesy obsługi, płatności, fakturowania i windykacji klientów Grupy odpowiedzialna jest Spółka ENERGA Obsługa i Sprzedaż („EOiS”). W roku 2013 prowadzono działania ukierunkowane na proces poprawy jakości świadczonych usług, rozpoczęto migrację kontaktów do kanału telefonicznego („tBOK”) oraz internetowego („eBOK”), przy jednoczesnym zoptymalizowaniu kosztów operacyjnych, które konsekwentnie będą kontynuowane w roku 2014. W ramach Segmentu prowadzony jest szereg działań wspierających realizację nowego Modelu Biznesowego, m.in. zmiana systemu rozliczeń dla klientów indywidualnych z prognozowanych na rozliczenia rzeczywiste czy rozszerzenie o nowe funkcjonalności *Contact Center*, który poprawi efektywność pracy.

Ważniejsze zmiany w organizacji Grupy ENERGA

19 czerwca 2013 roku:
Podwyższenie kapitału zakładowego spółki ENERGA Finance AB (publ) do kwoty 20 mln zł w celu zwiększenia jej zdolności do emisji obligacji

28 czerwca 2013 roku:
ENERGA Hydro Sp. z o.o. nabywa udziały w 6 spółkach z Grupy DONG: Tuszyny, Pancierzyn, Karcino, 3, Gąsiorowo, Olecko

24 lipca 2013 roku:
ENERGA SA jedynym akcjonariuszem spółki ENERGA-OPERATOR SA w rezultacie wykupu akcji od akcjonariuszy mniejszościowych

31 lipca 2013 roku:
ENERGA Hydro Sp. z o.o. nabywa 67,30% udziałów w spółce Iberdrola Renewables Polska Sp. z o.o.

27 września 2013 roku:
Podwyższenie kapitału zakładowego ENERGA-OPERATOR do kwoty 1 221 110 400 zł

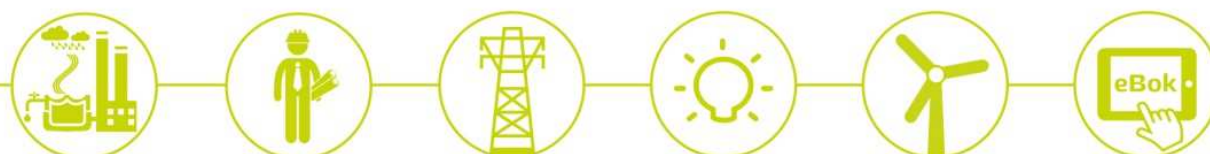
5 grudnia 2013 roku:
Podwyższenie kapitału zakładowego ENERGA Hydro Sp. z o.o. do kwoty 658 850 500 zł i zmiana nazwy na ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. oraz zakończenie konsolidacji spółek w segmencie OZE

Zmiany o charakterze organizacyjnym przeprowadzone wewnątrz Grupy ENERGA w ciągu 2013 roku miały przede wszystkim na celu:

- Dalsze porządkownia i uproszczenie powiązań organizacyjnych i kapitałowych spółek Grupy, w tym konsolidację aktywów wiatrowych po ich przejęciu od zagranicznych inwestorów: duńskiej grupy DONG i hiszpańskiej Iberdrola Renovables;
- Wzmocnienie kapitałowe spółek będących liderami segmentów podstawowej działalności Grupy i przypisanie im odpowiedzialności za poszczególne elementy łańcucha wartości (Wytwarzanie, Dystrybucję i Sprzedaż).

Model zarządzania Grupą ENERGA

Organizacja i zarządzanie Grupą Kapitałową ENERGA od dnia 17 grudnia 2013 roku odbywa się w oparciu o wewnętrzną regulację o nazwie Ład Organizacyjny, która zastąpiła wcześniej obowiązujące Porozumienie holdingowe. Zmieniona koncepcja jest wyrazem dążenia Grupy ENERGA do budowy organizmu gospodarczego, którego działalność będzie silnie oparta na regułach rynkowych i strategiach konkurencji. Dzięki temu Grupa będzie lepiej przygotowana do wyzwań, stawianych przez zmienność i dynamikę otoczenia rynkowego i regulacyjnego.



Odpowiedzialność za sprawność i efektywność działania oraz za wyniki finansowe konsekwentnie lokowana jest na poziomie poszczególnych Segmentów. ENERGA SA realizuje funkcje o charakterze strategicznym oraz kontrolnym. Taka wizja Ładu wspiera rozwój Grupy realizowany na bazie organicznego wzrostu w oparciu o posiadane aktywa oraz dobrze przygotowuje ją do udziału w procesach fuzji i przejęć. Ład Organizacyjny reguluje takie obszary, jak: nadzór biznesowy i właścicielski, polityka finansowa, inwestycje, polityka personalna, informatyka, obsługa prawna, otoczenie prawne i regulacyjne oraz relacje inwestorskie.

ENERGA SA ustala Model Biznesowy Grupy, oparty głównie na zarządzaniu Segmentami z zachowaniem samodzielności Liderów Segmentów w realizacji celów biznesowych i aktywności rynkowej. Spółka holdingowa określa Segmenty w Grupie oraz definiuje ich cele oraz odpowiada za decyzje i działania o charakterze strategicznym i kierunkowym. ENERGA SA odpowiada za monitorowanie i kontrolę działalności Segmentów oraz zarządzanie ryzykiem strategicznym w skali całej Grupy ENERGA. Sprawuje także nadzór nad Liderem Segmentu, który prowadzi działania na poziomie operacyjnym i zarządza Segmentem w oparciu o Model Biznesowy Grupy, definiuje i rozlicza cele dla spółek Segmentu, ponosząc pełną odpowiedzialność za jego wyniki oraz odpowiada za zdolność Segmentu do generowania dywidendy dla właściciela. Realizowane działania cechuje efektywność zarówno na poziomie Grupy, Segmentu, jak i pojedynczych podmiotów. Dużą wagę przywiązuje się do rozwoju zespołu zarządczego Grupy, jego kompetencji, podzielenia wartości przez menedżerów ENERGA SA i poszczególnych Segmentów zaangażowanych w realizację celów zapewniających rozwój Grupy.



CHARAKTERYSTYKA OTOCZENIA W 2013 ROKU

Sytuacja makroekonomiczna

Stan polskiej gospodarki wywiera istotny wpływ na działalność Grupy ENERGA. Szczególnie takie czynniki jak wzrost realnego Produktu Krajowego Brutto („PKB”) i produkcji przemysłowej, rozwój sektora usług oraz wzrost konsumpcji indywidualnej mają wpływ na zapotrzebowanie na energię elektryczną i jej zużycie.

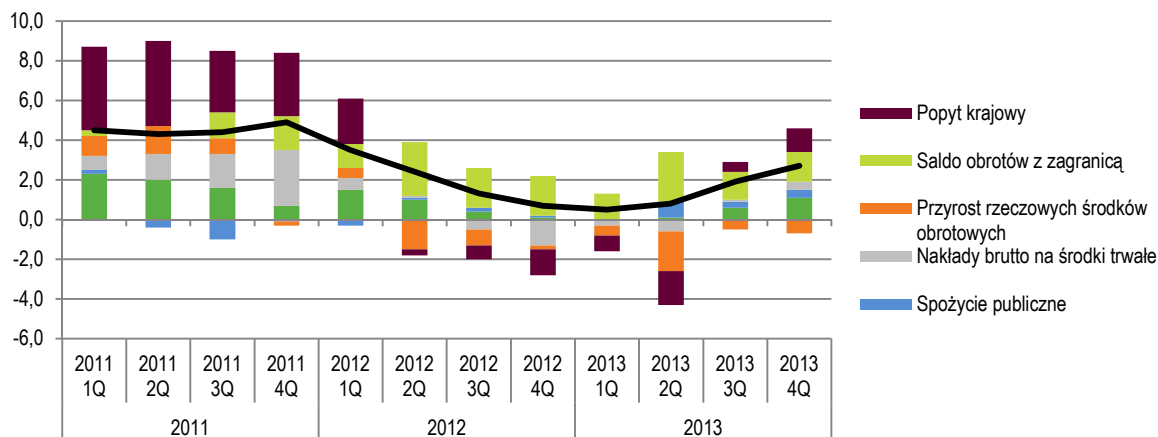
Jak potwierdza Raport Banku Światowego „EU11 Regular Economic Report”, na początku roku 2013 gospodarki Europy Środkowo-Wschodniej osiągnęły dołek spowolnienia. Trend ten odwrócił się w drugim półroczu, co było efektem m.in. ożywienia gospodarczego w strefie euro, która w II kwartale podźwignęła się z recesji.

Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego („GUS”) PKB w 2013 roku w Polsce był realnie wyższy o 1,6% w porównaniu z rokiem 2012. Do wzrostu PKB przyczynił się głównie pozytywny wpływ eksportu netto i krajowego popytu konsumpcyjnego, przy bliskim neutralnym, wpływie popytu inwestycyjnego. PKB w IV kwartale 2013 roku wzrósł o 2,7%, w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Tempo wzrostu gospodarczego osiągnęło tym samym poziom najwyższy od I kwartału 2012 roku, kiedy to wyniosło 3,5%.

W 2013 roku dynamika eksportu była wyższa niż dynamika importu, a obrotem handlowym kraju towarzyszyła stabilizacja średniorocznego kursu złotego wobec euro oraz aprecjacja w stosunku do dolara amerykańskiego. Prognozy dotyczące rozwoju eksportu w kolejnych kwartałach wskazują, iż można oczekiwać dalszego przyspieszenia dynamiki eksportu. W ocenie Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową („IBnGR”) sytuacja w handlu zagranicznym kształtowana będzie przede wszystkim przez stan koniunktury w Unii Europejskiej. W 2014 roku tempo wzrostu eksportu w Polsce wyniesie 4%, natomiast import w tym samym czasie wzrośnie o 4,5%. W roku 2015 spodziewać się należy przyspieszenia wzrostu eksportu do 7,2% i dodatniej dynamiki importu ze wzrostem o 6,8%.

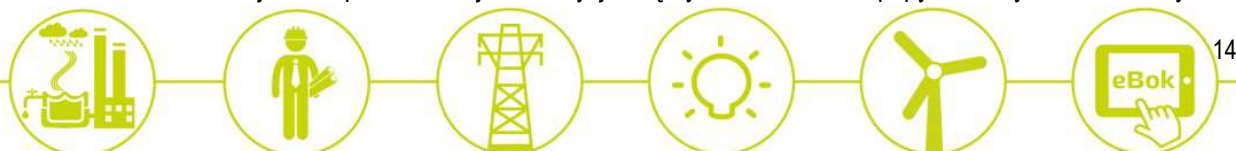
Gospodarka polska znajduje się w fazie ożywienia, które trwa od III kwartału 2013 roku. Odradzający się w tamtym okresie popyt krajowy był jeszcze stosunkowo słaby (wzrost o 0,5% w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego) i w całym 2013 roku osiągnął poziom niższy o 0,2% niż w 2012 roku. Najszybciej rosnącym składnikiem popytu krajowego było spożycie ogółem, które zwiększyło się o 1,1%. Wolniej rosło spożycie indywidualne, czyli konsumpcja. W IV kwartale oraz w całym 2013 roku tempa wzrostu wyniosły odpowiednio 2,1 i 0,8%.

Rys. 4: Kwartalna dekompozycja PKB dla Polski w latach 2011-2013 (w pp.)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS.

W III i IV kwartale 2013 roku zwiększyły się także, po raz pierwszy od II kwartału 2012 roku, nakłady brutto na środki trwałe (o odpowiednio 0,6 i 1,3% r/r). Pozytywny trend można było zauważyć w przemyśle, handlu oraz działalności finansowej i ubezpieczeniowej. Inwestycje są tym składnikiem popytu, który w czasie cyklu



koniunkturalnego zmienia się najsilniej. W ujęciu rocznym nakłady brutto na środki trwałe były jednak o 0,4% niższe (w 2012 roku odnotowano spadek o 1,7%). W ostatnim kwartale 2013 roku nastąpiło przyspieszenie procesów inwestycyjnych. Wprawdzie wzrost nakładów inwestycyjnych szacowany w 2013 roku na poziomie 1,3% trudno uznać za zadowalający, to jednak warto zauważyć, że był on najwyższy od I kwartału 2012 roku, kiedy to wyniósł 5,2%. Stopa inwestycji w gospodarce narodowej (relacja nakładów brutto na środki trwałe do produktu krajowego brutto w cenach bieżących) w 2013 roku wyniosła 18,4%, wobec 19,1% w roku 2012.

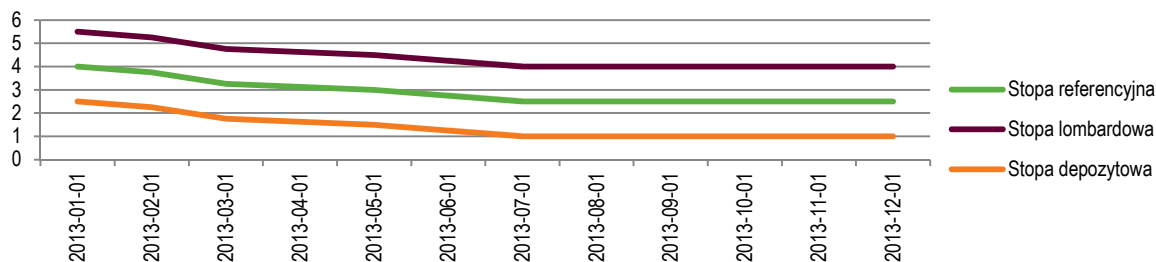
W roku 2014 widoczna jest poprawa nastrojów inwestorów, zauważalna zwłaszcza w planach inwestycyjnych, które zakładają wzrost liczby rozpoczynanych inwestycji i przyspieszenie dynamiki nakładów. Jak prognozuje IBnGR wzrost inwestycji wynikał będzie przede wszystkim ze zwiększenia nakładów na odnowienie majątku trwałego w sektorze przedsiębiorstw. Drugim czynnikiem wspierającym inwestycje będzie napływ środków z funduszy europejskich na finansowanie projektów infrastrukturalnych w ramach nowej perspektywy budżetowej na lata 2014-2020.

Istotnym elementem oceny makroekonomicznej jest również ocena sytuacji na rynku pracy. Według szacunkowych danych Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec grudnia 2013 roku ukształtowała się na takim samym poziomie, jak rok wcześniej tj. 13,4%. Prognozy NBP na 2014 rok przewidują, iż zatrudnienie z początkiem roku powinno wzrastać, w głównej mierze w handlu, przemyśle przetwórczym oraz w przedsiębiorstwach zajmujących się eksportem. Według prognoz IBnGR w 2014 roku, w efekcie szybszego wzrostu PKB, sytuacja na polskim rynku pracy powinna się powoli poprawiać, a stopa bezrobocia na koniec grudnia 2014 roku powinna wynieść 13,1%.

Inflacja w 2013 roku utrzymywała się na niskim poziomie. Według danych GUS, wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniósł 0,9% r/r (wobec 3,7% w 2012 roku) i był najniższy od dziesięciu lat. Największy wpływ na wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w omawianym roku miały podwyżki cen żywności (o 2,2%), opłat związanych z mieszkaniem (o 1,7%), wyższe ceny napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych (o 3,5%) oraz towarów i usług w zakresie rekreacji i kultury (o 2,8%). W I kwartale 2014 roku NBP oczekuje dalszego spadku inflacji wskutek mniejszych niż planowano podwyżek cen produktów i usług oferowanych przez przedsiębiorstwa. Spodziewany jest również spadek dynamiki cen surowców i materiałów. Zgodnie z prognozą IBnGR inflacja w 2014 roku wyniesie średnio 1,9%, a na koniec grudnia 2,2%. W 2015 roku inflacja pozostanie na poziomie z roku 2014. Nadal więc wskaźnik inflacji będzie mieścił się w wyznaczonym przez Radę Polityki Pieniężnej („RPP”) celu inflacyjnym na poziomie 2,5%. Względnie niska inflacja będzie jednym z czynników pozytywnie wpływającym na dynamikę spożycia indywidualnego.

W 2013 roku nastąpiło złagodzenie podejścia do polityki pieniężnej i obniżanie podstawowych stóp procentowych. Od stycznia stopa referencyjna została obniżona z 4 do 2,5%, stopa lombardowa z 5,5 do 4%, a stopa depozytowa z 2,5 do 1%. RPP uzasadniła swoją decyzję tym, iż znaczące obniżanie stóp procentowych NBP sprzyja ożywieniu gospodarki oraz ogranicza ryzyko kształtowania się inflacji poniżej celu inflacyjnego w średnim okresie. Zdaniem RPP zmian wysokości stóp należy oczekiwać najwcześniej w drugiej połowie 2014 roku.

Rys. 5: Zmiana stóp procentowych w 2013 roku (w%)

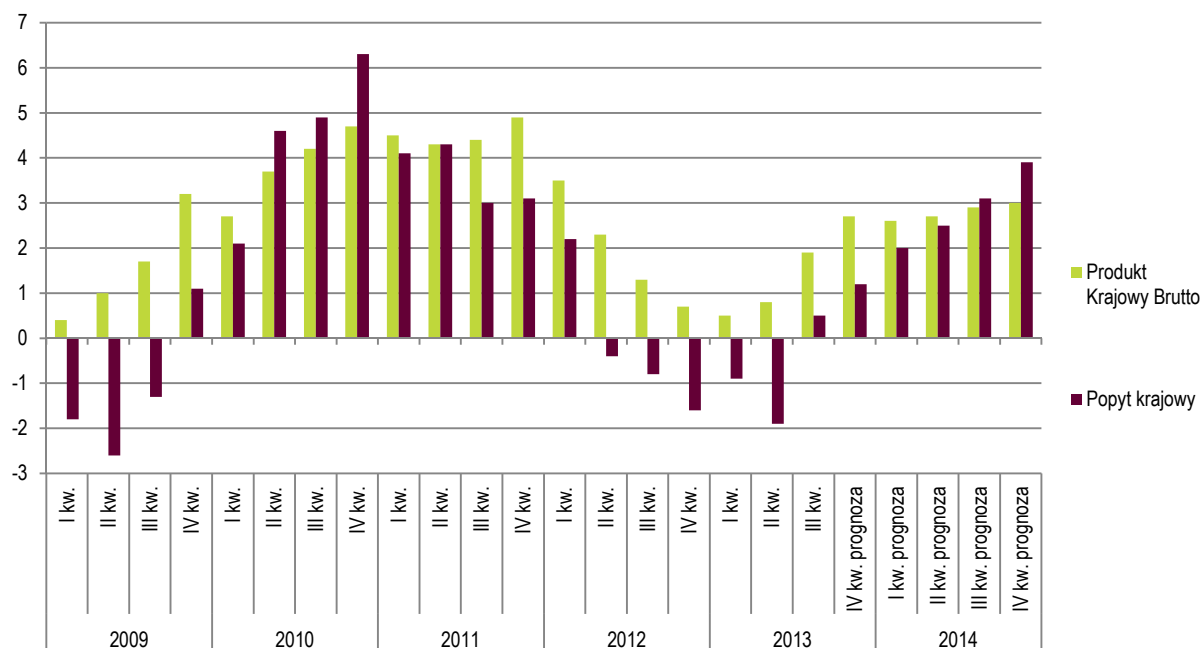


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych NBP.



Według prognozy centralnej NBP z grudnia 2013 roku w najbliższych latach prognozuje się dalsze przyspieszenie gospodarki z wzrostem PKB o 2,8% w 2014 i 3,5% w 2015 roku. IBnGR na I kwartał bieżącego roku zakłada wzrost PKB o 2,6%, a na IV kwartał 3,0%, z niewielkimi różnicami pomiędzy poszczególnymi kwartałami wskazującymi na stopniowe przyspieszanie polskiej gospodarki. Sprzyjać ma temu przewidywana stopniowa poprawa koniunktury w strefie euro (szczególnie w Niemczech) i poprawa krajowej konsumpcji prywatnej.

Rys. 6: Dynamika PKB i popytu krajowego w Polsce w ujęciu kwartalnym w latach 2009-2014 (w%)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS i prognoz IBnGR.

Na lata 2014-2015 prognozy Komisji Europejskiej zakładają, że gospodarka europejska będzie stopniowo odbudowywać się (wzrost PKB brutto Unii Europejskiej ogółem wyniesie odpowiednio 1,4% i 1,9%). Prognozy opublikowane przez Eurostat ukazują duży rozdzźwięk pod tym względem pomiędzy poszczególnymi krajami eurolandu (Niemcy w 2013 odnotowały wzrost PKB o 0,4%, zaś we Włoszech przewidywany jest spadek o 1,8%). Strefa euro może liczyć na dodatni wzrost dopiero w 2014 roku. Oczekuje się, iż motorem napędowym jej rozwoju gospodarczego będzie stopniowa poprawa popytu wewnętrznego i zewnętrznego. Jak wskazuje Europejski Bank Centralny („EBC”) na popyt wewnętrzny będą korzystnie wpływać spadek niepewności, akomodacyjne nastawienie polityki pieniężnej, mniejszy hamulec fiskalny oraz spadek cen surowców, który powinien pozytywnie oddziaływać na realne dochody do dyspozycji. Perspektywy wzrostu w najbliższym horyzoncie czasowym będą nadal osłabiane przez potrzebę dokończenia korekty bilansów w sektorze prywatnym i publicznym oraz wysokie bezrobocie.

Według wstępnych szacunków zarówno Banku Światowego, jak i Międzynarodowego Funduszu Walutowego („MFW”), w 2013 roku dynamika PKB na świecie nie odbiegała od notowanej przed rokiem. MFW podaje, że realny wzrost PKB wyniósł 3% (wobec 3,1% roku poprzednim), a na 2014 rok przewidywany jest wzrost o 3,7%. W USA PKB zwiększył się w 2013 roku o 1,9% (o 0,9 pp. mniej niż przed rokiem), podczas gdy w bieżącym roku oczekuje się przyspieszenia amerykańskiej gospodarki do 2,8%. W Japonii w 2014 roku dynamika PKB brutto ma się utrzymać na poziomie roku poprzedniego (wzrost o 1,7%).

Rynek energii elektrycznej w Polsce

Początek transformacji polskiej energetyki polegał na daleko idącej konsolidacji spółek energetycznych należących do Skarbu Państwa, której celem było zwiększenie ich potencjału finansowego i rynkowego jako podstawy dalszego rozwoju tego sektora. W maju 2007 roku powstały cztery grupy energetyczne: Grupa PGE zarządzana przez spółkę PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Grupa Tauron, na której czele stoi spółka TAURON Polska Energia S.A., Grupa ENERGA, kierowana przez spółkę ENERGA SA, oraz Grupa Enea, której podmiotem dominującym jest spółka ENEA S.A. Wszystkie grupy działają w segmentach wytwarzania, dystrybucji oraz obrotu rynku energii elektrycznej.

Rynek energetyczny w Polsce, poza wymienionymi powyżej grupami energetycznymi, tworzą: Polskie Sieci Energetyczne SA („PSE”), operator systemu przesyłowego („OSP”), bilansujący zapotrzebowanie krajowego systemu elektroenergetycznego, którego 100% akcji posiada Skarb Państwa, Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”), która tworzy rynek obrotu giełdowego, a także krajowe i europejskie przedsiębiorstwa posiadające udziały w poszczególnych aktywach wytwórczych i dystrybucyjnych na terenie Polski. Do przedsiębiorstw tych należą między innymi spółki z takich grup kapitałowych jak: RWE, PGNiG, CEZ, EDF, GDF Suez, Dalkia, Fortum oraz ZE PAK.

W rezultacie przyspieszenia procesu prywatyzacji sektora energetyki w ostatnich latach, akcje wszystkich czterech spółek stojących na czele grup energetycznych są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, przy czym Spółka posiada status spółki publicznej od 11 grudnia 2013 roku.

W dalszym ciągu kontynuowany jest proces reformowania polskiej energetyki, zainicjowany z początkiem lat dziewięćdziesiątych, co wiąże się z potrzebą dostosowania krajowego rynku energii elektrycznej do standardów Unii Europejskiej („UE”) i ma na celu stworzenie konkurencyjnego rynku. Spośród wielu elementów, wymienić należy przede wszystkim: rozwiązanie tzw. kontraktów długoterminowych („KDT”), odejście od systemu zatwierdzania taryf w handlu energią elektryczną oraz wydzielenie operatorów systemu dystrybucyjnego.

Segmenty rynku energii elektrycznej

Wytwarzanie

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, łączna moc osiągalna w polskim sektorze energetycznym wynosiła 38 501 MW (wg danych Agencji Rynku Energii, dalej: „ARE”). W Polsce energia elektryczna wytwarzana jest przez elektrownie, w tym elektrociepłownie, które zobowiązane są uzyskać koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej i które sprzedają wytworzoną przez siebie energię przedsiębiorstwom zajmującym się obrotem energią elektryczną i/lub odbiorcom końcowym.

Energia elektryczna wytwarzana w Polsce dzieli się na następujące podgrupy: energię wytwarzaną ze źródeł konwencjonalnych (tzw. energia czarna); energię wytwarzaną w kogeneracji węglowej (tzw. energia czerwona); energię wytwarzaną w kogeneracji gazowej (tzw. energia żółta) oraz energię wytwarzaną ze źródeł odnawialnych (tzw. energia zielona).

Produkcja energii elektrycznej w Polsce według nośników za lata 2010-2013

	2013		2012		2011	
	GWh	(%)	GWh	(%)	GWh	(%)
Węgiel kamienny	79 871	48,6	78 769	48,6	85 548	52,3
Węgiel brunatny	56 347	34,3	54 248	33,5	54 220	33,2
Gaz ziemny	5 741	3,5	5 137	3,2	5 113	3,1
Biomasa i biogaz ¹	7 373	4,5	8 878	5,5	6 312	3,9
Woda ²	2 693	1,6	2 463	1,5	2 759	1,7
w tym woda z elektrowni zaliczanych do OZE	2 435	1,5	2 035	1,3	2 329	1,4



	2013		2012		2011	
	GWh	(%)	GWh	(%)	GWh	(%)
w tym z elektrowni szczytowo-pompowych	558	0,4	428	0,3	430	0,3
Wiatr	5 923	3,6	4 747	2,9	3 210	2,0
Pozostałe paliwa	164 293	100,0	162 034	100,0	163 495	100,0
RAZEM	16 908	10,3	16 827	10,4%	13 087	8,0%
w tym OZE	2 693	1,6	2 463	1,5	2 759	1,7

Źródło: ARE; ⁽¹⁾ obejmuje produkcję energii elektrycznej ze współspalania biomasy i biogazu, z elektrowni opalanych biomasą oraz elektrowni biogazowych, ⁽²⁾ obejmuje energię elektryczną wyprodukowaną w elektrowniach wodnych szczytowo-pompowych.

W Polsce istnieje szereg mechanizmów wspierających rozwój odnawialnych źródeł energii. Prowadzi to do widocznego przyrostu mocy w technologiach bezemisyjnych. Najwyższy udział we wzroście dostępnych mocy z OZE mają technologie wiatrowe.

Wzrost dostępnych od roku 2011 roku mocy OZE w Polsce (w MW)

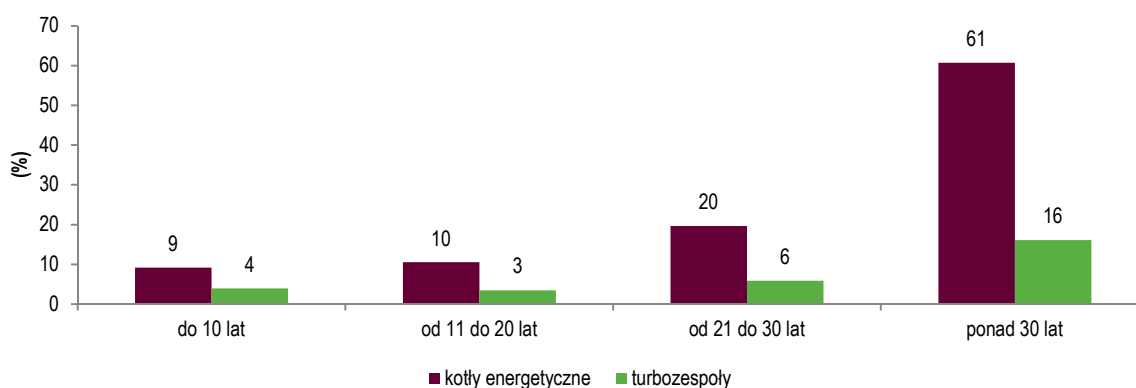
	2013	2012	2011
Elektrownie na biogaz	140,6	120,2	93,6
Elektrownie na biomasę	651,3	452,2	185,1
Elektrownie wiatrowe	3 399,1	2 583,7	1 819,2
Elektrownie wodne zaliczane do OZE	951,6	948,2	945,7
Razem	5 142,6	4 104,3	3 043,6

Źródło: ARE

Stan obecny i rozwój mocy wytwórczych w Polsce

Znaczną część pracujących obecnie w Polsce jednostek wytwórczych charakteryzuje wysoki stopień zużycia technicznego. Skutkuje to zmniejszaniem się nadwyżki mocy dyspozycyjnych w stosunku do zapotrzebowania szczytowego.

Rys. 7: Struktura wiekowa jednostek wytwórczych w Polsce w 2012 roku (kotły i turbozespoły)



Źródło: Ministerstwo Gospodarki

Ze względu na postępujący proces zużycia technicznego jednostek wytwórczych oraz systematyczne zaostrzanie unijnych norm dotyczących emisji zanieczyszczeń, istniejące bloki energetyczne będą wycofywane z eksploatacji lub poddawane modernizacji. Wycofywane bloki energetyczne będą zastępowane nowymi, z których większość stanowić będą bloki opalane węglem kamiennym, część nakładów przypadnie także na jednostki opalane gazem ziemnym oraz na jednostki opalane węglem brunatnym.

Główne podmioty w sektorze wytwarzania energii elektrycznej

Według danych na dzień 31 grudnia 2012 roku cztery główne grupy energetyczne wytworzyły łącznie 93,4 TWh energii elektrycznej netto w Polsce oraz posiadały udział w rynku sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych rzędu prawie 95%. Po trzech kwartałach 2013 roku były to odpowiednio 71,2 TWh i 88,3%.

Największymi grupami energetycznymi na polskim rynku pod względem ilości wytwarzanej energii elektrycznej są: PGE, Tauron, EDF, ENEA oraz ZE PAK.

Główni wytwórcy energii elektrycznej w Polsce w latach 2012-2013 (dane za trzy kwartały 2013 roku)

Spółka	Wytwarzanie (produkcja netto ¹)			
	1-3 kwartał 2013		2012	
	Ilość TWh	Udział (%)	Ilość TWh	Udział (%)
PGE	42,8	42,6	57,1	42,5
Tauron	15,6	15,5	20,3	15,1
ENEA	9,0	9,0	12,3	9,2
ENERGA	3,8	3,8	3,7	2,8
Pozostałe	29,2	29,1	40,9	30,5
RAZEM	100,4	100,0	134,3	100,0

Źródło: ARE; ⁽¹⁾ produkcja energii elektrycznej netto tj. produkcja energii elektrycznej brutto pomniejszona o zużycie na potrzeby przemian energetycznych, ⁽²⁾ na dzień sporządzenia Sprawozdania brak danych dot. IV kwartału 2013 roku.

Według danych Eurostatu Polska jest szóstym co do wielkości producentem energii elektrycznej w Unii Europejskiej.

Produkcja energii elektrycznej w poszczególnych krajach i całej UE w latach 2011-2012 oraz dla pierwszych trzech kwartałów 2013 roku (w TWh)

Kraj	1-3 kw. 2013	2012	2011	Kraj	1-3 kw. 2013	2012	2011
UE (28 krajów członkowskich)	2 320	3 158	3 168	Chorwacja	10,8	10,7	11,2
Niemcy	398,0	540,4	526,8	Grecja ¹	41,3	56,9	56,1
Francja	412,1	560,5	564,6	Portugalia	37,4	34,7	40,4
Wielka Brytania	264,0	363,8	367,8	Bułgaria ¹	31,4	47,4	50,3
Włochy ¹	218,6	295,4	300,4	Węgry ¹	23,0	34,4	36,2
Hiszpania	207,0	283,4	274,0	Dania	24,6	30,4	34,9
Polska	121,4	161,4	163,3	Słowacja	21,0	27,9	27,7
Szwecja ²	117,8	166,1	150,7	Irlandia	18,7	26,7	26,7
Holandia ¹	70,4	102,4	112,3	Słowenia	12,5	15,6	16,0
Belgia ¹	56,9	78,0	88,2	Estonia	10,1	12,0	12,9
Czechy	63,6	87,5	87,5	Łotwa ¹	4,4	6,0	6,1
Finlandia	52,4	70,3	73,3	Litwa	3,4	4,4	3,8
Austria	51,3	72,0	65,5	Cypr	3,2	4,6	4,8
Rumunia	42,1	58,7	60,7	Luksemburg ¹	1,9	3,8	3,5
				Malta	1,7	2,3	2,2

Źródło: Eurostat; ⁽¹⁾ produkcję energii elektrycznej za miesiąc wrzesień 2013 oparto o prognozę; ⁽²⁾ produkcję energii elektrycznej za III kwartał 2013 oparto o prognozę.

Dystrybucja

Dystrybucja to dostarczanie energii elektrycznej sieciami dystrybucyjnymi do odbiorców końcowych. Poniższa tabela przedstawia obszar działania największych operatorów systemu dystrybucyjnego w Polsce wraz z ich kluczowym danymi operacyjnymi w 2012 roku.

W Polsce dystrybucją zajmują się spółki posiadające koncesję na dystrybucję energii elektrycznej. Według informacji URE, na dzień 22 stycznia 2014 roku, 98 podmiotów posiadało koncesję uprawniającą do prowadzenia



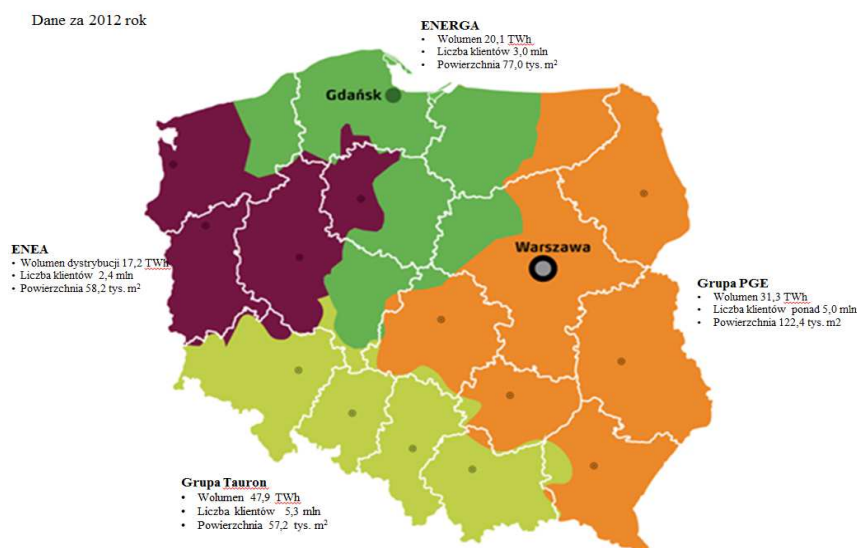
działalności dystrybucyjnej w Polsce. Działalność dystrybucyjna jest naturalnym monopolem na właściwym rynku lokalnym i podlega szczegółowym regulacjom, zwłaszcza w odniesieniu do taryf, opracowywanych przez spółki dystrybucyjne z uwzględnieniem zasad określonych przepisami prawa.

Stan techniczny sieci dystrybucyjnych jest zróżnicowany. W niektórych obszarach kraju występują problemy z utrzymaniem parametrów energii elektrycznej, głównie na terenach wiejskich. Stan sieci dystrybucyjnej wpływa na poziom strat energii notowanych przez spółki dystrybucyjne. Modernizacja sieci przesyłowych i dystrybucyjnych przekłada się na zmniejszenie strat w krajowym systemie elektroenergetycznym. Wg danych ARE straty sieciowe i różnice bilansowe w KSE wynosiły odpowiednio 2011: 10 435 GWh (6,6% zużycia ogółem), 2012: 10 701 GWh (6,7%), 1-3 kw. 2013: 6 903 GWh (5,8%).

Główne podmioty w sektorze dystrybucji energii

Głównymi operatorami systemu dystrybucyjnego w Polsce są: TAURON Dystrybucja S.A., PGE Dystrybucja S.A., ENERGA-OPERATOR SA i ENEA Operator Sp. z o.o. Zasięg geograficzny działania tych podmiotów obrazuje zamieszczony poniższy rysunek. Pozostałymi operatorami systemu dystrybucyjnego byli lokalni przemysłowi dystrybutorzy energii.

Rys. 8: Obszar działania głównych OSD w Polsce w 2012 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie raportów rocznych i prezentacji wyników poszczególnych grup za 2012 rok.

Udział spółek w dystrybucji energii elektrycznej w latach 2012-2013 roku (dane za trzy kwartały 2013 roku)

Spółka	Dystrybucja energii			
	1-3 kw. 2013		2012	
	Ilość TWh	Udział (%)	Ilość TWh	Udział (%)
PGE	23,5	25,6	31,3	25,5
Tauron	35,7	38,8	47,9	39,0
ENERGA	15,1	16,4	20,1	16,4
ENE A	12,9	14,0	17,2	14,0
Pozostałe	4,8	5,2	6,4	5,2
RAZEM²	92,0	100,0	122,9	100,0

Źródło: ARE; ⁽¹⁾ razem z wolumenem dystrybucji energii elektrycznej w 2011 roku spółek Górnośląskiego Zakładu Energetycznego, ⁽²⁾ dostawa z sieci odbiorcom końcowym według ARE, ⁽³⁾ na dzień sporządzania Sprawozdania brak danych dot. IV kwartału 2013 roku.

Obrót energią elektryczną

Obrót energią elektryczną polega na jej zakupie od wytwórców lub innych podmiotów zajmujących się obrotem energią elektryczną w celu dalszej odsprzedaży. Na obrót energią elektryczną składają się hurtowy obrót energią elektryczną oraz sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych. Hurtowy obrót energią elektryczną dokonywany jest pomiędzy wytwórcami i przedsiębiorstwami obrotu (w tym sprzedawcami detalicznymi). Sprzedażą detaliczną jest sprzedaż energii elektrycznej przez wytwórców lub przedsiębiorstwa obrotu odbiorcom końcowym (zarówno gospodarstwom domowym i przedsiębiorcom). Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym wiąże się z obowiązkiem przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii w liczbie odpowiadającej części dostarczonej energii elektrycznej.

Prowadzenie działalności w zakresie obrotu energią elektryczną jest działalnością regulowaną i wymaga uzyskania stosownej koncesji. Przedsiębiorstwa obrotu mogą nabywać oraz sprzedawać energię elektryczną od i do dowolnie wybranych podmiotów oraz mają prawo dostępu do sieci przesyłowych i dystrybucyjnych na równych zasadach, natomiast wszyscy odbiorcy w Polsce od 2007 roku mają prawo swobodnego wyboru podmiotu, który będzie im sprzedawał energię elektryczną.

Główne podmioty w sektorze obrotu energią

Głównymi podmiotami w sektorze obrotu są cztery największe grupy energetyczne: Grupa Tauron, Grupa PGE, Grupa ENERGA i Grupa ENEA. W ciągu trzech kwartałów 2013 roku do odbiorców końcowych sprzedano łącznie 92,0 TWh energii elektrycznej, z czego powyżej wymienione grupy sprzedały łącznie 81,2 TWh, czyli 88,3% sprzedaży energii elektrycznej ogółem do odbiorców końcowych.

Udział spółek w sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w latach 2012-2013 (dane za trzy kwartały 2013 roku)

Spółka	Sprzedaż do odbiorców końcowych			
	1-3 kw. 2013		2012	
	Ilość TWh	Udział (%)	Ilość TWh	Udział (%)
Tauron	30,5	33,1	44,7	36,7
PGE	27,3	29,7	31,9	26,2
ENERGA	13,6	14,8	20,5	16,8
ENEA	9,8	10,7	14,9	12,2
Pozostałe	10,8	11,7	10,9	8,8
Razem²	92,0	100,0	122,9	100,0

Źródło: ARE; ⁽¹⁾na dzień sporządzania Sprawozdania brak danych dot. IV kwartału 2013 roku.

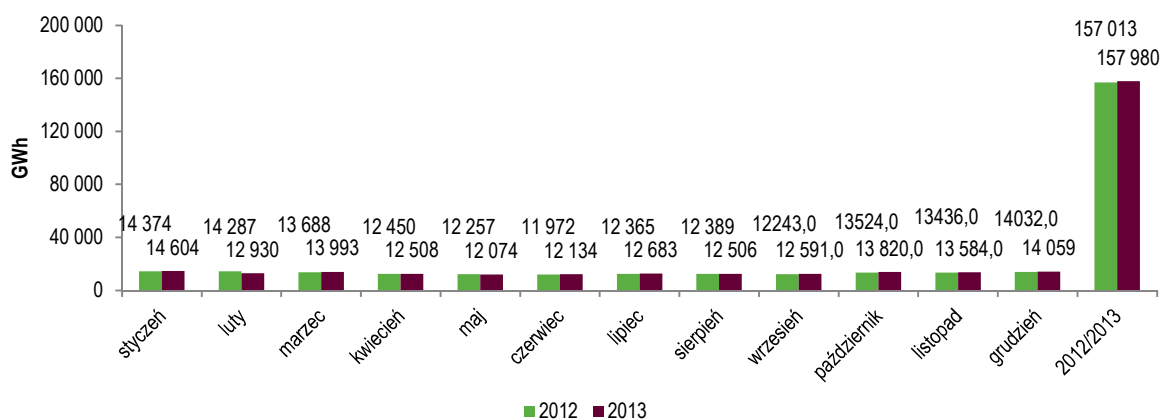
Zużycie energii elektrycznej

Na podstawie danych Eurostatu w 2012 roku konsumpcja energii elektrycznej w całej UE wynosiła 2 795,3 TWh, z czego 122,6 TWh stanowiło zużycie energii elektrycznej w Polsce i odpowiadało 4,4% całkowitego zużycia w UE.

Krajowe zużycie energii elektrycznej według wstępnych danych publikowanych przez PSE za 2013 rok było w Polsce na nieznacznie wyższym poziomie niż w roku ubiegłym (ok. 0,6%). Szczególny wpływ na ten poziom miał pierwszy kwartał, a zwłaszcza luty, w którym to zużycie było niższe o ponad 9% od tego z roku poprzedniego. II kwartał był już na zbliżonym do 2012 roku poziomie. Trwałe wzrosty powróciły w III i IV kwartał, kiedy to każdy miesiąc notował wykonanie lepsze niż to z roku poprzedniego. Z perspektywy ożywienia gospodarczego kraju, wzrost zużycia w tym roku nie jest duży, niemniej należy zauważyć, że od czerwca obserwuje się comiesięczny wzrost jego wartości.



Rys. 9: Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce w roku 2013 w porównaniu do roku 2012



Źródło: PSE.

Zużycie energii elektrycznej w Polsce odbywa się głównie w przemyśle i usługach (grupy taryfowe A, B i C), których udział w strukturze zużycia w kraju na podstawie danych z 1-3 kwartału 2013 roku wyniósł 75%. Udział lokali mieszkalnych (taryfa G) w zużyciu energii elektrycznej w tym samym okresie wyniósł 24%.

Rozchód energii w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym („KSE”) w latach 2011-2013 (w GWh)

Wyszczególnienie	2013	2012	2011
Zużycie ogółem	157 980	157 013	157 910
Eksport	12 323	12 644	12 023
Rozchód energii elektrycznej ogółem ¹	170 303	169 657	169 933

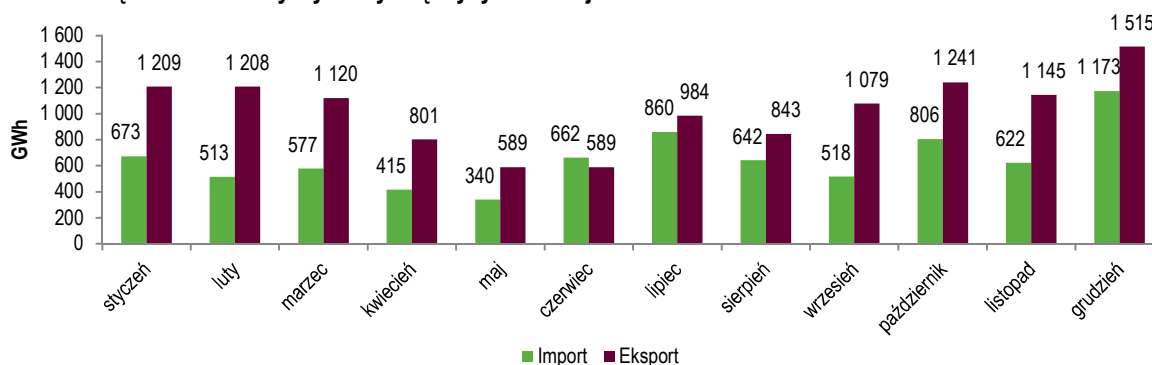
Źródło: PSE; ⁽¹⁾ Obejmuje zużycie ogółem powiększone o eksport energii.

Wymiana międzysystemowa

W przeszłości, kontraktowe przepływy energii elektrycznej między systemami różnych krajów opierały się głównie na umowach długoterminowych i dzięki temu miały stabilny charakter. Istniejąca ograniczona zdolność przesyłowa między systemami poszczególnych państw jest głównym czynnikiem utrudniającym integrację i tworzenie jednolitego oraz konkurencyjnego europejskiego rynku energii elektrycznej. Sytuacja taka jest następstwem realizowanej wcześniej polityki izolacji rynków krajowych oraz historycznie uwarunkowanego braku międzynarodowych zdolności przesyłowych, które tworzone były głównie z myślą o zapewnieniu bezpieczeństwa w sytuacjach awaryjnych, a nie o stworzeniu transgranicznego rynku energii elektrycznej. Na przestrzeni ostatnich lat obserwuje się wzrastające zaangażowanie Komisji Europejskiej oraz państwowych operatorów w rozbudowę połączeń transgranicznych w celu rozwoju wspólnotowego rynku energii elektrycznej.

Zgodnie z Polityką Energetyczną Polski do 2030 roku, jednym z celów w dziedzinie wytwarzania i przesyłu energii elektrycznej i ciepła jest rozbudowa połączeń transgranicznych, co będzie koordynowane z rozbudową krajowego systemu przesyłu i rozbudową systemów przesyłu państw sąsiadujących z Polską. Przewidywana rozbudowa powinna umożliwić transgraniczną wymianę na poziomie co najmniej 15% krajowego zużycia energii elektrycznej do 2015 roku oraz 20% do 2020 roku i 25% do 2030 roku.

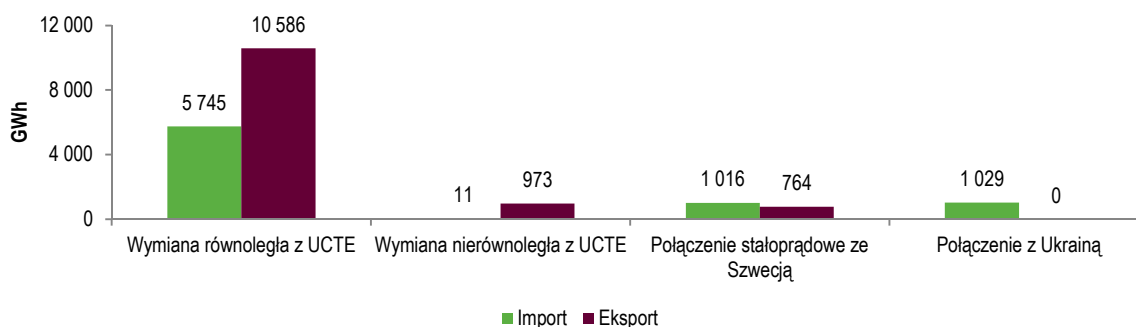
Rys. 10: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce w roku 2013



Źródło: PSE.

Powyższy wykres wskazuje, że dominującym kierunkiem handlu był eksport energii elektrycznej z Polski. W pierwszych czterech miesiącach 2013 roku można zaobserwować znaczną różnicę pomiędzy eksportem a importem energii. Różnica ta uległa zmniejszeniu w miesiącach maj-sierpień, a jedynie w czerwcu mieliśmy do czynienia z większym importem energii. Począwszy od września można zaobserwować ponowny wzrost wolumenu eksportu.

Rys. 11: Wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce w zależności od kierunku sprzedaży/zakupu energii w roku 2013



Źródło: PSE

Podstawowym kierunkiem wymiany energii był handel z krajami członkami stowarzyszenia UCTE (*Union for the Coordination of Transmission of Electricity*), które zrzesza operatorów systemów przesyłowych kontynentalnej części Europy tj. Niemcy, Czechy i Słowację. Wolumenowo podobną ilość energii importowano do Polski ze Szwecji i Ukrainy, chociaż w przypadku Ukrainy nie występował eksport energii do tego kraju.

Rynek bilansujący

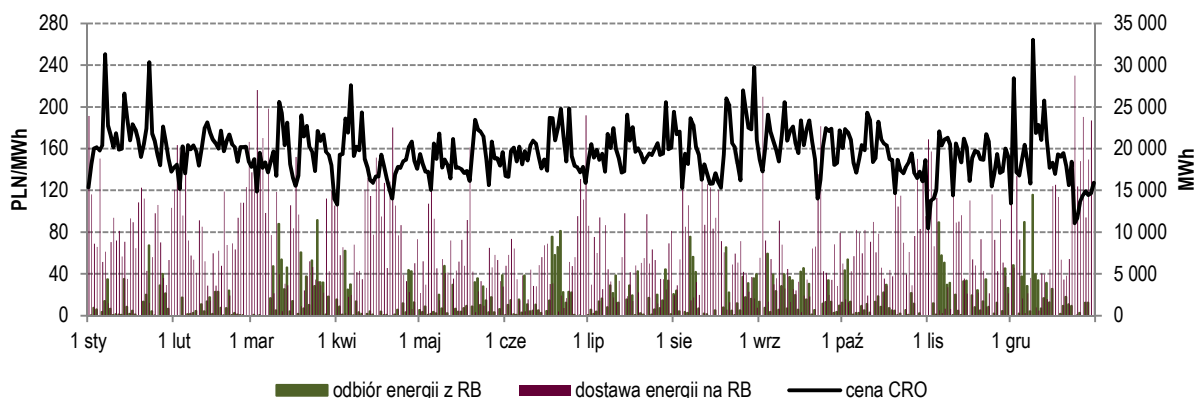
Rynek bilansujący pełni funkcję technicznego i handlowego bilansowania uczestników rynku i jest prowadzony przez PSE. Rynek bilansujący prowadzony jest na ściśle określonych zasadach zatwierdzanych przez Prezesa URE oraz służy równoważeniu odchyleń pomiędzy planowanymi a faktycznie wprowadzanymi do lub pobieranymi z sieci przesyłowej ilościami energii elektrycznej.

Na podstawie danych PSE w latach 2011-2013 wolumen transakcji na rynku bilansującym kształtował się w sposób następujący: w 2011 roku: 2 682 GWh (sprzedaż) i 975 GWh (zakup), w 2012: 2 914 GWh i 831 GWh oraz w 2013: 3 000 GWh i 700 GWh.

Podsumowując rok 2013 na rynku bilansującym w Polsce można zauważyć, że z punktu widzenia kierunku przepływu energii, przeważała dostawa na ten rynek (ok. 3,0 TWh z maksimum za grudzień – 320 643 MWh, a minimum w czerwcu - 185 693 MWh), natomiast odbiór z rynku wyniósł 0,66 TWh (z maksimum odbioru

w marcu – 84 397 MWh i minimum w lutym – 20 764 MWh). Wynikało to m.in. ze specyfiki kontraktacji uczestników rynku.

Rys. 12: Ceny (zł/MWh) i wolumen (MWh) energii na rynku bilansującym w 2013 roku

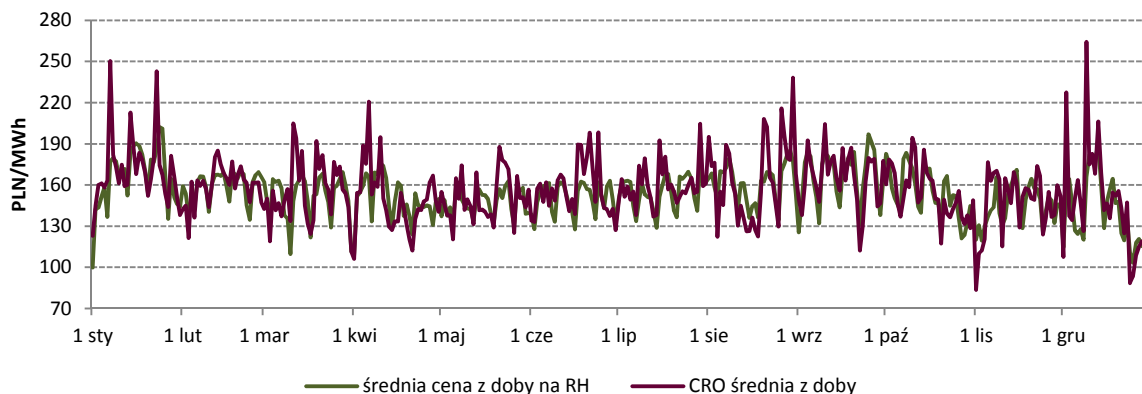


Źródło: PSE

W 2013 roku nie odnotowano spektakularnych wydarzeń na rynku bilansującym, dlatego też rok ten można określić jako stabilny. Ceny regularnie podążały za cenami energii elektrycznej na rynku hurtowym (rynek SPOT). Duży wpływ na poziom cen miały odstawiania bloków spowodowane remontami, awariami oraz generacja energii ze źródeł odnawialnych.

Średnia arytmetyczna cena rozliczeniowa za omawiany okres wyniosła 156,43 PLN/MWh, w tzw. *peak* – 169,16 zł/MWh, a *off-peak* – 135,19 zł/MWh. Najniższą cenę z poziomem średniomiesięcznym 146,59 zł/MWh odnotowano w grudniu, a najwyższą - w styczniu na poziomie 170,46 zł/MWh.

Rys. 13: Zestawienie cen na rynku bilansującym oraz rynku SPOT w 2013 roku

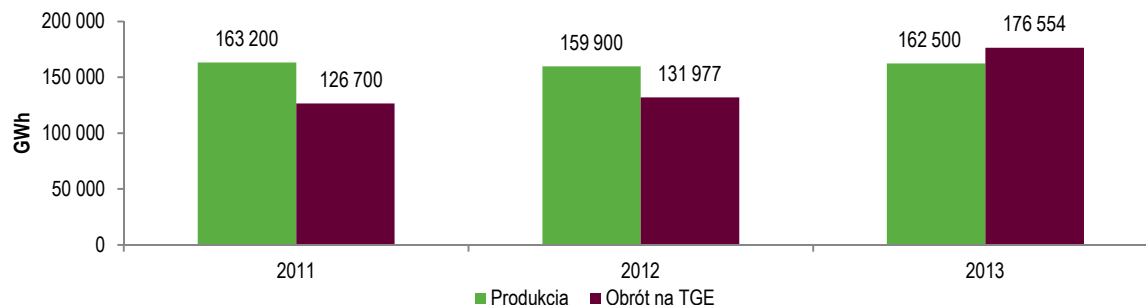


Źródło: PSE

Kontrakty giełdowe zawierane są w Polsce przede wszystkim na TGE w ramach następujących rynków: (i) Rynku Terminowego Towarowego, (ii) Rynku Dnia Następnego, (iii) Rynku Dnia Bieżącego, oraz (iv) Aukcji Energii. Ponadto, w ramach TGE funkcjonują rynki handlu świadectwami pochodzenia energii, gazu oraz rynek handlu uprawnieniami do emisji CO₂. W ostatnich latach model obrotu energią elektryczną przeszedł istotną reorganizację, wynikającą z nałożenia w 2010 roku na wytwórców energii elektrycznej tzw. obliwa giełdowego. Z tego powodu giełda energii elektrycznej jest obecnie jednym z najważniejszych segmentów hurtowego obrotu energią elektryczną.

Całkowity wolumen transakcji zawartych w 2013 roku na wszystkich rynkach dedykowanych energii elektrycznej na TGE, wyniósł 176 553 688 MWh, co oznacza wzrost o 33,76% w porównaniu do 2012 roku - 131 977 146 MWh.

Rys. 14: Wolumeny transakcji na Towarowej Giełdzie Energii



Źródło: TGE

W ubiegłym roku łączny wolumen obrotów na TGE był wyższy o 33,76% w porównaniu do 2012 roku i osiągnął wartość 176 554 GWh. Na Rynku Terminowym Towarowym wolumen obrotów wyniósł blisko 154 300 GWh, co oznacza wzrost o 36,7%, na Rynku Dnia Następnego ok. 22 202 GWh - wzrost o 16,21%, natomiast na Rynku Dnia Bieżącego prawie 53 GWh - wzrost o 173%.

W tym czasie produkcja energii w Polsce osiągnęła wartość 162 501 GWh, natomiast całkowite zużycie energii 157 980 GWh. Obroty na TGE stanowią zatem szacunkowo 108,64% wytworzonej energii w 2013 roku w Polsce i 22,67% jej łącznego zużycia.

Rynek detaliczny energii elektrycznej w Polsce

Rynek dostaw do odbiorców końcowych obejmuje rynek detaliczny i odnosi się do transakcji, których stroną popytową są odbiorcy końcowi dokonujący zakupu na własny użytek. Wyróżniamy dwa typy odbiorców końcowych. Pierwszą stanowią odbiorcy indywidualni (gospodarstwa domowe - stanowiący grupę taryfową „G”). Druga grupa to odbiorcy kupujący energię elektryczną na potrzeby prowadzonej działalności gospodarczej.

Największymi uczestnikami detalicznego rynku sprzedaży energii elektrycznej po stronie podaży są istniejący sprzedawcy energii elektrycznej, którzy pozostali w tej roli po przeprowadzeniu wydzielenia prawnego OSD (*unbundling* OSD). Działają oni w charakterze sprzedawców z urzędu w odniesieniu do klientów, którzy nie zdecydowali się na wybór innego dostawcy energii elektrycznej, pomimo przysługującego im od dnia lipca 2007 roku prawa do zmiany sprzedawcy.

Na sprzedaż detaliczną energii elektrycznej w Polsce w istotnym stopniu wpływa wymóg przedstawienia Prezesowi URE do zatwierdzenia taryf. Obecnie spółki obrotu są zobowiązane do uzyskania zatwierdzenia taryf dla odbiorców końcowych z grupy taryfowej G. W stosunku do pozostałych taryf Prezes URE zniósł obowiązek zatwierdzenia taryf uznając, że rynek jest konkurencyjny.

17 grudnia 2013 roku Prezes URE zatwierdził taryfy na sprzedaż energii przedsiębiorstwom Enea SA, ENERGA - OBRÓT SA, PGE Obrót SA i Tauron Sprzedaż. Wszystkie zatwierdzone taryfy zakładają obniżenie cen energii elektrycznej dla odbiorców z grup G o ponad 6%. Niższe ceny energii w zatwierdzonych taryfach są wynikiem obniżenia cen zakupu energii elektrycznej na rynku hurtowym.

Regulator zatwierdził także taryfy operatorom systemów dystrybucyjnych: ENERGA-OPERATOR, Enea Operator, Tauron Dystrybucja, RWE Operator oraz PGE Dystrybucja. Taryfy dystrybutorów wzrosną średnio o 3,1%, przy czym stawki opłat dystrybucyjnych dla odbiorców w gospodarstwach domowych wzrosną średnio o ok. 2,1%. Wzrost stawek dystrybucyjnych wynika z potrzeby utrzymywania ciągłości i bezpieczeństwa dostaw

energii elektrycznej (wzrost opłaty jakościowej na rachunku) oraz wyższej niż ostatnio opłaty przejściowej, która związana jest z kosztami likwidacji kontraktów długoterminowych zawartych z wytwórcami energii elektrycznej na sprzedaż mocy i energii elektrycznej. Jednocześnie w nowych taryfach dystrybucyjnych w wyniku przeprowadzonych kalkulacji obniżono, od ok. 53% do ok. 66% stawki opłat za przyłączenie do sieci, w zależności od operatora oraz rodzaju przyłącza (napowietrzne lub kablowe).

W efekcie zatwierdzonych taryf rachunki odbiorców w gospodarstwach domowych, którzy kupują prąd od tzw. sprzedawców z urzędu, spadną średnio o 2,5%.

Zatwierdzone taryfy URE dystrybutorom energii oraz sprzedawcom z urzędu

OSD	Zmiana taryfy w dystrybucji ogółem (%)	Zmiana taryfy w dystrybucji dla odbiorców w grupach G (%)	Zmiana taryfy sprzedawców z urzędu dla odbiorców w grupach G (%)	Łączna zmiana rachunku dla odbiorców w grupach G (%)
ENEA Operator	0,6	(0,3)	(6,5)	(3,7)
ENERGA-OPERATOR	5,6	3,0	(6,2)	(1,7)
PGE Dystrybucja	2,6	2,8	(6,2)	(1,9)
RWE Stoen Operator	6,6	5,5	¹⁾	¹⁾
TAURON Dystrybucja	2,6	1,4	(6,2) ²⁾	(3,1) ²⁾
RAZEM	3,1	2,1	(6,2)³⁾	(2,5)³⁾

1) RWE Polska SA nie przedkłada taryfy do zatwierdzenia; 2) TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o. nie przedkłada taryfy do zatwierdzenia - przedstawiono skutki tylko dla odbiorców TAURON Sprzedaż Sp. z o.o. (obszar krakowski i wrocławski TAURON Dystrybucja SA); 3) Średnia nie obejmuje odbiorców TAURON Dystrybucja SA (obszar gliwicki) oraz RWE Stoen Operator Sp. z o.o.

Ceny energii elektrycznej i produktów pochodnych

W ostatnich latach można zaobserwować znaczące zmiany na rynku energii elektrycznej w Polsce. Najistotniejsze zmiany dotyczyły stopniowego odchodzenia od zatwierdzania taryf w obrocie energią elektryczną na rzecz mechanizmów rynkowych, rozwiązania KDT oraz wydzielenia operatorów systemów dystrybucyjnych. Ważną rolę odegrał również rozwój platform internetowych i polskiej TGE, co umożliwiło zorganizowany obrót energią elektryczną.

Pomimo, iż polski rynek energii elektrycznej został poddany istotnej liberalizacji, ceny energii elektrycznej w Polsce nadal różnią się od średnich cen energii elektrycznej w UE. Porównując ceny energii elektrycznej dla odbiorców przemysłowych oraz gospodarstw domowych średniej wielkości, w Polsce ceny te są istotnie niższe od cen w wybranych krajach europejskich. Nie oznacza to jednak, że ceny energii elektrycznej w Polsce muszą zrównać się ze średnimi cenami energii elektrycznej w innych krajach europejskich ze względu na oddziaływanie wielu lokalnych czynników.

Ceny energii elektrycznej dla odbiorców przemysłowych oraz gospodarstw domowych średniej wielkości w krajach UE w roku 2013

Kraj	Cena dla przemysłu ¹ (euro za 1 MWh)	Cena dla gospodarstw domowych ² (euro za 1 MWh)	Kraj	Cena dla przemysłu ¹ (euro za 1 MWh)	Cena dla gospodarstw domowych ² (euro za 1 MWh)
UE (28 krajów członkowskich)	94,3	137,3	Grecja	104,0	117,0
Niemcy	86,0	149,3	Portugalia	101,5	121,0
Francja	77,1	100,7	Bułgaria	80,3	77,1
Wielka Brytania	113,9	165,8	Węgry	90,4	106,1
Włochy	112,2	149,8	Dania	90,0	130,0
Hiszpania	116,5	175,2	Słowacja	124,2	138,4
Polska	88,3	115,5	Irlandia	133,1	195,1
Szwecja	79,9	135,9	Słowenia	83,8	117,7
Holandia	78,9	132,2	Estonia	84,2	99,4
Belgia	91,4	158,3	Łotwa	112,5	114,0
Czechy	101,2	124,9	Litwa	122,8	113,2
Finlandia	67,9	110,2	Cypr	200,2	227,7
Austria	87,1	141,3	Luksemburg	94,0	144,7
Rumunia	90,4	89,0	Malta	180,0	161,5

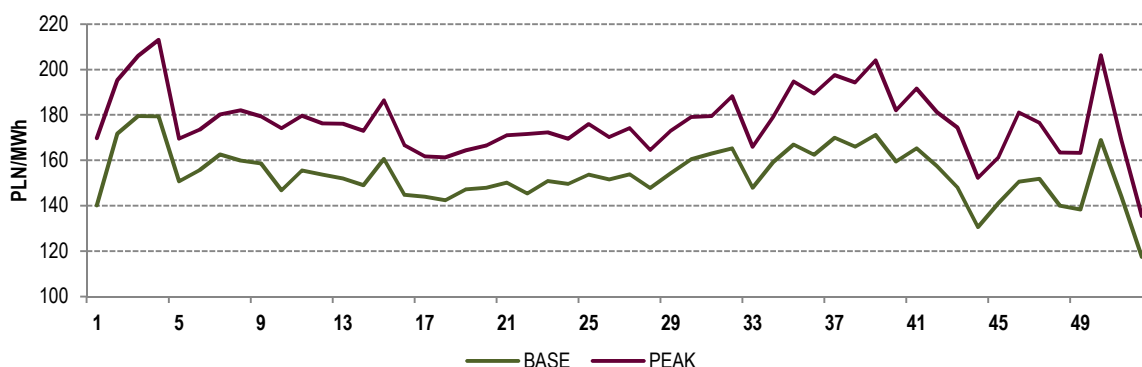
Źródło: Eurostat

Analizując ceny energii elektrycznej dla gospodarstw domowych w różnych krajach należy wziąć pod uwagę fakt, że ceny energii elektrycznej w Polsce, pomimo znacznie niższego poziomu niż w innych krajach europejskich, nie muszą zrównać się ze średnimi cenami energii elektrycznej w innych krajach europejskich ze względu na wpływ wielu lokalnych czynników.

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 mają dużą zmienność, stąd analiza w powyższym układzie pozwoli na obserwację trendów w oderwaniu od ich dużej zmienności godzinowej.

Rys. 15: Średniotygodniowe ceny energii na rynku SPOT w 2013 roku



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

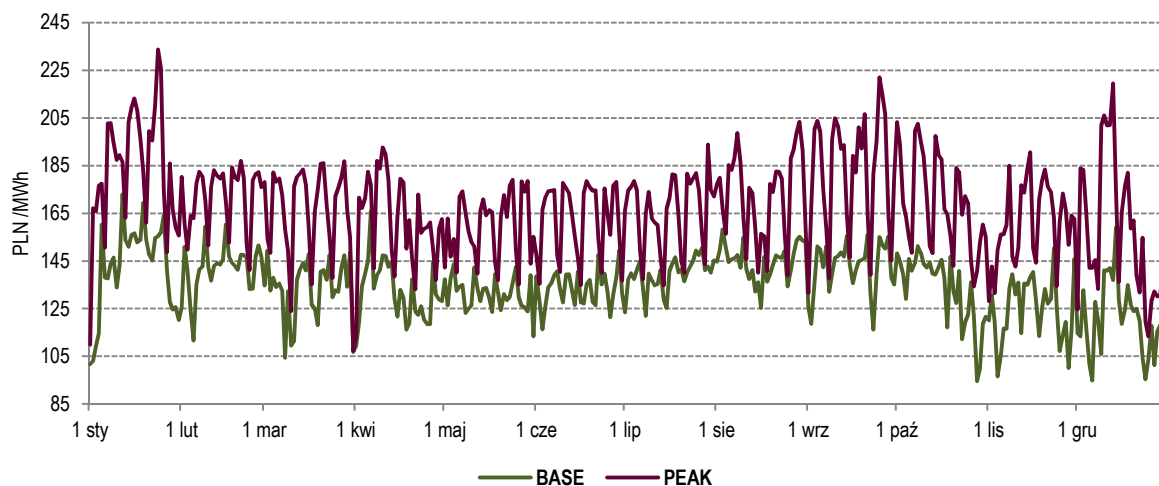
Pierwsze półrocze na Rynku Dnia Następnego charakteryzowało się trendem spadkowym: cena od stycznia do czerwca kształtowała się średnio na poziomie 154,17 zł/MWh. W odniesieniu do analogicznego okresu w 2012 roku, cena była niższa o 20,59 zł/MWh, co stanowi spadek o ponad 11%. Drugie półrocze na Rynku SPOT to

okres dużych zmienności cenowych, ze średnią ceną w wysokości 153,56 zł/MWh, co w odniesieniu do analogicznego okresu sprzed roku stanowiło spadek o 18,93 zł/MWh (ponad 10%).

Najwyższa średnia cena miesięczna w 2013 roku przypadła na styczeń (166,39 zł/MWh), zaś najniższą cenę zanotowano w grudniu 2013 roku (140,11 zł/MWh). Wiązało się to ze zmniejszonym zapotrzebowaniem na energię oraz zwiększoną generacją ze źródeł wiatrowych, a także małym eksportem.

Średnia cena energii w roku 2013 na rynku SPOT osiągnęła poziom 153,87 zł/MWh i była o 11% niższa r/r.

Rys. 16: Ceny energii na rynku SPOT w 2013 roku



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

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 pierwszego półrocza odnotowano znaczący spadek cen dla tego produktu z 178 zł/MWh w pierwszych dniach stycznia do poziomu 148 zł/MWh w dniu 27 czerwca 2013 roku. Oceniając cenę ww. kontraktu można zauważyć, że zwłaszcza w miesiącu styczniu jego cena spadła o 16 zł/MWh. W lutym mieliśmy do czynienia z małą zmiennością cen, aby w marcu br. zanotować ponowne spadki. Kolejne okresy spadków przypadły na miesiąc kwiecień i maj. Produkt ten w analizowanym okresie ewidentnie podąża trendem spadkowym „łamiąc” kolejne poziomy wsparć, najpierw 164 zł/MWh, następnie 162 zł/MWh i 161 zł/MWh zatrzymując się na 148 zł/MWh. W lipcu i sierpniu cena oscylowała między 145 zł/MWh a 150 zł/MWh. Pod koniec sierpnia po prawie 3-miesięcznej stabilizacji cen na rynku „stery przejęli kupujący” windując cenę o 11 zł. Tak gwałtowne wzrosty były prawdopodobnie wynikiem poprawiających się cyklicznie danych makroekonomicznych. We wrześniu ceny zanotowały dynamiczne wzrosty, zwłaszcza w pierwszym tygodniu września cena osiągnęła rekordową kwotę 165 zł/MWh (poziom z lutego 2013 roku). Wzrost cen kontraktu terminowego związany był ze wzrostami uprawnień do emisji CO₂ oraz korelacją z cenami na rynkach sąsiednich (w Niemczech, Czechach i na Słowacji). Kolejne miesiące notowań pokazały niżki, co wynikało ze spadku uprawnień do emisji CO₂.

Rys. 17: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą w 2014 w trakcie trwania całego 2013 roku

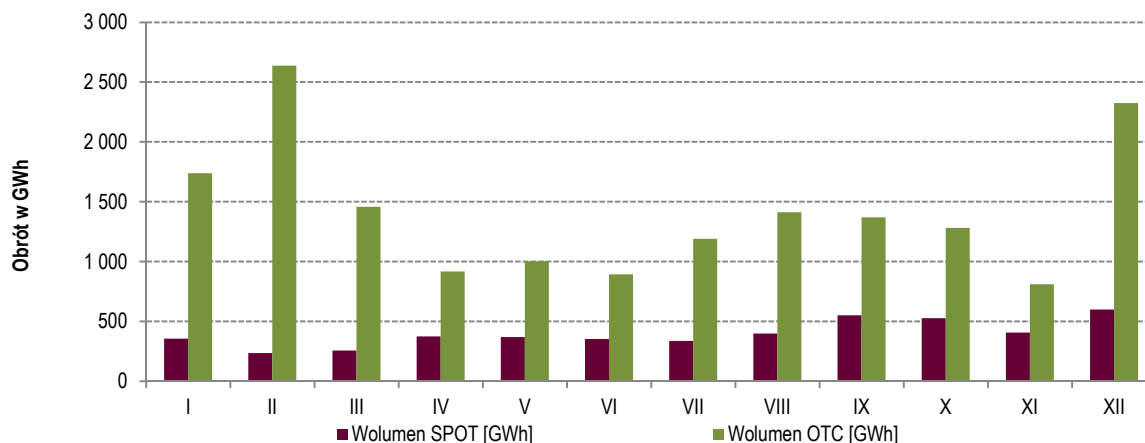


Źródło: <http://wyniki.tge.pl/wyniki/rtee/tables>

Rynek praw majątkowych (rynek OZE)

Obecnie rynek praw majątkowych (OZE) działa w oparciu o umowy bilateralne, jak i kontrakty SPOT. Na TGE mają miejsce transakcje sesyjne (około 22% obrotu) oraz pozasesyjne (pozostały obrót).

Rys. 18: Analiza cen oraz wolumenów SPOT i OTC w 2013 roku



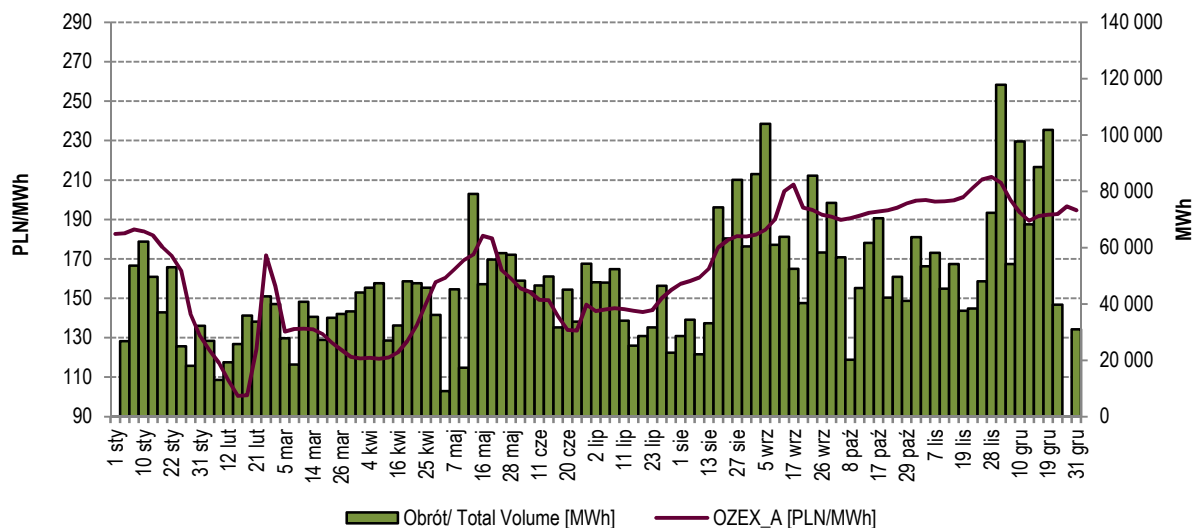
Źródło: <http://wyniki.tge.pl/wyniki/rpm/indeksy/>

W 2013 roku na skutek powstałej skumulowanej nadwyżki zielonych praw majątkowych, zarówno w ramach transakcji OTC, jak i SPOT, występowały znaczne wahania cen.

Na rynku SPOT największe spadki indeksu OZEX_A miały miejsce w lutym, cena ustaliła się wówczas na najniższym dotychczas poziomie 99 zł/MWh. Już w marcu na skutek wzrostu popytu wynikającego z finalnej kontraktacji spółek zobowiązanych pod realizację obowiązku za 2012 rok, ceny gwałtownie wzrosły. W połowie roku indeks oscylował na pograniczu progu opłacalności źródeł spalających biomasę w przedziale 120-150 zł/MWh. W związku z problemem wytwórców wytwarzających energię elektryczną w procesie współspalania biomasy z prawidłowym udokumentowaniem pochodzenia biomasy, która została wykorzystana do produkcji w miesiącach listopad i grudzień 2012 roku oraz do produkcji w 2013 roku, Prezes URE wstrzymał decyzję o wydawaniu zaległych certyfikatów z tego okresu. Informacje rynkowe o mniejszej podaży przyczyniły się do dynamicznego wzrostu indeksu OZEX_A w III kwartale. W połowie IV kwartału 2013 roku kolejnym istotnym wydarzeniem mającym wpływ na ponowny spadek poziomu ceny PMOZE_A było wprowadzenie datowanego na dzień 13 listopada 2013 roku Rozporządzenia Ministra Gospodarki zmieniającego zasady wydawania świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej przed dniem 1 stycznia 2013 roku w zakresie wykorzystanego do produkcji drewna pełnowartościowego i paliwa pomocniczego. Wprowadzenie niniejszego

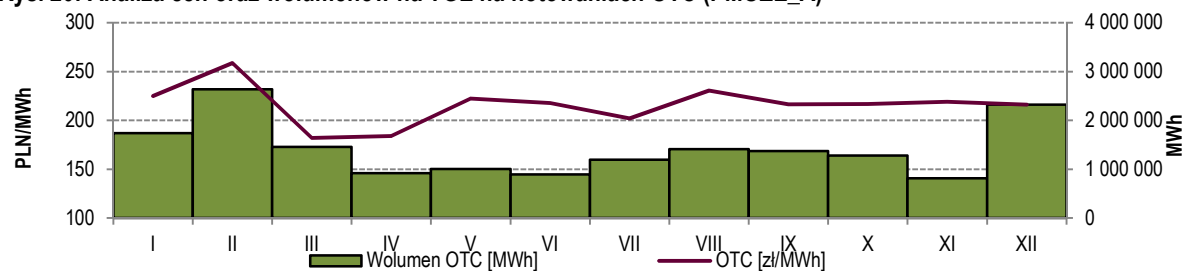
Rozporządzenia pozwoliło Prezesowi URE na pozytywne rozpatrzenie części złożonych wniosków za produkcję energii elektrycznej w 2012 roku, a tym samym przyczyniło się do wzrostu podaży PMOZE_A na rynku.

Rys. 19: Analiza cen oraz wolumenów na TGE na notowaniach sesyjnych (PMOZE_A)



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

Rys. 20: Analiza cen oraz wolumenów na TGE na notowaniach OTC (PMOZE_A)



Źródło: TGE

Rynek uprawnień do emisji

Rynek uprawnień do emisji w I półroczu 2013 r. 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 pojawiające się informacje medialne, w których informowano o różnym podejściu krajów członkowskich do tego pomysłu (Polska była przeciwna). Ponadto, zwłaszcza pierwszy kwartał był ostatnim okresem 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).

W III kwartale 2013 r. obserwowano wyraźne wzrosty na rynku uprawnień do emisji CO₂. Przyczyną były opóźnienia w przydziale darmowych uprawnień na lata 2013-2020 oraz ryzyko korekty wcześniej zakładanych ilości. Na wzrosty cen mogły również wpłynąć coraz lepsze dane z europejskiej gospodarki, które wskazywały na ożywienie w przemyśle. Prognozowany wzrost produkcji wiązał się ze zwiększonym zapotrzebowaniem na uprawnienia do emisji CO₂.

W IV kwartale 2013 roku na rynku uprawnień do emisji CO₂ mieliśmy do czynienia z umiarkowanym spadkiem cen z poziomu ok. 6 EUR do około 5 EUR na koniec 2013 roku. W ciągu całego IV kwartału kilka aspektów oddziaływały na rynek. Do najważniejszych należy zaliczyć:



- Wybory w Niemczech i późniejsze rozmowy koalicyjne połączone z określaniem stanowiska Niemiec wobec projektu *backloadingu* i całego systemu EU ETS
- Projekt *backloadingu* – kolejne etapy implikacji projektu trwające w ciągu całego IV kwartału
- Uruchomienie kolejnej transzy w ramach programu NER 300
- Listopadowy szczyt klimatyczny w Warszawie.

Najważniejszym wydarzeniem było wspomniane przegłosowanie w dniu 10 grudnia przez Parlament Europejski *backloadingu*. Wywołało to ożywienie na rynku emisji. Średnia cena uprawnień EUA na rynku kasowym w stosunku do ceny zamknięcia z poprzedniego tygodnia wzrosła o 4,6% i pod koniec sesji wyniosła 5,01 EUR. Tak wysoka cena nie utrzymała się jednak długo bo już następnego dnia doszło do korekty o 2,6 pkt. procentowego.

Rys. 21: Ceny uprawnień EUA (DEC 2013) do emisji w 2013 roku



Źródło: <http://www.barchart.com/detailedquote/futures/CKZ13>



OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGA

Najważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy ENERGA

Do najważniejszych zdarzeń roku 2013, które wywarły i wywierają wpływ na działalność Grupy Kapitałowej ENERGA, należą:

Debiut akcji ENERGA SA na GPW

Debiut akcji Spółki ENERGA SA przeprowadzony 11 grudnia 2013 roku był największą od ponad 2 lat ofertą publiczną sprzedaży akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, której wartość wyniosła 2,4 mld złotych („Oferta publiczna akcji”). Ostateczna łączna liczba akcji oferowanych i stabilizujących wyniosła 141 522 067 (akcje serii AA). Kapitalizacja Spółki na otwarciu pierwszej sesji giełdowej wyniosła 7,02 mld zł. Oferta Skarbu Państwa cieszyła się dużym powodzeniem, a średnia redukcja w obu transzach inwestorów indywidualnych była równa i wyniosła 55,9%.

Zatwierdzenie przez Prezesa URE taryf na 2014 rok

W dniu 17 grudnia 2013 roku Prezes URE zatwierdził spółce ENERGA-OBRÓT SA taryfę dla energii elektrycznej dla odbiorców z grup taryfowych G, obowiązującą od dnia 1 stycznia 2014 roku. Zatwierdzone ceny są niższe w porównaniu do 2013 roku o 6,2%, co wynika z obniżających się cen zakupu energii. Obniżenie taryfy dla energii elektrycznej dla odbiorców z grup taryfowych G na rok 2014 dotyczy wszystkich dużych sprzedawców energii elektrycznej objętych obowiązkiem taryfikacji w Polsce.

W dniu 17 grudnia 2013 roku Prezes URE zatwierdził spółce ENERGA-OPERATOR SA taryfę dla usług dystrybucji energii elektrycznej, obowiązującą od dnia 1 stycznia 2014 roku. Taryfa zatwierdzona na rok 2014 zakłada wzrost na poziomie 5,6% w porównaniu do taryfy obowiązującej w 2013 roku.

Wypłata dywidendy przez Spółkę za 2012 rok

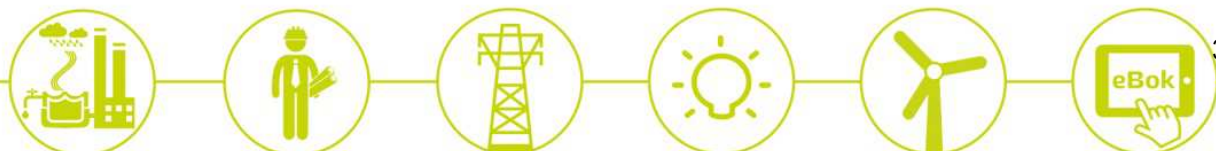
W dniu 23 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki kwoty 496 881 tys. zł, co daje 0,10 zł na jedną akcję (przy użyciu do kalkulacji liczby akcji po ich scaleniu, dokonanym we wrześniu 2013 roku, dywidenda na jedną akcję wyniosłaby 1,20 zł). Dywidenda została wypłacona z wypracowanego przez Spółkę w 2012 roku zysku netto.

Projekt Ostrołęka C

W 2012 roku Grupa ENERGA podjęła decyzję o zatrzymaniu prac przygotowawczych do budowy bloku węglowego w Ostrołęce. Przyczyną zamrożenia projektu były m.in. trudności z uzyskaniem finansowania w formule *Project Finance* oraz niekorzystna sytuacja na rynku firm budowlanych. W roku 2013 Grupa prowadziła działania zmierzające do pozyskania partnera zainteresowanego wspólną realizacją tego projektu lub jego zakupem. Pomimo wstępnego zainteresowania udziałem w projekcie ze strony kilku potencjalnych inwestorów, nie wpłynęły satysfakcjonujące Grupę oferty. W chwili obecnej Grupa rozważa alternatywne scenariusze dalszych działań, w tym zmniejszenie mocy bloku w Ostrołęce, zmianę paliwa na gaz.

Umowa nabycia aktywów wiatrowych

W dniu 19 lutego 2013 roku spółka ENERGA Hydro Sp. z o.o. (obecnie ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o.) podpisała przedwstępną 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 tej transakcji ENERGA Hydro Sp. z o.o. nabyła farmę wiatrową w Karcinie, w województwie



zachodniopomorskim o zainstalowanej mocy 51 MW oraz portfel projektów wiatrowych o łącznej planowanej mocy około 252 MW.

26 lutego 2013 roku ENERGA Hydro, również w konsorcjum z PGE, zawarła przedwstępną umowę nabycia udziałów w spółce Iberdrola Renewables Polska Sp. z o.o. (obecnie: EPW Energia Sp. z o.o.). Po spełnieniu warunków zawieszających, transakcja została zakończona 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 i Bystra o mocy 24 MW oraz portfela projektów wiatrowych.

Powyższe transakcje są realizacją strategicznego celu Grupy ENERGA, którym jest uruchamianie przyjaznych środowisku naturalnemu źródeł energii, zaś ich sfinalizowanie - zgodnie z założeniami strategii inwestycyjnej - umocni pozycję Grupy ENERGA na rynku energii odnawialnej.

Umowa nabycia aktywów ciepłowniczych

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., zarządzającej zintegrowanym systemem ciepłowniczym w Kaliszu i posiada na tym rynku pozycję naturalnego monopolisty. Nabycie udziałów spółki Ciepło Kaliskie pozwala na rozpoczęcie przygotowań do kolejnego etapu, w którym przewiduje się możliwość budowy, w należącej także do Grupy ENERGA Elektrociepłowni Kalisz, nowych kogeneracyjnych jednostek wytwórczych. Plany inwestycyjne obejmują również modernizację spółki Ciepło Kaliskie w ramach projektu „Przebudowa miejskiego systemu ciepłowniczego w celu oszczędności energii i ochrony powietrza miasta Kalisza”.

Strategia rozwoju Grupy ENERGA na lata 2013–2020

Zarząd ENERGA SA na bieżąco dokonuje przeglądu i dostosowuje strategię do aktualnych warunków rynkowych i innych czynników istotnych dla branży. Po weryfikacji strategii przedstawionej raportem bieżącym nr 20/2013, w dniu 13 września 2013 roku Spółka w całości zastąpiła wcześniej ogłoszone wersje strategii.

Nadrzędnym celem Spółki jest tworzenie wartości dla akcjonariuszy i innych interesariuszy poprzez rozwój Grupy jako wydajnego i innowacyjnego podmiotu, który elastycznie dopasowuje się do warunków rynkowych, utrzymuje profil działalności o niskim ryzyku biznesowym i bezpieczną strukturę kapitału, stając się coraz bardziej wiarygodnym dystrybutorem, preferowanym dostawcą i przyjaznym dla środowiska producentem energii elektrycznej.

Strategia Grupy ENERGA zakłada utrzymanie wiodącej pozycji wśród polskich spółek użyteczności publicznej oraz dalszy wzrost efektywności i jakości oferowanych usług. Opiera się na trzech głównych filarach: (i) rozwoju działalności dystrybucyjnej, (ii) minimalizacji wpływu na środowisko, oraz (iii) stałej koncentracji na obsłudze klienta.

Priorytetem w działalności dystrybucyjnej będzie podnoszenie rentowności, poprawa jakości i niezawodności usług oraz dalsze przyłączanie nowych klientów i odnawialnych źródeł energii do naszej sieci. Cele te zostaną osiągnięte w szczególności poprzez modernizację i rozbudowę sieci dystrybucyjnej oraz poprawę efektywności operacyjnej.

Grupa ENERGA będzie ograniczać wpływ na środowisko naturalne dzięki rozwojowi źródeł energii przyjaznych środowisku, w tym inwestycjom w odnawialne źródła energii, oraz wsparciu efektywnego zużycia energii. Grupa wykorzysta w tym celu sprawdzone technologie i procesy, redukujące emisję gazów cieplarnianych w toku wytwarzania i dystrybucji.

Stąla koncentracja Grupy ENERGA na obsłudze klientów pozwoli nam zwiększyć ich zadowolenie z jakości usług i utrzymać silne długotrwałe więzi. Grupa zapewni swoim klientom wysoką jakość produktów i usług, dostarczanych w sposób niezawodny i efektywny kosztowo.

Jednym z podstawowych narzędzi realizacji strategii jest Program Inwestycyjny. Grupa prowadzi staranne analizy finansowe dla zapewnienia, aby podejmowane projekty inwestycyjne osiągały lub przewyższały próg minimalnej wewnętrznej stopy zwrotu z inwestycji. ENERGA dokonuje ocen i przystępuje do inwestycji oraz zarządza ryzykiem biznesowym w sposób rozważny z zachowaniem bezpiecznej struktury kapitału. Obecnie Grupa realizuje następujące cele finansowe: (i) utrzymanie ratingów kredytowych na poziomie inwestycyjnym; (ii) ograniczenie wysokości nakładów na indywidualne projekty do wartości nieprzekraczającej rocznej EBITDA Grupy; oraz (iii) utrzymanie bezpiecznego poziomu wskaźników finansowych - naszym celem jest utrzymanie wskaźnika Dług netto/EBITDA na poziomie nie większym niż 2,5.

Wieloletni Program Inwestycji Strategicznych

W dniu 20 września 2013 roku Rada Nadzorcza ENERGA SA zatwierdziła Wieloletni Program Inwestycji Strategicznych („WPIS) Grupy ENERGA na lata 2013-2021 (wydanie II). WPIS ma status wykonawczego dokumentu regulującego wszelką działalność planistyczną w obszarze inwestycji w Grupie ENERGA. Program inwestycyjny na lata 2013-2021 obejmuje potencjalnie inwestycje o wartości do ok. 19,7 mld zł i koncentruje się na Segmentie Dystrybucji oraz wytwarzaniu energii z OZE, co wyróżnia Grupę spośród pozostałych polskich dużych grup energetycznych. W kwocie ogółem ok. 15,9 mld zł stanowią inwestycje w projekty uważane za istotne z punktu widzenia realizacji Strategii, które w nieznacznym stopniu są uzależnione od czynników zewnętrznych, takich jak zmiany regulacyjne czy warunki rynkowe. Są to w większości projekty stymulujące wzrost efektywności Segmentu Dystrybucji i zdolności produkcyjne Grupy w zakresie OZE i kogeneracji, o łącznych nakładach na dystrybucję w wysokości ok. 12,5 mld zł, na OZE – ok. 1,7 mld zł, na elektrownię systemową i CHP – ok. 1,1 mld zł oraz na pozostałe inwestycje – ok. 0,6 mld zł. Pozostałe projekty o nakładach rzędu ok. 3,8 mld zł, z 82% udziałem OZE, obejmują opcjonalny projekty inwestycyjne uzależnione od warunków rynkowych i regulacyjnych, których wdrożenie w każdym przypadku będzie zależało od wyników analiz wykonalności i efektywności kosztowej, a także ryzyk związanych z jego realizacją. Nie można zatem wykluczyć, że jedynie niektóre z nich lub wręcz żadne nie zostaną zrealizowane.

Program inwestycyjny w podziale na projekty podstawowe i fakultatywne

	Dystrybucja	Wytwarzanie			Sprzedaż i inne	RAZEM
		OZE	Elektrownie	CHP		
w mln PLN						
Podstawowe projekty inwestycyjne	12 463	1 742*	498	620	580	15 903
Fakultatywne projekty inwestycyjne	-	3 105	234	452	-	3 791

* Uwzględnia przejęcie aktywów wiatrowych od DONG Energy oraz Iberdrola.

Realizacja programu inwestycyjnego

W 2013 roku podmioty wchodzące w skład Grupy ENERGA poniosły nakłady inwestycyjne w wysokości 2 802 mln zł. Największy udział w tej kwocie mają wydatki Segmentu Dystrybucji w kwocie 1 397 mln zł (około 50% sumy nakładów). Znaczące środki pochłonięła również realizacja projektu budowy źródła ciepła dla miasta Ostrołęka (85,6 mln zł), budowa bloku biomasowego w EC Elbląg (63,2 mln zł) oraz modernizacja Elektrowni Szczytowo Pompowej Żydowo („ESP Żydowo”) (26,5 mln zł).

W 2013 roku Grupa ENERGA realizowała m.in. następujące projekty inwestycyjne:

- Projekt rozbudowy i modernizacji sieci dystrybucyjnej, w tym wdrażanie elementów sieci inteligentnej *Smart Grid*.



- Budowa bloku biomasowego w Elektrociepłowni Elbląg („EC Elbląg”) o mocy 25 MWe oraz 30 MWt. Wszystkie prace montażowe na bloku zostały zakończone. Obecnie trwają próby funkcjonalno-ruchowe instalacji i urządzeń, a po ich pozytywnym przeprowadzeniu wykonany zostanie ruch próbny i regulacyjny całego bloku. Przekazanie bloku do eksploatacji planowane jest w 2014 roku.
- Uciepłownienie bloków energetycznych Elektrowni Ostrołęka B. Inwestycja znajduje się na etapie budowy. Rozpoczęcie eksploatacji nowego źródła ciepła planowane jest na 2014 roku.
- Modernizacja ESP Żydowo, w tym zwiększenie mocy osiągalnej elektrowni o 10 MWe. Wszystkie prace modernizacyjne zostały ukończone zgodnie z harmonogramem. Oddanie ostatniego hydrozespołu do eksploatacji nastąpiło 2 października 2013 roku. Obecnie dokonywane są ostateczne rozliczenia projektu.
- Budowa farmy wiatrowej o mocy ok. 20 MWe w miejscowości Myślino. Obecnie prowadzone są przygotowania do rozpoczęcia fazy budowy. 22 sierpnia 2013 roku ogłoszono przetarg na dostawę, montaż i rozruch turbin wiatrowych. Na koniec stycznia dokonano wstępnego wyboru dostawcy turbin. Ostateczne potwierdzenie wyboru oferty oraz podpisania umowy zostanie potwierdzone po weryfikacji oferty pod kątem formalnoprawnym.
- Budowa farmy wiatrowej o mocy ok. 28 MWe w miejscowości Drzewiany. Inwestycja znajduje się na etapie uzyskiwania niezbędnych pozwoleń i decyzji administracyjnych oraz zabezpieczenia prawa do gruntów. Rozpoczęcie eksploatacji farmy planowane jest na 2015 rok.
- Budowa elektrowni fotowoltaicznej w Czernikowie o mocy ok. 4 MWe. Obecnie trwają prace związane z przygotowaniem inwestycji do realizacji. 27 listopada 2013 roku został ogłoszony przetarg na wybór Wykonawcy. Przedsięwzięcie realizowane jest w ramach projektu Smart Toruń.
- Budowa elektrowni fotowoltaicznej w Gdańsku o mocy ok. 2 MWe. Obecnie trwają prace związane z przygotowaniem inwestycji do realizacji. 4 lipca 2013 roku ogłoszony został przetarg na budowę elektrowni fotowoltaicznej wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Rozstrzygnięcie przetargu zaplanowano na luty 2014 roku.
- W dniu 2 października 2013 roku ENERGA SA rozstrzygnęła postępowanie na generalne wykonawstwo zadania Budowa pilotażowego układu kogeneracyjnego w Żychlinie powiązanego funkcjonalnie z koncepcją modernizacji lokalnych ciepłowni do układów skojarzonego wytwarzania ciepła i energii elektrycznej”. Obecnie prowadzone są prace związane z przygotowaniem całej dokumentacji potrzebnej do rozpoczęcia etapu budowy obiektu.
- Przygotowanie projektu budowy elektrowni gazowo-parowej w Grudziądzu o mocy ok. 500 MWe. Inwestycja znajduje się na etapie przetargu na wybór Generalnego Wykonawcy. W przypadku zaistnienia wymaganych przesłanek ekonomicznych i podjęciu decyzji o przejściu do fazy budowy, eksploatacja elektrowni możliwa będzie w 2017 roku.
- Przygotowanie projektu budowy elektrowni gazowo-parowej w Gdańsku o mocy ok. 500 MWe. Inwestycja znajduje się na etapie opracowania dokumentacji projektowej oraz uzyskiwania niezbędnych pozwoleń i decyzji. Zastosowanie technologii CCGT (tj. układu kombinowanego gazowo-parowego) pozwoliłoby zminimalizować negatywny wpływ na środowisko przy wytwarzaniu energii. Zakończenie etapu przygotowania inwestycji do budowy jest zaplanowane na 2016 rok.
- Przygotowanie projektu budowy bloku gazowo parowego w EC Elbląg o mocy ok. 115 MWe oraz 83 MWt. Jednostka ta ma zastąpić wyłączane z eksploatacji jednostki opalane węglem kamiennym. W sierpniu została podpisana umowa z Generalnym Projektantem. Obecnie trwają prace związane z oceną i przygotowaniem inwestycji do realizacji.
- Przygotowanie projektu budowy II stopnia wodnego na Wiśle wraz z elektrownią wodną o mocy ok. 70 MWe. Plan inwestycyjny uwzględnia koszt przygotowania projektu w kwocie 150 mln zł. Realizacja projektu będzie opłacalna pod warunkiem pokrycia większości kosztów hydro-inżynierskich ze środków



publicznych. Inwestycja nie tylko podniosłaby moce wytwórcze energii z OZE, ale także ograniczyłaby zagrożenie powodzienne w rejonie Dolnej Wisły. Obecnie trwają prace związane z uzyskaniem Decyzji Środowiskowej.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Inwestycje strategiczne oraz ich finansowanie są zarządzane centralnie na poziomie Spółki ENERGA. Na podstawie prowadzonych analiz Zarząd Spółki ocenia, że Grupa ENERGA jest w stanie sfinansować obecne i przyszłe zamierzenia inwestycyjne ze środków generowanych z działalności operacyjnej oraz pozyskując finansowanie dłużne.

Czynniki istotne dla rozwoju Grupy ENERGA

Zdaniem Zarządu Spółki ENERGA SA, czynniki, o których mowa poniżej, będą oddziaływać na wyniki i działalność Spółki oraz Grupy ENERGA w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 2014 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.

Czynniki zewnętrzne, o których mowa powyżej, w dłuższym horyzoncie będą również oddziaływały na postępy we wdrażaniu obowiązującego w Grupie ENERGA Programu inwestycyjnego na lata 2013-2021, który został opisany wcześniej.

Potencjalny wpływ otoczenia regulacyjnego

Znacząca część działalności Grupy ENERGA jest regulowana. Na działalność Grupy wpływ mają liczne regulacje, w tym Prawo energetyczne, regulacje europejskie oraz międzynarodowe konwencje i umowy dotyczące m.in. poprawy efektywności energetycznej, ochrony środowiska i zmian klimatycznych (w tym emisji CO₂), a także wsparcia dla określonych technologii wytwarzania energii (zwłaszcza w OZE i w wysokosprawnej kogeneracji). Ponadto, ważną rolę odgrywać będą regulacje, których celem jest rozwój wspólnego europejskiego rynku energii i budowa europejskich sieci elektroenergetycznych.

Jednym z głównych aktów wdrażających unijne przepisy w Polsce jest ustawa Prawo Energetyczne wraz z wynikającymi z niej rozporządzeniami wykonawczymi. We wrześniu minionego roku weszła w życie nowelizacja wskazanej ustawy (Ustawa z dnia 26 lipca 2013 roku o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw, tzw. „mały trójpak”). Obecnie trwają prace legislacyjne nad pakietem trzech ustaw energetycznych tj. ustawą prawo energetyczne, ustawą prawo gazowe oraz ustawą o odnawialnych źródłach energii. Nowe regulacje zastąpią obowiązującą obecnie ustawę i wdrożą do krajowego systemu prawnego nowe regulacje wymagane przez UE. W toku są również prace nad projektem tzw. ustawy o korytarzach przesyłowych, której celem będzie ułatwienie i przyspieszenie procesu inwestycyjnego związanego z budową nowych linii przesyłowych (w tym elektroenergetycznych). Ta regulacja będzie miała szczególny wpływ na Segment



Dystrybucji w zakresie dotyczącym realizacji planu inwestycyjnego czy uregulowania tzw. zaszłości związanych z istniejącymi służebnościami przesyłu.

Na działalność Grupy oddziałują także decyzje Prezesa URE (przede wszystkim w zakresie zatwierdzania taryf i innych obowiązków regulacyjnych) oraz innych organów administracji publicznej (np. UOKiK), jak też indywidualne decyzje administracyjne, interpretacje i rekomendacje wydawane przez te oraz inne organy w odniesieniu do prowadzonej przez Grupę działalności.

Informacje o istotnych umowach i transakcjach

Umowy znaczące

ENERGA SA w swojej Polityce informacyjnej w zakresie relacji inwestorskich (zamieszczonej na stronie korporacyjnej) za próg istotności przyjęła poziom 10% kapitałów własnych Emitenta. Od 11 grudnia 2013 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie wykazała w formie raportów bieżących zawarcia umów znaczących.

19 listopada 2013 roku został podpisany aneks do wieloletniej umowy sprzedaży węgla energetycznego zawartej pomiędzy ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA a spółką Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. w wyniku zawarcia aneksu strony ustaliły warunki dostaw w latach 2013-2015, na mocy których spółka Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. będzie jedynym dostawcą węgla do ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA od dnia 1 stycznia 2014 roku. W wyniku zawarcia aneksu zmianie uległa wartość umowy. Pozostałe warunki umowy w wyniku zawarcia aneksu nie uległy zmianie.

Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

W dniu 26 czerwca 2013 roku pomiędzy ENERGA SA oraz spółką zależną ENERGA–OPERATOR SA, a Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOR”), zawarta została umowa kredytowa na kwotę 800 mln zł, tj. o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Emitenta, w ramach której EBOR udostępni 400 mln zł, a pozostałą część obejmie konsorcjum dwóch banków komercyjnych: PKO Bank Polski Spółka Akcyjna („PKO BP”) i ING Bank Śląski SA. Środki pozyskane z umowy przeznaczone zostaną na finansowanie programu inwestycyjnego ENERGI–OPERATORA SA na lata 2012-2015, który zakłada m.in. rozwój sieci dystrybucyjnej oraz poprawę jej efektywności, w tym wdrożenie zaawansowanego systemu liczników będącego elementem nowego rozwiązania *smart grid*. Okres ostatecznej spłaty kredytu przypada na 18 grudnia 2024 roku. Kredyt jest niezabezpieczony i oparty na zwyczajowych zapisach umownych.

W dniu 10 lipca 2013 roku pomiędzy ENERGA SA oraz spółką ENERGA–OPERATOR, a Europejskim Bankiem Inwestycyjnym („EBI”) została zawarta umowa kredytowa na kwotę 1 mld złotych. Środki uzyskane z tytułu Umowy zostaną przeznaczone na finansowanie ww. programu inwestycyjnego spółki ENERGA-OPERATOR. Okres dostępności kredytu upływa 10 maja 2015 roku. Okres spłaty kredytu wynosi do 15 lat od daty uruchomienia środków każdej transzy. Kredyt jest niezabezpieczony i oparty na zwyczajowych zapisach umownych. Umowa podlega prawu Anglii i Walii.

Pozostałe umowy kredytowe znajdują się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu finansowym Spółki w nocie 34.5 – *Dostępne finansowanie zewnętrzne*.

Program emisji obligacji krajowych

W dniu 21 września 2012 roku ENERGA SA zawarła z bankami Pekao SA oraz BRE Bank SA umowę emisyjną ustanawiającą program emisji obligacji krajowych w kwocie 4 mld zł. Pierwsza emisja obligacji w ramach programu w wysokości 1 mld 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. Struktura emisji



w odniesieniu do bazy inwestorów przedstawiła się następująco: Otwarte Fundusze Emerytalne („OFE”) - 82%, Towarzystwa Ubezpieczeniowe - 6% oraz TFI - 12%. W dniu 19 listopada 2012 roku wyemitowane obligacje zostały wprowadzone do obrotu na jednym z rynków Catalyst na platformie Alternatywnego Systemu Obrotu („ASO”), która jest prowadzona przez BondSpot S.A. W dniu 20 grudnia 2013 roku ENERGA SA złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) prospekt emisyjny sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie 100 tys. obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10 tys. zł każda do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez BondSpot S.A. W dniu 17 stycznia 2014 roku prospekt został zatwierdzony przez KNF, a pierwszym dniem notowań obligacji wyemitowanych przez ENERGA SA na rynku regulowanym prowadzonym przez BondSpot S.A. był 29 stycznia 2014 roku.

Grupy ENERGA dokonuje niepublicznych emisji obligacji w ramach umów zawartych w 2012 roku pomiędzy ENERGA SA a bankiem PKO BP. Szczegółowe informacje w tym zakresie są przedstawione w nocie 34.5 – *Dostępne finansowanie zewnętrzne.*

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. Środki pozyskane w wyniku emisji euroobligacji zostały przeznaczone na realizację Programu inwestycyjnego i wydatki operacyjne.

Udzielone pożyczki

W dniach 21 i 25 marca 2013 roku spółka ENERGA Finance AB (publ), podmiot zależny od ENERGA SA, udzieliła ENERGA SA dwóch pożyczek na łączną kwotę 499 000 tys. EUR. Umowy pożyczek zostały zawarte w celu sfinansowania wydatków inwestycyjnych i operacyjnych, a pochodziły z przeprowadzonej w dniu 19 marca 2013 roku przez spółkę ENERGA Finance AB (publ) emisji euroobligacji w kwocie 500 000 tys. EUR. Termin spłaty obu pożyczek przypada na dzień 18 marca 2020 roku. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone w oparciu o stałą stopę procentową.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na mocy umowy poręczenia z dnia 15 listopada 2012 roku ENERGA SA zobowiązała się bezwarunkowo i nieodwołalnie poręczyć zobowiązania ENERGA Finance AB (publ) wynikające z euroobligacji do kwoty 1 250 mln EUR, w terminie do dnia 31 grudnia 2024 roku włącznie. Na dzień 31 grudnia 2013 roku ENERGA Finance AB przeprowadziła jedną emisję obligacji na kwotę 500 mln EUR.

W dniu 19 kwietnia 2013 roku ENERGA SA zawarła z PGE Polska Grupa Energetyczna SA umowę poręczenia, zgodnie z którą spółka ta 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 mln zł. Na wniosek ENERGA SA umowa poręczenia została rozwiązana ze skutkiem na dzień 1 lutego 2014 roku.

Informacja na temat działalności poręczeniowej i gwarancyjnej Spółki ENERGA SA wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku

Data udzielenia poręczenia lub gwarancji	Data obowiązywania poręczenia lub gwarancji	Podmiot, za który udzielono poręczenia lub gwarancji	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia lub gwarancji	Forma udzielonego poręczenia lub gwarancji	Kwota poręczenia lub gwarancji w tys. PLN	Kwota zobowiązania wg stanu na dzień 31.12.2013 zabezpieczona poręczeniem lub gwarancją w tys. PLN ¹⁾
2012-11-15	2024-12-31	ENERGA Finance AB ²⁾	obligatariusze	umowa poręczenia/ ³⁾	5 184 000	2 073 600
2013-04-19	2014-02-01	ENERGA-OBRÓT SA	PGE SA	poręczyciel	500 000	167 787
2011-11-08	2014-11-07	Zakład Energetyczny Płock - Centrum Handlowe Sp. z o.o.	PKO BP SA	poręczyciel - umowa o udzielanie gwarancji	6 000	323
2012-03-19	2015-03-18	ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA	PKO BP SA	poręczyciel - umowa o udzielanie gwarancji	200	200
2012-12-17	2017-09-19	ENERGA Invest SA	PKO BP SA	poręczyciel - umowa o udzielanie gwarancji	248	248
2013-04-22	2017-09-19	BREVA Sp. z o.o.	PKO BP SA	poręczyciel - umowa o udzielanie gwarancji	2 091	2 091
2013-04-25	2017-09-19	ELEKTROWNIA CCGT GRUDZIĄDZ Sp. z o.o.	PKO BP SA	poręczyciel - umowa o udzielenie gwarancji	6 300	6 254
x	x	RAZEM	x	x	5 698 839	2 250 503

¹⁾ W przypadku, kiedy kwota zobowiązania zabezpieczonego poręczeniem przekracza kwotę udzielonego poręczenia (poręczenie jest częściowym zabezpieczeniem i stanowi ułamkową wartość kwoty dopuszczalnego limitu kredytowego) wykazano kwotę zobowiązania w wysokości udzielonego poręczenia; ²⁾ W dniu 15 listopada 2012 roku ustanowiony został program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN na kwotę maksymalną do 1 000 000 000 EUR. W ramach Programu Obligacji EMTN, ENERGA Finance AB (publ) zarejestrowana pod prawem szwedzkim, działająca jako spółka zależna od ENERGA SA, może emitować euroobligacje o terminie wykupu od jednego roku do dziesięciu lat. Na mocy umowy poręczenia z dnia 15 listopada 2012 r. ENERGA SA zobowiązała się bezwarunkowo i nieodwołalnie poręczyć zobowiązania ENERGA Finance AB (publ) wynikające z euroobligacji do kwoty 1 250 000 000 EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2024 roku włącznie. Ministerstwo Finansów wyraziło zgodę na udzielenie przez ENERGA gwarancji do łącznej wysokości 1 000 000 EUR obowiązującej do 31 grudnia 2024 roku, dotyczącej spłaty zobowiązań wynikających z Euroobligacji wyemitowanych przez Spółkę ENERGA Finance AB (publ) („Gwarancja Euroobligacji”), (Pismo Ministerstwa Finansów z dnia 21 maja 2012 roku); ³⁾ Równowartość złotowa kwoty 1 250 000 000 EUR, przeliczona wg średniego kursu NBP z 31.12.2013 r.

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

Transakcje z jednostkami powiązаныmi są dokonywane w oparciu o ceny rynkowe dostarczanych towarów, produktów lub usług oparte o koszt ich wytworzenia. Informacje w tym zakresie znajdują się w nocie 33 skonsolidowanego sprawozdania finansowego – *Informacja o podmiotach powiązanych*.



Sytuacja kadrowo-płacowa

Zatrudnienie w Grupie ENERGA

Zatrudnienie średnioroczne i stan zatrudnienia na koniec roku w podziale na pracowników produkcyjnych i nieprodukcyjnych w Grupie ENERGA przedstawia poniższa tabela.

Stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej ENERGA na dzień 31 grudnia 2013

Segment	Zatrudnienie na 31.12.2013	w tym na stanowiskach robotniczych na 31.12.2013	Zatrudnienie na 31.12.2012	w tym na stanowiskach robotniczych na 31.12.2012	Przeciętne zatrudnienie na 31.12.2013	Przeciętne zatrudnienie na 31.12.2012
	w osobach	w osobach	w osobach	w osobach	w etatach	w etatach
DYSTRYBUCJA	6 079	2 381	6 954	3 003	6 602	6 978
WYTWARZANIE	1 572	952	1 661	1 044	1 605	1 626
SPRZEDAŻ	1 285	155	1 425	155	1 429	1 453
USŁUGI	622	18	681	23	657	667
POZOSTAŁE	226	43	288	77	253	325
RAZEM	9 784	3 549	11 009	4 302	10 546*	11 049

* Przeciętne zatrudnienie z wyłączeniem urlopów bezpłatnych, wychowawczych i rehabilitacyjnych.

Na koniec 2013 roku Grupa Kapitałowa ENERGA zatrudniała 9 784 osoby. W porównaniu do końca 2012 roku nastąpił spadek zatrudnienia o 1 225 osób, czyli o 11%. Zmniejszenie zatrudnienia nastąpiło we wszystkich segmentach działalności. Największa redukcja zatrudnienia nastąpiła w segmencie dystrybucji energii elektrycznej o 875 osób oraz w segmencie sprzedaży o 140 osób. Główną przyczyną spadku była kontynuacja prowadzonych w Grupie działań restrukturyzacyjnych. Programy oraz zasady indywidualnych odejść zostały wprowadzone w związku z obowiązującą umową społeczną z dnia 19 lipca 2007 roku dotyczącą zabezpieczenia praw i interesów pracowniczych w procesie konsolidacji i restrukturyzacji Grupy („Umowa Społeczna”), na mocy której pracownicy otrzymali między innymi gwarancję zatrudnienia do dnia 31 lipca 2017 roku.

Zgodnie z Umową Społeczną, obowiązującą w większości spółek Grupy, rozwiązanie stosunku pracy za porozumieniem stron, za wypłatą odszkodowania, jest możliwe wyłącznie na zasadach określonych w programie dobrowolnych odejść, uzgodnionym pomiędzy pracodawcami Grupy a związkami zawodowymi, będącymi stronami Umowy Społecznej. Powyższe nie wyłącza, w przypadku braku takiego uzgodnienia, tworzenia możliwości dobrowolnych odejść pracownikom poprzez jednostronne określanie przez pracodawców zasad indywidualnych odejść pracowników lub na warunkach indywidualnie uzgadnianych z zainteresowanymi pracownikami. W Grupie skorzystano ze wszystkich wymienionych wyżej możliwości przeprowadzania dobrowolnych odejść pracowników. Tam gdzie było to możliwe uzgadniano z organizacjami związkowymi programy dobrowolnych odejść, a w innych przypadkach wprowadzono zgodne z przepisami prawa zasady indywidualnych odejść pracowników lub zawierano indywidualne porozumienia. Wprowadzane zasady indywidualnych odejść nie są identyczne we wszystkich spółkach Grupy, a reguły obliczania świadczeń wypłacanych pracownikom w związku z rozwiązaniem stosunku pracy, są uzależnione m. in. od wysokości średniego wynagrodzenia u danego pracodawcy Grupy. W większości przypadków świadczenia związane z rozwiązaniem umowy mogą być wypłacane w częściach (ratach).

Z możliwości rozwiązania stosunku pracy w oparciu o obowiązujące zasady indywidualnych odejść, programy dobrowolnych odejść oraz indywidualne porozumienia w latach 2010-2013 skorzystało łącznie prawie 2 800 pracowników, a łączne koszty poniesione przez nas na ten cel wyniosły w tym okresie ok. 422 mln zł (kwota ta nie uwzględnia rozwiązania aktuarialnych rezerw na świadczenia pracownicze dotyczące osób korzystających z programów dobrowolnych odejść).



Systemy wynagrodzeń

W Grupie Kapitałowej ENERGA system wynagrodzeń jest zdecentralizowany i zróżnicowany. Regulują go, obok Kodeksu Pracy, Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy i Regulaminów Wynagradzania, również Ponadzakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego zawarty w dniu 13 maja 1993 roku oraz Umowy Społeczne zawarte z organizacjami związkowymi.

W 2013 roku nie nastąpiły znaczące zmiany w systemie wynagrodzeń w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej ENERGA. Przeciętne wynagrodzenia wzrosły o 5,7%.

Szczegółowe informacje o wysokości przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w spółkach Grupy Kapitałowej ENERGA w podziale na segmenty przedstawia poniższa tabela.

Wysokość przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w podziale na Segmenty działalności Grupy ENERGA

Segmenty	Przeciętne wynagrodzenie w roku 2013 w PLN	Przeciętne wynagrodzenie w roku 2012 w PLN	Zmiana przeciętnego wynagrodzenia (%)
DYSTRYBUCJA	6 298	5 910	6,6
WYTWARZANIE	6 095	6 049	0,8
SPRZEDAŻ	6 380	5 947	7,3
USŁUGI	6 322	5 772	9,5
POZOSTAŁE	9 435	8 843	6,7
RAZEM	6 355	6 013	5,7

Istotne informacje mające wpływ na sytuację kadrowo–płacową

Zasady ustalania i monitorowania celów w Grupie ENERGA

Cele strategiczne zostały ustalone z Liderami Segmentów oraz Dyrektorami Centrów ENERGA SA w procesie uzgodnień zgodnie z zasadą „od góry do dołu”, według której podstawą do wyznaczania wszystkich celów kadry menedżerskiej objętej systemem są cele strategicznymi Grupy. Wartości mierników celów zostały opracowane na podstawie oczekiwań ENERGA SA, danych budżetowych oraz ambicji własnych Liderów Segmentów i Dyrektorów Centrów. Cele stanowią podstawę dla premiowego wynagradzania menedżerów Grupy ENERGA.

Świadczenia na rzecz pracowników

W Grupie Kapitałowej ENERGA realizowany jest rozbudowany system świadczeń na rzecz pracowników, z którego podstawowe elementy to:

- „Taryfa pracownicza” na energię elektryczną, po przepracowaniu jednego roku w energetyce
- Zakładowy fundusz świadczeń socjalnych uprawnia do dokonywania odpisów w wymiarze trzykrotnego odpisu podstawowego określonego w Ustawie o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych („ZFŚS”)
- Bony okolicznościowe wydawane pracownikom na Święta Wielkiej Nocy, Dzień Energetyka oraz Święta Bożego Narodzenia
- W spółkach Grupy funkcjonują Pracownicze Programy Emerytalne, finansowane przez pracodawców w wysokości 7% wynagrodzenia pracowników
- Program Dodatkowej Opieki Medycznej w ramach zawartej z AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA. Wszyscy pracownicy mają prawo do dodatkowych świadczeń medycznych w ramach Pakietu Gwarantowanego finansowanego przez pracodawcę
- Szkolenia realizowane przez wszystkich pracodawców Grupy Kapitałowej ENERGA. Formy rozwoju pracowników mają na celu przygotowanie pracownika do wykonywania zadań na stanowisku pracy, poprawę efektywności, zwiększenie wiedzy, motywacji oraz zaangażowania w pracę. Podstawowe obszary

aktywności szkoleniowej w 2013 roku to: energetyka i dystrybucja, kursy zawodowe/specjalistyczne, szkolenia techniczne, w obszarze IT, biznesowe, a także z zakresu finansów, podatków i rachunkowości. Dodatkowo współfinansowane były specjalistyczne studia podyplomowe oraz studia MBA. W 2013 roku kontynuowany był program rozwojowy Akademii ENERGA Talenty, cykl specjalnie przygotowanych szkoleń i warsztatów, mających na celu rozwinięcie kompetencji potrzebnych do efektywnego prowadzenia zespołu projektowego. W kilku spółkach Grupy realizowane były także Akademie Menedżera.

W spółkach objętych Ponadzakładowym Układem Zbiorowym Pracy w ramach wynagradzania i świadczeń socjalno-bytowych gwarantowane są między innymi:

- Premia roczna stanowiąca 8,5% rocznego funduszu wynagrodzeń z roku ubiegłego, wypłacana proporcjonalnie do okresu zatrudnienia
- Dodatek do wynagrodzenia zasadniczego uzależniony od stażu pracy
- Ekwiwalent pieniężny za deputat węglowy.

Zmiany warunków płacy

W 2013 roku nie nastąpiły istotne zmiany w obowiązujących Zakładowych Układach Zbiorowych Pracy, w obszarze warunków wynagradzania.

Zwolnienia grupowe

W 2013 roku w ramach Grupy Kapitałowej ENERGA przeprowadzono tylko jedno grupowe zwolnienie. Decyzję o rozwiązaniu z pracownikami stosunku pracy zgodnie z ustawą z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, podjęto w związku z likwidacją spółki Kongres sp. z o.o. i planowanym zakończeniem jej działalności. Na tą okoliczność likwidator zawarł z wszystkimi działającymi w Kongres sp. z o.o. w likwidacji Organizacjami Związkowymi Porozumienie w sprawie grupowego zwolnienia. W okresie od 17 kwietnia do 31 maja zawierano z pracownikami porozumienia rozwiązujące umowę o pracę u składano wypowiedzenia definitywne wyłącznie zgodnie z postanowieniami Umowy Społecznej - nr 4/1 – G8/2004. Przeprowadzone grupowe zwolnienie dotyczyło 29 pracowników spółki Kongres sp. z o.o.

Spory zbiorowe

W spółkach Grupy ENERGA na koniec 2013 roku działalność związkową prowadziło 30 organizacji związkowych, działających w więcej niż jednym przedsiębiorstwie. Do związków zawodowych należało blisko 6 tys. pracowników.

W roku 2013 organizacje związkowe skierowały do poszczególnych pracodawców (grup pracodawców) szereg wystąpień, zawierających żądania określonego działania. Żądania dotyczyły wzrostu wynagrodzeń u pracodawców Grupy a także wstrzymania prowadzonych procesów zmian lub cofnięcia procesów już przeprowadzonych, w szczególności procesów dotyczących przejścia pracowników pomiędzy pracodawcami Grupy ENERGA, zmian organizacyjnych, zbywania udziałów Spółek Grupy ENERGA, czy likwidacji statusu pracodawcy. Niektóre ze spółek Grupy, jako odrębni pracodawcy, są stronami sporów zbiorowych wszczętych przez związki zawodowe w dniu 23 stycznia 2013 roku a dotyczących podwyżki płac i toczącego się w Grupie procesu restrukturyzacji. Żądania związków zawodowych dotyczą utrzymania bieżącego poziomu zatrudnienia oraz gwarancji kontynuacji zatrudnienia i zabezpieczenia interesów pracowników nabytych w procesie restrukturyzacji jak również ustalenia wysokości podwyżek płac na rok 2013. Spór został zgłoszony u 8 pracodawców Grupy, z czego 5 pracodawców zakończyło spór podpisaniem porozumień zbiorowych. Pracodawcy ENERGA-OPERATOR Oddziały w Elblągu, Gdańsku, Kaliszu, Koszalinie, Olsztynie, Słupsku, Toruniu są stroną sporu zbiorowego wszczętego przez branżowe organizacje związkowe działające u tych pracodawców wystąpieniem z dnia 20 września 2013 roku. Spór zainicjowany został w związku z zachodzącym



procesem restrukturyzacyjnym polegającym na przejściu części zakładów pracy przedsiębiorstwa Spółki ENERGA-OPERATOR SA oraz posiadających przymiot pracodawców Oddziałów, wraz z przypisanymi pracownikami, do nowych pracodawców – spółek EKOTRADE SERWIS FM Sp. z o.o. oraz DGP PROVIDER Sp. z o.o. Spór dotyczy żądania przez związki zawodowe przyjęcia odpowiedzialności solidarnej z tytułu naruszeń Umowy Społecznej wobec pracowników objętych przejściem, w zakresie wykraczającym poza odpowiedzialność ciążącą na dotychczasowych pracodawcach w świetle przepisów Kodeksu Pracy oraz żądania przystąpienia spółek świadczących usługi Facility Management do Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego i do Umowy Społecznej. U pracodawcy ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA trwa spór wszczęty wystąpieniem z dnia 27 listopada 2012 roku. Żądania związków zawodowych dotyczyły zaniechania uszczuplania miejsc pracy w ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA, zaniechania naruszenia wolności związkowych oraz przeprowadzania procesów restrukturyzacji zgodnie z postanowieniami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy w tym w szczególności zgodnie z postanowieniami Umowy Społecznej, Umowy Gwarancyjnej, które to są integralną częścią Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy. W wyniku rokowań w dniu 20 marca 2013 roku podpisano porozumienie kończące spór z jedną z organizacji związkowych będących stroną sporu. Spór prowadzony jest dalej z dwiema pozostałymi organizacjami związkowymi.

Ponadto 8 kwietnia 2013 roku zakończono podpisaniem porozumienia zbiorowego spór pomiędzy ENERGA - OPERATOR Eksploatacja i Inwestycje Płock Sp. z o.o. a działającymi u tego pracodawcy organizacjami związkowymi, wszczęty wystąpieniem z dnia 24 października 2012 roku. Spór dotyczył wzrostu wynagrodzeń u pracodawcy. W 2013 prowadzono również spór w spółce ENERGA Serwis Sp. z o.o., który również zakończył się podpisaniem porozumienia zbiorowego kończącego spór.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie ENERGA

Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem w Grupie ENERGA

Zarządzanie ryzykiem korporacyjnym w Grupie ENERGA realizowane jest przez zarządy spółek, kierownictwo i pracowników Grupy w celu identyfikacji potencjalnych zdarzeń mogących wywrzeć wpływ na organizację, utrzymywanie ryzyka w ustalonych granicach oraz zapewnienie realizacji celów biznesowych. Obejmuje ono procesy biznesowe, projekty i inicjatywy realizowane na poziomach Grupy, Segmentów i Spółek. Za przebieg procesu oraz stosowanie zasad zarządzania ryzykiem odpowiada Biuro Ryzyka, a za monitorowanie skuteczności zarządzania ryzykiem Komitet Audytu, funkcjonujące w Spółce ENERGA.

Jednolite podejście do zarządzania ryzykiem w Grupie zapewnia Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem oraz wspólna Polityka Zarządzania Ryzykiem definiująca podstawowe pojęcia, role oraz zasady delegowania i eskalacji odpowiedzialności.

Integracja zarządzania ryzykiem z procesami, zgodnie z uprawnieniami i zakresami odpowiedzialności, zapewnia dopasowanie systemu do stopnia istotności:

- Zarządczego, poprzez określanie przez Zarząd akceptowanego poziomu ryzyka na podstawie jego profilu i ekspozycji
- Menedżerskiego, poprzez zarządzanie ryzykiem w ramach wyznaczonego poziomu tolerancji oraz zarządzanie czynnikami i mechanizmami kontrolnymi przez menedżerów będących właścicielami procesów biznesowych na których cele wpływają dane ryzyka
- Pracowniczego, poprzez stosowanie mechanizmów kontrolnych, takich jak: procedury i regulacje wewnętrzne.

W ramach systemu dwa razy w roku odbywają się przeglądy ryzyka, w wyniku których aktualizowana jest ekspozycja na ryzyko, oceniane są mechanizmy kontrolne oraz walidowany jest akceptowany poziom ryzyka i plany działań.



W procesie zarządzania ryzykiem stosowane są techniki i narzędzia służące do analizy, oceny i wizualizacji ryzyka, a także pozyskiwania, przetwarzania i archiwizacji informacji oraz komunikacji wewnętrznej i zewnętrznej. Stosowany w Grupie model ryzyka klasyfikuje ryzyka w czterech obszarach:

- Strategicznym, obejmującym ryzyka związane z realizacją celów strategicznych, w tym planowaniem i realizacją inwestycji czy nadzorem korporacyjnym
- Finansowym, obejmującym ryzyka związane z zarządzaniem finansami, w tym z płynnością finansową, wypłacalnością czy sprawozdawczością
- Operacyjnym, obejmującym ryzyka związane z realizacją celów operacyjnych, w tym związanych z infrastrukturą, realizowanymi procesami czy zasobami
- Regulacyjno-prawnym, obejmującym ryzyka dotyczące zgodności z obowiązującymi przepisami i regulacjami.

Do głównych ryzyk w poszczególnych obszarach należą:

Obszar strategiczny

Ryzyko reputacji – związane z wiarygodnością firmy i zaufaniem kluczowych interesariuszy, klientów i otoczenia do niej. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka buduje relacje z otoczeniem poprzez rzetelność sprawozdawczą i transparentność działań.

Ryzyko nadzoru właścicielskiego – związane jest z brakiem w polskim prawie kompleksowych regulacji dotyczących grup kapitałowych oraz kształtowaniem zależności pomiędzy jednostkami organizacyjnymi Grupy w sposób pozwalający na najbardziej skuteczną realizację założonych celów strategicznych i biznesowych.

W roku 2013 obniżono ekspozycję na ryzyko nadzoru korporacyjnego poprzez przyjęcie Ładu Organizacyjnego Grupy ENERGA, ujednoczenie dokumentów formalno-prawnych w ramach Grupy ENERGA tj. umów i statutów spółek, kontraktów menedżerskich oraz poprzez podział Grupy na trzy główne Segmenty działalności podstawowej: Wytwarzania, Dystrybucji i Sprzedaży.

Ryzyko inwestycji - związane z priorytetyzacją inwestycji, błędnymi założeniami planistycznymi oraz z centralną koordynacją i zarządzaniem inwestycjami w Grupie. Strategiczne inwestycje realizowane przez Grupę skupiają się na rozwoju sieci elektroenergetycznych i zwiększaniu oraz modernizacji mocy wytwórczych. W związku z wprowadzanymi i planowanymi zmianami w regulacjach prawnych dotyczących rynku energetycznego, zmianami cen surowców energetycznych oraz sytuacją na światowych rynkach finansowych wpływającą na poziom stóp procentowych i kursy walut, istnieje zagrożenie nieosiągnięcia oczekiwanych parametrów finansowych planowanych i realizowanych inwestycji.

W celu ograniczenia tego ryzyka wykorzystywane są narzędzia umożliwiające wielowariantowe planowanie i zarządzanie projektami inwestycyjnymi.

Obszar finansowy

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

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



określić zdolność Grupy do zadłużania się, determinuje jej możliwości inwestycyjne i wpływa na zdolność do regulowania zobowiązań w dłuższym horyzoncie czasowym.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wskaźnik relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (płynności bieżącej) wyniósł 1,76, co świadczy o zdolności Grupy do terminowego regulowania jej bieżących zobowiązań oraz efektywności zarządzania płynnością finansową Grupy.

Ryzyko wypłacalności – związane jest z możliwością utraty zdolności do regulowania zobowiązań w długim horyzoncie czasowym. Główne czynniki zwiększające istotność tego ryzyka wynikają z niekorzystnych zmian w wartości i strukturze aktywów Grupy, poziomu i struktury zobowiązań długoterminowych oraz poziomu obligatoryjnych nakładów inwestycyjnych.

Ryzyko na poziomie Grupy zarządzane jest poprzez centralizację działalności dłużnej w Spółce ENERGA SA oraz stosowanie wspólnej Polityki Finansowej Grupy, monitoring, cykliczną aktualizację i testowanie długoterminowego modelu finansowego Grupy pod kątem utrzymania ratingu inwestycyjnego i wymaganych poziomów kowenantów, planowanie oraz cykliczne raportowanie płynności głównych spółek z Grupy, jak również dywersyfikację rynków z których pozyskiwane jest finansowanie.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wskaźnik relacji długu netto do EBITDA Grupy ENERGA oceniający stopień wypłacalności wyniósł 1,49, co świadczy o zdolności do regulowania zobowiązań w długim horyzoncie czasowym. Potwierdzeniem zdolności pozyskiwania przez Grupę ENERGA długoterminowego finansowania dłużnego są otrzymane ratingi.

Ryzyko walutowe - związane jest z zaciąganiem i obsługą przez Grupę ENERGA zobowiązań dłużnych w walutach obcych, głównie 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.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, wyemitowane zostały euroobligacje o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500 mln EUR.

Grupa monitoruje ryzyko walutowe i zarządza nim przede wszystkim poprzez wdrożenie Rachunkowości Zabezpieczeń, transakcje CCIRS.

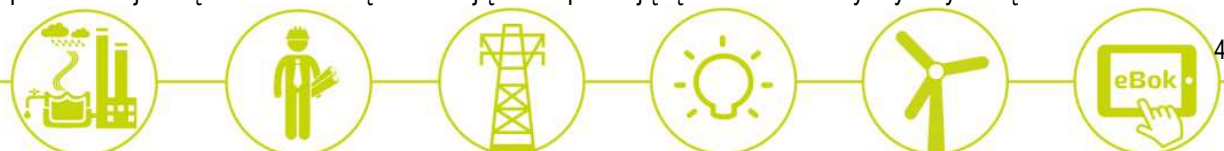
Ryzyko kredytowe – związane jest z możliwością niewywiązania się kontrahentów ze zobowiązań względem Grupy i zarządzane jest poprzez ocenę wiarygodności kontrahentów, limity transakcyjne oraz zabezpieczenia.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym polega na działaniach związanych z identyfikacją, pomiarem oraz minimalizacją ryzyka braku płatności klienta, w tym na ocenie wiarygodności klienta oraz, w przypadku takiej konieczności, pozyskaniu zabezpieczenia i dotyczy przede wszystkim kontrahentów na rynku energii elektrycznej. Na rynku detalicznym klienci potencjalni oceniani są przed podjęciem współpracy, a aktualni - systematycznie raz na kwartał. Na rynku hurtowym ocena wiarygodności pozwala na identyfikację wielkości ryzyka płatności oraz ryzyka dostawy. Wartość ekspozycji na ryzyko transakcji zawartych w ramach limitów kontrahentów podlega codziennemu monitorowaniu.

Ryzyko stopy procentowej – ekspozycja Grupy ENERGA na ryzyko wahań rynkowych stóp procentowych wiąże się z bieżącym i potencjalnym przyszłym zadłużeniem długoterminowym. Stosowana w tym zakresie polityka przewiduje ograniczanie ryzyka wahań stóp procentowych poprzez utrzymywanie części zadłużenia oprocentowanego stałą stopą procentową.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku 39% zadłużenia finansowego Grupy (według wartości nominalnej) było oprocentowane według stałej stopy procentowej.

W związku z wdrożeniem przez Grupę rachunkowości zabezpieczeń Grupa identyfikuje również ryzyko stopy procentowej związane z zawartą transakcją zabezpieczającą CCIRS. Zmiany wyceny związane ze zmianami



przyszłych stóp procentowych dla EUR i PLN są odnoszone w inne całkowite dochody i nie obciążają wyników Grupy (wyniki Grupy obciąża jedynie różnica między odsetkami naliczonymi według stałego oprocentowania dla PLN i EUR).

Obszar operacyjny

Ryzyko bezpieczeństwa informacji i systemów IT - związane z niezawodnością i funkcjonalnością wykorzystywanych przez Grupę ENERGA systemów IT oraz bezpieczeństwem zgromadzonych w nich danych.

Istotnymi czynnikami tego ryzyka mogą być nieuprawnione działania, mające na celu naruszenie bezpieczeństwa systemów IT oraz katastrofy naturalne, akty terrorystyczne i inne zdarzenia, mogące powodować awarie dostaw zasilania infrastruktury Grupy.

W celu ograniczenia tego ryzyka przeprowadzane jest bieżące monitorowanie funkcjonowania aplikacji i infrastruktury teleinformatycznej, kontrola jakości, architektury, wydajności oraz poprawności działania systemów i usług IT. Wprowadzono również wewnętrzne rozwiązania organizacyjne zapewniające zarządzanie uprawnieniami w systemach, kontrolę dostępu oraz nadzór nad systemami oraz regulacje wewnętrzne dotyczące bezpieczeństwa i ochrony informacji.

Silne uzależnienie energetyki od systemów informatycznych, oraz olbrzymie ilości zbieranych i przetwarzanych przez te systemy danych implikują wysoką wycenę istotności tego ryzyka, jednak stosowane mechanizmy kontrolne nie dopuściły do naruszenia bezpieczeństwa teleinformatycznego Grupy ENERGA w 2013 roku.

Ryzyko szkód z tytułu prowadzonej działalności i szkód losowych – związane z szeregiem zagrożeń, w szczególności awarii, katastrof i innych zdarzeń, w tym mających znamiona siły wyższej.

Ryzyko to zabezpieczane jest umowami ubezpieczenia obejmującymi m. in. zniszczenie mienia, utratę przychodów i zysków oraz odpowiedzialność cywilną, nie mniej w Grupie istnieją obszary nie objęte ubezpieczeniami między innymi ze względu na nieubezpieczalność ryzyka lub są one objęte ubezpieczeniem w granicznym zakresie np. ze względu na przyjęte limity odpowiedzialności.

Obszar regulacyjno-prawny

Ryzyko otoczenia regulacyjnego – związane jest z wpływem otoczenia regulacyjnego na funkcjonowanie i wyniki finansowe Grupy ENERGA.

Mitygacja ryzyka realizowana jest w ramach prac Zespołu ds. Regulacji Energetycznych Grupy, złożonego z przedstawicieli ENERGA SA oraz Liderów Segmentów. Zespół w imieniu Grupy ENERGA analizuje, przygotowuje propozycje zmian oraz uczestniczy w procesie legislacyjnym nowych aktów prawnych.

Dodatkowo przedstawiciele Grupy ENERGA biorą udział w pracach stowarzyszeń branżowych (PKEE, PTPIREE, TOE, PSEW, TGPE), w ramach których konsultowane są projekty aktów prawnych i regulacji dotyczących rynku energii elektrycznej.

Istotne czynniki ryzyka systemowego

Ze względu na specyfikę obszaru działalności oraz jej rynkowy charakter Grupa ENERGA przykłada szczególną wagę do monitorowania ryzyk determinowanych przez czynniki zewnętrzne, na które Grupa nie ma, bądź ma na nie ograniczony wpływ.

Czynniki ryzyka makroekonomicznego

Wyniki działalności Grupy ENERGA są w istotnym stopniu uzależnione od sytuacji makroekonomicznej Polski, regionu, jak i gospodarki światowej. W szczególności, na działalność Grupy mają wpływ takie czynniki, jak



poziom PKB i jego zmiany, poziom produkcji przemysłowej, wysokość stopy inflacji, kursy walut, wysokość stóp procentowych, rentowność obligacji Skarbu Państwa, ceny paliw, wysokość stopy bezrobocia, wysokość i przewidywane zmiany średniego wynagrodzenia oraz polityka fiskalna i monetarna państwa.

W 2013 roku istotnymi czynnikami ryzyka makroekonomicznego była rekordowo niska inflacja i towarzyszący jej niski poziom stóp procentowych na rynku oraz symptomy ożywienia gospodarczego i wychodzenia z kryzysu.

Czynniki ryzyka rynkowego

Ryzyko rynkowe determinowane jest przede wszystkim przez poziom i zmiany zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło oraz ich ceny.

Na poziom zapotrzebowania w szczególności wpływają warunki atmosferyczne, sytuacja przedsiębiorstw, poziom zamożności konsumentów oraz efektywność zużycia energii w gospodarce oraz poziom cen energii elektrycznej i ciepła. Natomiast ceny energii elektrycznej i ciepła zależą m. in. od cen paliw wykorzystywanych do wytwarzania energii elektrycznej i ciepła, kosztów transportu, wysokości podatków, kosztów pracy, przepisów dotyczących sektora energetycznego i ochrony środowiska, poziomu stóp procentowych, kursów walut i innych.

Ponadto brak płynnego rynku instrumentów finansowych związanych z obrotem energią elektryczną na polskim rynku ogranicza możliwości zabezpieczania się przed ryzykiem rynkowym.

W 2013 roku istotnym czynnikiem ryzyka rynkowego były ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym i rosnąca konkurencja.

Czynniki ryzyka regulacyjnego

Wysoki stopień uzależnienia gospodarki od energii elektrycznej oraz konieczność dostosowania krajowych przepisów do regulacji unijnych implikuje częste i istotne zmiany dotyczące w szczególności struktury i modelu działania krajowego rynku energii elektrycznej, mechanizmów wsparcia, zasad kształtowania cen energii elektrycznej, dostępności i kosztów zaopatrzenia w paliwa do wytwarzania energii elektrycznej czy regulacji w zakresie ochrony środowiska. Podstawowymi czynnikami ryzyka regulacyjnego sektora energetycznego są więc wysoki stopień uregulowania rynku, zmienność przepisów prawa, ich nieprecyzyjność i niejednoznaczność oraz uzależnienie od decyzji urzędów sprawujących nadzór i kontrolę.

W 2013 roku istotnym czynnikiem ryzyka regulacyjnego była niepewność dotycząca zmian modelu rynku energii, mechanizmów wsparcia dla energii wytwarzanej z OZE i w kogeneracji, regulacji w zakresie uprawnień do emisji CO₂ oraz zakresu obowiązku zatwierdzania taryf.

Czynniki ryzyka zdarzeń losowych

Działalność Grupy ENERGA, w szczególności w obszarze wytwarzania oraz dystrybucji energii elektrycznej i ciepła narażona jest na wystąpienie awarii spowodowanych m.in. anomaliami pogodowymi, gwałtownymi zmianami warunków atmosferycznych, katastrofami naturalnymi, aktami kradzieży lub dewastacji, atakami terrorystycznymi czy innymi zdarzeniami noszącymi znamiona siły wyższej mogącymi skutkować wstrzymaniem dostaw paliw, spadkiem ilości wytwarzanej energii elektrycznej, gwałtownymi zmianami zapotrzebowania na energię elektryczną lub ciepłą, czy zakłóceniami w pracy urzędów służących do jej dystrybucji.

W roku 2013 istotnymi czynnikami tego ryzyka był huragan Ksawery wraz z towarzyszącymi mu obfitymi opadami śniegu.

ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY ENERGA

Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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.

Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych. Ewentualne różnice pomiędzy kwotami ogółem, a sumą ich składników, wynikają z zaokrągleń.

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.

Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

w tys. PLN	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	11 429 249	11 176 799	252 450	2%
Koszt własny sprzedaży	(9 455 472)	(9 482 447)	26 975	0%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 973 777	1 694 352	279 425	16%
Pozostałe przychody operacyjne	155 718	134 921	20 797	15%
Koszty sprzedaży	(294 321)	(308 153)	13 832	4%
Koszty ogólnego zarządu	(412 147)	(376 521)	(35 626)	-9%
Pozostałe koszty operacyjne	(228 193)	(238 592)	10 399	4%
Zysk z działalności operacyjnej	1 194 834	906 007	288 827	32%
Wynik na działalności finansowej	(171 886)	(279 888)	108 002	39%
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej	(582)	214	(796)	-372%
Zysk brutto	1 022 366	626 333	396 033	63%
Podatek dochodowy	(273 748)	(166 548)	(107 200)	-64%
Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	(5 640)	(3 365)	(2 275)	-68%
Zysk netto za okres	742 978	456 420	286 558	63%
EBITDA	1 965 469	1 629 246	336 223	21%

Przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły w 2013 roku 11 429 mln zł, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego stanowi wzrost o 252 mln zł, tj. o 2%. Wzrost przychodów zanotował Segment Dystrybucji i Segment Wytwarzania, natomiast w Segmencie Sprzedaży przychody zmalały w tym okresie. Wzrost przychodów w Segmencie Dystrybucji związany był przede wszystkim z zatwierdzoną na 2013 rok przez Prezesa URE nową, wyższą taryfą dystrybucyjną. W Segmencie Wytwarzania wzrost przychodów spowodowany był korzystnymi w 2013 roku warunkami hydrometeorologicznymi i nabyciem wiatrowych aktywów wytwórczych.

Niższy koszt własny sprzedaży był przede wszystkim wynikiem niższych kosztów opłat przesyłowych i tranzytowych energii elektrycznej, a także niższych kosztów zakupu energii elektrycznej na pokrycie strat

sieciowych, jak też kosztów świadczeń pracowniczych wynikających ze zmniejszenia stanu zatrudnienia w Grupie ENERGA na koniec 2013 roku.

EBITDA Grupy zwiększyła się o 336 mln zł (tj. 21%) r/r i osiągnęła poziom 1 965 mln zł. Główny wpływ na wzrost poziomu EBITDA miała poprawa wyników Segmentów Dystrybucji oraz Wytwarzania.

Wynik netto Grupy ENERGA ukształtował się na poziomie 743 mln zł i był wyższy o 63% od zysku netto osiągniętego w 2012 roku.

Niższy wzrost zysku netto r/r o 50 mln zł w porównaniu do wyższej EBITDA r/r wynikał przede wszystkim z wyższego poziomu podatku dochodowego o 107 mln zł oraz amortyzacji o 47 mln zł. Częściowo zostało to skompensowane dodatnią zmianą wyniku z działalności finansowej (+108 mln zł), na co wpływ miało zawiązanie w 2012 roku rezerwy z tytułu postępowania spornego z PSE S.A. w kwocie 60 mln zł oraz częściowe rozwiązanie tej rezerwy w wysokości 32 mln zł w 2013 roku, a także wyższe o 32 mln zł przychody z odsetek od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz należności.

Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych

Skorygowana EBITDA Grupy w tys. PLN	2013	2012
EBITDA	1 965 469	1 629 246
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne	149 974	123 951
Przychody i koszty dotyczące sprawy spornej pomiędzy ENERGA-OPERATOR a PSE i PKN ORLEN S.A.	-	62 514
Koszty restrukturyzacji zatrudnienia (w tym z tytułu programów i zasad dobrowolnych odejść)	140 509	60 428
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze na pracowników odchodzących z Grupy	(54 269)	(12 185)
Zyski z tytułu okazijnego nabycia powstałe w wyniku przejęcia jednostek powiązanych (DONG)	(17 907)	-
Dodatkowa rezerwa na emisję CO ₂ dotycząca nieotrzymanych darmowych uprawnień	35 800	-
Skorygowana EBITDA	2 219 576	1 863 954

Spółka definiuje i oblicza EBITDA jako zysk/(stratę) z działalności operacyjnej (obliczony jako zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej za okres/rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy, (ii) udział w zysku jednostki stowarzyszonej, (iii) przychody finansowe, oraz (iv) koszty finansowe) skorygowany o amortyzację (wykazaną w rachunku zysków i strat). Spółka definiuje i oblicza Skorygowaną EBITDA jako EBITDA skorygowaną o wpływ zdarzeń jednorazowych. Zarówno EBITDA, jak i Skorygowana EBITDA nie są zdefiniowane przez MSSF i nie należy ich traktować jako alternatywy dla miar i kategorii zgodnych z MSSF. Ponadto zarówno EBITDA, jak i Skorygowana EBITDA nie mają jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA i Skorygowanej EBITDA przez inne spółki może się istotnie różnić od sposobu, w jaki oblicza je ENERGA SA. W efekcie EBITDA, jak i Skorygowana EBITDA przedstawione w niniejszym dokumencie, jako takie, nie stanowią podstawy dla porównania z EBITDA i Skorygowaną EBITDA wykazywaną przez inne spółki.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. PLN	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	11 772 576	10 000 916	1 771 660	18%
Nieruchomości inwestycyjne	15 189	17 060	(1 871)	-11%
Aktywa niematerialne	398 677	378 563	20 114	5%
Wartość firmy	144 973	28 627	116 346	406%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	245 086	209 870	35 216	17%



Pochodne instrumenty finansowe	13 017	-	13 017	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	17 727	30 668	(12 941)	-42%
Pozostałe aktywa długoterminowe	42 291	31 692	10 599	33%
	12 649 536	10 697 396	1 952 140	18%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	302 043	376 928	(74 885)	-20%
Należności z tytułu podatku dochodowego	43 427	37 493	5 934	16%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 469 543	1 520 668	(51 125)	-3%
Lokaty i depozyty	4 121	26 784	(22 663)	-85%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	8 891	18 762	(9 871)	-53%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 352 305	2 069 058	283 247	14%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	145 574	155 516	(9 942)	-6%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	109 116	10 168	98 948	973%
	4 435 020	4 215 377	219 643	5%
SUMA AKTYWÓW	17 084 556	14 912 773	2 171 783	15%
PASYWA				
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej				
Kapitał podstawowy	4 521 613	4 968 805	(447 192)	-9%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(2 310)	48	(2 358)	-4913%
Kapitał rezerwowy	447 192	-	447 192	-
Kapitał zapasowy	521 490	471 235	50 255	11%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	26 539	-	26 539	-
Zyski zatrzymane	2 519 955	2 231 138	288 817	13%
Udziały niekontrolujące	13 816	47 296	(33 480)	-71%
Kapitał własny ogółem	8 048 295	7 718 522	329 773	4%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	1 811 548	2 026 138	(214 590)	-11%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3 119 453	1 079 219	2 040 234	189%
Rezerwy długoterminowe	549 499	710 786	(161 287)	-23%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	544 001	519 686	24 315	5%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje długoterminowe	489 234	456 010	33 224	7%
Pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	4 873	9 010	(4 137)	-46%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 406	613	793	129%
	6 520 014	4 801 462	1 718 552	36%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	889 902	710 651	179 251	25%
Pozostałe zobowiązania finansowe	234 725	170 488	64 237	38%
Bieżąca część kredytów i pożyczek	274 177	389 639	(115 462)	-30%



Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	70 584	-	70 584	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 838	34 662	(27 824)	-80%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje	32 048	28 933	3 115	11%
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	126 813	116 897	9 916	8%
Rezerwy	444 108	555 345	(111 237)	-20%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	355 733	386 174	(30 441)	-8%
Zobowiązanie bezpośrednio związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	81 319	-	81 319	-
	2 516 247	2 392 789	123 458	5%
Zobowiązania razem	9 036 261	7 194 251	1 842 010	26%
SUMA PASYWÓW	17 084 556	14 912 773	2 171 783	15%

Na dzień 31 grudnia 2013 roku suma bilansowa Grupy ENERGA wyniosła 17 085 mln zł i była wyższa o 2 172 mln zł (15%) w stosunku do 31 grudnia 2012 roku.

Najistotniejsza zmiana zaszła w wielkościach rzeczowych aktywów trwałych, których łączne saldo zwiększyło się o 1 772 mln zł (18%). Był to głównie efekt zwiększenia majątku trwałego na skutek nakładów inwestycyjnych zrealizowanych w Segmencie Dystrybucji w wysokości 1 397 mln zł, jak też zakupu aktywów spółek wiatrowych od Grupy DONG i Iberdrola oraz spółki Ciepło Kaliskie w kwocie 1 052 mln zł, których wpływ pomniejszony został o amortyzację w wysokości 771 mln zł. Inwestycje te zostały sfinansowane ze środków z emisji euroobligacji.

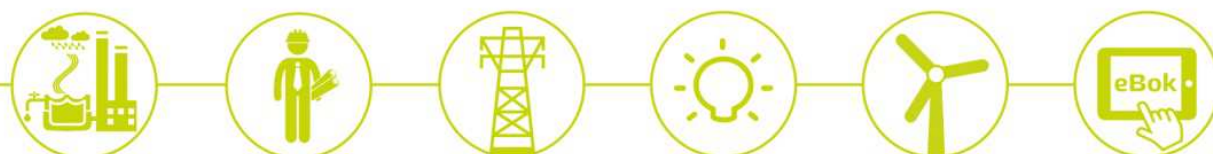
Wzrost wartości firmy w porównaniu do roku poprzedniego był przede wszystkim wynikiem nabycia udziałów w spółce Iberdrola Renewables Polska Sp. z o.o. (obecnie EPW Energia Sp. z o.o.). W wyniku tej transakcji rozpoznano wartość firmy w wysokości 105 mln zł.

Jako aktywa przeznaczone do sprzedaży Grupa prezentuje w 2013 roku aktywa spółek zależnych, względem których podjęto działania zmierzające do ich sprzedaży, z zamiarem zakończenia tego procesu w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Dotyczy to przede wszystkim siedmiu spółek zależnych operujących w obszarze usług wspierających działalność OSD (ENERGA-OPERATOR). Ponadto w tej kategorii Grupa prezentuje część majątku spółki posiadającej obiekty hotelowe oraz rekreacyjno-wypoczynkowe.

Po stronie pasywów największa zmiana dotyczyła zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych z 1 079 mln zł (na 31 grudnia 2012 roku) do 3 190 mln zł na koniec 2013 roku (tj. o 196%), co jest pochodną dokonanej w marcu 2013 roku emisji euroobligacji na kwotę 500 mln EUR.

Z kolei saldo kredytów i pożyczek (część długoterminowa i bieżąca) spadło rok do roku o 330 mln zł. Był to przede wszystkim efekt spłat kredytów następującym instytucjom finansowym: EBOR - 117 mln zł, EBI - 60 mln zł, Nordea - 50 mln zł, a także spłaty kredytu obrotowego przez ENERGA SA w kwocie 124 mln zł. Ponadto w omawianym okresie Grupa uruchomiła transzę w kwocie 50 mln zł w ramach umowy kredytowej z EBOR na kwotę 800 mln zł (środki na finansowanie programu inwestycyjnego ENERGA-OPERATOR).

Kapitał własny Grupy zwiększył się o 330 mln zł, głównie za sprawą dodatniego wyniku za 2013 rok. Ponadto, Spółka przeznaczyła do wypłaty dla akcjonariuszy dywidendę w kwocie 497 mln zł, co skompensowało dodatni wynik wygenerowany za ten okres. W dniu 9 września 2013 roku Spółka zarejestrowała scalenie akcji w taki sposób, że 12 akcji o wartości nominalnej 1 zł połączono w jedną akcję o wartości nominalnej 12 zł bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Jednocześnie zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego do kwoty 4 521 612 884,88 zł, tj. o kwotę 447 192 483,12 zł, w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji do 10,92 zł.



Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał własny finansował Grupę w 47%, podczas gdy na koniec 2012 roku było to 52%. Zadłużenie netto Grupy zwiększyło się o 1 498 mln zł (105%) sięgając poziomu 2 923 mln zł (zadłużenie netto liczone jest jako suma zobowiązań z tyt. kredytów i pożyczek oraz z tyt. dłużnych papierów wartościowych, zarówno długo- i krótkoterminowych, pomniejszone o saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów).

Saldo rezerw krótko- i długoterminowych spadło w porównaniu do roku poprzedniego o 273 mln zł i był to głównie efekt zmniejszenia rezerwy na świadczenia po okresie zatrudnienia o 125 mln zł (w wyniku spadku zatrudnienia i zmiany założeń aktuarialnych), spadku rezerwy na sprawy sądowe o 99 mln zł (częściowe rozwiązanie i wykorzystanie rezerwy na sprawę sporną z PSE, łącznie na 123 mln zł) oraz zmniejszenia rezerwy z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw do umorzenia o 94 mln zł (wpływ niższych cen świadectw zielonych oraz braku obowiązku umorzenia świadectw żółtych i czerwonych). Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem rezerwy na zobowiązania z tytułu emisji gazów o 62 mln zł w wyniku utworzenia rezerwy na całkowitą ilość uprawnień do emisji wymaganych do umorzenia za rok 2013.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. PLN	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 007 226	1 334 667	672 559	50%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 786 776)	(1 803 142)	(983 634)	-55%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 100 890	742 307	358 583	48%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	321 340	273 832	47 508	17%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	2 350 713	2 029 373	321 340	16%

Stan środków pieniężnych Grupy ENERGA na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazany w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wyniósł 2 351 mln zł i był wyższy niż na koniec 2012 roku o 321 mln zł (16%).

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy ENERGA za 2013 rok wyniosły 321 mln zł wobec 274 mln zł rok wcześniej.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do roku poprzedniego wzrosła o 673 mln zł (50%).

Przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i niższe wobec roku 2012 o 984 mln zł (55%), głównie za sprawą wydatków na nabycie jednostek zależnych: spółki Ciepło Kaliskie oraz aktywów wiatrowych od Grupy DONG i Iberdrola (łączne wydatki na nabycie jednostek zależnych wyniosły w 2013 roku 1 216 mln zł). Odwrotny wpływ na przepływy z działalności inwestycyjnej miało zmniejszenie wydatków na rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne (spadek o 190 mln zł, tj. 10%).

Przepływy z działalności finansowej w 2013 roku były dodatnie i wyniosły 1 101 mln zł, czyli były wyższe o 359 mln zł wobec roku poprzedniego. Na przepływy 2013 roku wpływ miała emisja pierwszej transzy euroobligacji w wysokości 500 mln EUR, podczas gdy w 2012 roku wyemitowano obligacje o wartości 1 066 mln zł, a także zaciągnięto kredyty w kwocie 739 mln zł. Ponadto w analizowanym okresie istotny wpływ na przepływy z działalności finansowej miała również spłata kredytów w kwocie 404 mln zł (na rzecz EBI, EBOR oraz kredytu obrotowego), która była znacząco wyższa niż w 2012 roku, kiedy to wyniosła 258 mln 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.

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

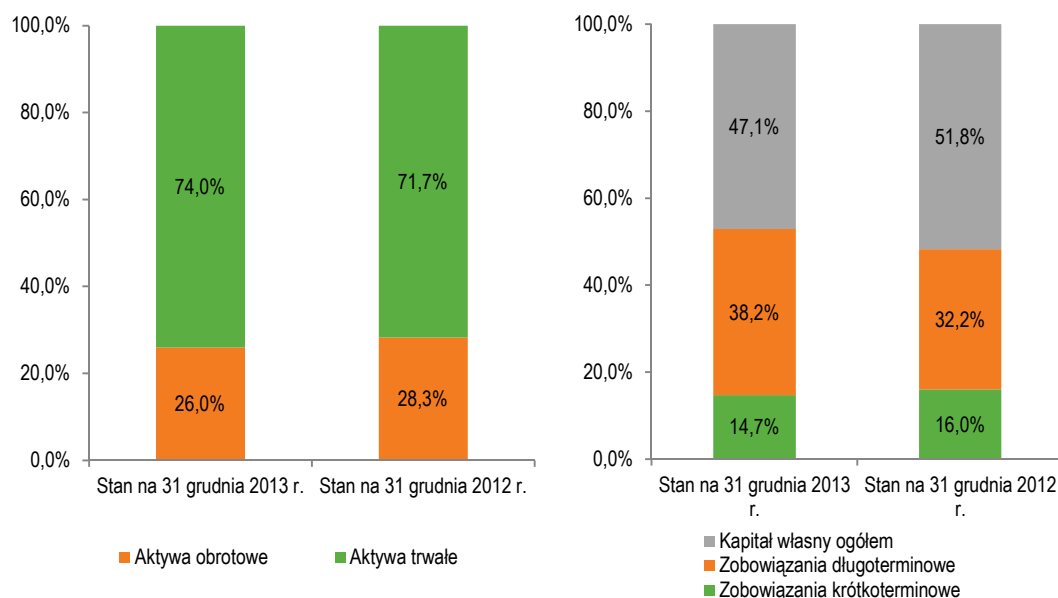
Struktura rocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 31 grudnia 2013	Stan na 31 grudnia 2012
AKTYWA		
Aktywa trwałe	74,0%	71,7%
Aktywa obrotowe	26,0%	28,3%
SUMA AKTYWÓW	100%	100%

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 31 grudnia 2013	Stan na 31 grudnia 2012
PASYWA		
Kapitał własny przypadającym akcjonariuszom jednostki dominującej	47,0%	51,5%
Udziały niekontrolujące	0,1%	0,3%
Kapitał własny ogółem	47,1%	51,8%
Zobowiązania długoterminowe	38,2%	32,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	14,7%	16,0%
Zobowiązania razem	52,9%	48,2%
SUMA PASYWÓW	100,0%	100,0%
Zobowiązania finansowe*	30,9%	23,4%
Zobowiązania finansowe netto	17,1%	9,6%
Wskaźnik długu netto/EBITDA	1,49	0,88
Wskaźnik płynności bieżącej	1,76	1,76

* Liczone jako suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz z tytułu dłużnych papierów wartościowych, zarówno długo- i krótkoterminowych

Rys. 22: Struktura aktywów i pasywów



Na dzień 31 grudnia 2013 roku aktywa trwałe stanowiły 74% sumy aktywów, a aktywa obrotowe 26%, podczas gdy na koniec roku poprzedniego ich udział wyniósł odpowiednio 72% i 28%.

W strukturze pasywów na dzień 31 grudnia 2013 roku 47% stanowił kapitał własny, a na koniec 2012 - 52%. Pozostałą część pasywów stanowiły zobowiązania - 53%, których udział na koniec roku poprzedniego osiągnął

48%. W ramach zobowiązań największą część stanowiły zobowiązania finansowe, odpowiednio 31% i 23% na koniec 2013 i 2012 roku.

Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA w 2013 roku wyniósł 1,49, w stosunku do 0,88 w 2012 roku, co wynika ze zwiększenia poziomu zadłużenia finansowego Grupy w celu realizacji Programu inwestycyjnego.

Wskaźnik płynności bieżącej utrzymywał się w tym okresie na bezpiecznym poziomie.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Informacje w tym zakresie znajdują w pkt. Udzielone poręczenia i gwarancje niniejszego Sprawozdania, a szczegółowy opis - w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – nota 38: *Aktywa i zobowiązania warunkowe*.

Kluczowe dane operacyjne Grupy ENERGA

Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży poza Grupę ENERGA

Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży poza Grupę w GWh*	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
Sprzedaż energii detaliczna	18 248	20 482	(2 234)	-11%
Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:	10 866	5 434	5 432	100%
<i>Sprzedaż energii do klientów zagranicznych</i>	259	217	42	19%
<i>Sprzedaż energii na rynek bilansujący</i>	823	537	286	53%
<i>Pozostała sprzedaż hurtowa</i>	9 784	4 681	5 103	109%
Sprzedaż energii razem	29 115	25 916	3 199	12%

* Należy odróżnić sprzedaż energii poza Grupę od tej poza Segment Sprzedaży. Sprzedaż poza Grupę nie uwzględnia sprzedaży energii do ENERGA-OPERATORA na pokrycie strat sieciowych, która natomiast ujęta jest w sprzedaży poza Segment Sprzedaży. Ponadto, sprzedaż energii w obu ujęciach nie uwzględnia sprzedaży energii elektrycznej poza Grupę przez wytwórców.

W 2013 roku wolumen energii elektrycznej sprzedanej przez Grupę ENERGA odbiorcom końcowym uległ zmniejszeniu o ok. 11% (2,2 TWh) w porównaniu do 2012 roku. Spadek dotyczył wszystkich grup taryfowych, podczas gdy najistotniejsze odchylenie wystąpiło w ramach grup taryfowych A i B. W ujęciu wolumenowym sprzedaż gospodarstwom domowym (taryfa G) w 2013 roku stanowiła 29% sprzedaży zafakturowanej do odbiorców końcowych spółki ENERGA-OBRÓT (rok wcześniej było to 26%). Wolumenowy spadek sprzedaży w ramach grup taryfowych częściowo zrekompensowany został wzrostem ilości sprzedanej energii na rynku hurtowym. W tym podsegmentie sprzedaży odnotowany został wzrost wolumenowy o ok. 100% (5,4 TWh). Wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej na rynku hurtowym osiągnięty został m.in. poprzez odsprzedaż nadwyżek energii elektrycznej wynikających z mniejszego zapotrzebowania odbiorców detalicznych oraz wzrostu sprzedaży do klientów zagranicznych.

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych*

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych* w GWh	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
Grupa taryfowa A (WN)	3 948	3 783	165	4%
Grupa taryfowa B (SN)	6 829	6 654	175	3%
Grupa taryfowa C (nN)	4 250	4 172	78	2%
Grupa taryfowa G (nN)	5 418	5 450	-32	-1%
Dystrybucja energii razem	20 444	20 058	386	2%

* Sprzedaż zafakturowana.

W całym 2013 roku wolumen dostarczonej energii elektrycznej był wyższy w stosunku do roku poprzedniego średnio o 2%. Wzrost przeciętnej stawki dystrybucyjnej wyniósł ok. 2% r/r.



Wielkości wskaźników SAIDI i SAIFI

	SAIDI			SAIFI		
	nieplanowane	nieplanowane z katastrofalnymi	planowane	nieplanowane	nieplanowane z katastrofalnymi	planowane
	Liczba minut na odbiorcę we wskazanym okresie			Zakłócenia na odbiorcę we wskazanym okresie		
Rok zakończony 31 grudnia 2013	235,7	283,9	71,1	2,92	2,95	0,42
Rok zakończony 31 grudnia 2012	221,1	225,1	83,7	3,39	3,39	0,43
Zmiana	14,6	58,8	(12,6)	(0,5)	(0,4)	0,0
Zmiana (%)	7%	26%	(15%)	(14%)	(13%)	(2%)

Grupa ENERGA na koniec 2013 roku osiągnęła poziom wskaźnika SAIDI (planowane i nieplanowane z katastrofalnymi) wyższy od roku poprzedniego o 15%. Istotny wpływ na wzrost wskaźnika SAIDI miało przejście huraganu Ksawery (121,1 minut na odbiorcę). Wartość wskaźnika SAIFI była niższa od roku ubiegłego o 12% (wpływ huraganu Ksawery 0,33 zakłóceń na odbiorcę). Należy zaznaczyć, iż wartości wskaźników są znacznie niższe niż w 2011 roku. Jest to efekt konsekwentnie prowadzonej przez Grupę polityki inwestowania w celu modernizacji sieci dystrybucyjnej.

Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie ENERGA

Produkcja energii elektrycznej brutto w GWh	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
Elektrownie - węgiel kamienny	2 910,6	2 564,4	346,2	14%
Elektrownie - współspalanie biomasy	688,6	540,8	147,8	27%
Elektrociepłownie - węgiel kamienny	177,2	200,5	(23,3)	-12%
Elektrociepłownie - biomasa *	3,6	11,6	(8,0)	-69%
Elektrownie - woda	1 008,0	733,0	275,0	38%
Elektrownia szczytowo-pompowa	28,7	21,5	7,2	33%
Elektrownie - wiatr	150,7	0,0	150,7	-
Produkcja energii razem	4 967,4	4 071,8	895,6	22%
w tym z OZE	1 850,6	1 284,9	565,7	44%

* W tym 0,3 GWh w 2013 roku i 0,5 GWh w 2012 roku to produkcja w ramach testów nowego bloku spalania biomasy w ENERGA Kogeneracja, które nie są zaliczane do OZE.

Spółki wytwórcze w Grupie ENERGA wyprodukowały o ok. 896 GWh (22%) więcej energii elektrycznej w ciągu 2013 roku niż rok wcześniej. Największy wzrost o 38% miał miejsce w elektrowniach przepływowych (korzystne warunki hydrometeorologiczne zaważyły na wzroście produkcji Elektrowni Wodnej we Włocławku o 47%) oraz w jednostkach współspalających biomasę – o 27% (rok 2013 jest pierwszym pełnym rokiem funkcjonowania kotła do współspalania biomasy w spółce ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA). Największy przyrost wolumenowy produkcji energii elektrycznej brutto odnotowały jednostki wytwórcze opalane węglem.

Produkcja ciepła

Produkcja ciepła brutto w TJ	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.	1 999,4	2 010,6	(11,2)	-1%
ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A.	1 468,4	1 603,8	(135,4)	-8%
ENERGA Elektrociepłownia Kalisz S.A.	480,3	485,2	(4,9)	-1%
Produkcja ciepła brutto razem	3 948,1	4 099,6	(151,5)	-4%

Niska średnia temperatura w sezonie zimowo-wiosennym 2012/2013 korzystnie wpłynęła na produkcję ciepła przez wytwórców z Grupy ENERGA w 2013 roku. Mimo tego łączna produkcja ciepła spadła o ok. 152 TJ (4%) wobec analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek produkcji ciepła odnotowały wszystkie jednostki



wytwórcze, ale największa różnica miała miejsce w Ostrołęce (-135 TJ, tj. 8%), gdzie nastąpiły zmiany zapotrzebowania na usługi rezerwowania mocy.

Wolumen i koszt* zużycia kluczowych paliw

Zużycie paliw	2013		2012		Zmiana		Zmiana (%)	
	Ilość	Koszt w mln PLN	Ilość	Koszt w mln PLN	Ilość	Koszt	Ilość	Koszt
Węgiel kamienny [tys. ton]	1 576,2	455,1	1 429,0	457,9	147,2	(2,8)	10%	-1%
Biomasa [tys. ton]	454,7	198,0	403,4	186,3	51,3	11,7	13%	6%
Zużycie paliw razem		653,1		644,2		8,9		1%

* Łącznie z kosztem transportu.

W analizowanym okresie wytwórcy z Grupy ENERGA zużyli większą o ok. 147 tys. ton (10%) ilość węgla kamiennego w stosunku do 2012 roku. Było to wynikiem wzrostu produkcji energii elektrycznej z węgla kamiennego o 12%. Z kolei zużycie biomasy wzrosło o ok. 51 tys. ton (13%). Pomimo spadku średnich cen zużytych surowców energetycznych, wzrost wolumenu zużycia spowodował wzrost kosztu zużycia ww. paliw przez wytwórców z Grupy ENERGA. W ciągu 2013 roku koszt zużycia kluczowych paliw był wyższy o 9 mln zł (1%) niż w całym roku 2012.

Wyniki finansowe według obszarów działalności

Wyniki EBITDA Grupy ENERGA w podziale na Segmenty

EBITDA w tys. PLN	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
DYSTRYBUCJA	1 560 888	1 217 978	342 910	28%
WYTWARZANIE	222 766	157 165	65 601	42%
<i>Odnawialne Źródła Energii</i>	403 777	261 400	142 377	54%
<i>Elektrownie Systemowe</i>	(204 947)	(107 420)	(97 527)	-91%
<i>CHP</i>	25 100	4 194	20 905	498%
<i>Wyłączenia i korekty konsolidacyjne segmentu</i>	(1 164)	(1 009)	(155)	-15%
SPRZEDAŻ	206 579	264 467	(57 888)	-22%
USŁUGI	25 494	21 692	3 802	18%
POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	(50 258)	(32 056)	(18 202)	-57%
EBITDA Razem	1 965 469	1 629 247	336 222	21%

Najistotniejszy wpływ na poprawę wyniku EBITDA Segmentu Dystrybucji miał wzrost zwrotu z zaangażowanego kapitału o 131 mln zł (18% r/r) oraz wyższa amortyzacja uwzględniona w taryfie (wzrost o 61 mln zł, tj. 12%). W Segmentcie Wytwarzania zasadniczą rolę odegrały korzystne warunki hydrometeorologiczne i nabycie aktywów wiatrowych. Natomiast na niższy poziom EBITDA w Segmentcie Sprzedaży miał spadek średnich cen sprzedaży energii elektrycznej o ok. 10%, przy jednocześnie niższym spadku średniej ceny zakupu energii elektrycznej o ok. 7%.



Segment Dystrybucji energii elektrycznej

Wyniki Segmentu Dystrybucji Grupy ENERGA

W tys. PLN	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	3 796 411	3 684 311	112 100	3%
EBITDA	1 560 888	1 217 978	342 910	28%
<i>w tym amortyzacja</i>	640 380	607 680	32 700	5%
EBIT	920 508	610 298	310 210	51%
Zysk netto	612 012	320 070	291 942	91%
CAPEX	1 396 785	1 363 619	33 166	2%

W tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2012	Zmiana w tys. PLN	Zmiana (%)
Stan środków pieniężnych	606 098	715 429	(109 331)	-15%
Zadłużenie finansowe	2 917 002	3 058 363	(141 361)	-5%
Zatrudnienie na koniec okresu (osoby)	6 079	6 954	(875)	-13%

Segment Dystrybucji energii elektrycznej wypracował w całym 2013 roku ok. 79% EBITDA Grupy ENERGA (ok. 75% w 2012 roku).

Przychody ze sprzedaży Segmentu Dystrybucji energii elektrycznej w 2013 roku były wyższe od analogicznego okresu roku poprzedniego o ok. 3%. Wpływ na wzrost przychodów miał wzrost średniej stawki dystrybucyjnej wynikający ze wzrostu taryfy dystrybucyjnej oraz wyższego wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej (wzrost o niemal 2%). Przychody z tytułu opłat przyłączeniowych osiągnęły poziom 95 mln zł, tj. o 12% mniej niż w roku 2012.

Dynamika wzrostu EBITDA wyniosła 28% r/r. EBIT zwiększył się o 310 mln zł (51% r/r). Najistotniejszy wpływ na poprawę wyników operacyjnych miał wzrost zwrotu z zaangażowanego kapitału o 131 mln zł (18% r/r) oraz wyższa amortyzacja uwzględniona w taryfie (wzrost o 61 mln zł, tj. 12%). Wzrost zwrotu z zaangażowanego kapitału był wypadkową wzrostu Wartości Regulacyjnej Aktywów („WRA”) o 2 016 mln zł (wpływ na wynik EBITDA 194 mln zł) oraz spadku średnioważonego kosztu kapitału o ok 0,7 pp. (wpływ na wynik -63 mln zł). Ponadto wyniki 2012 roku były niższe ze względu na wpływ zdarzenia jednorazowego – ujęto rezerwę na sprawę sporną z PSE S.A. w kwocie 63 mln zł (należność główna).

Zysk netto w roku 2013 był wyższy w ujęciu rocznym o 292 mln zł. Jest to efekt poprawy wyniku operacyjnego Segmentu oraz salda na działalności finansowej, skompensowanej wyższym obowiązkowym obciążeniem podatkowym. Zmniejszenie straty na działalności finansowej r/r o 104 mln zł wynika z zawiązania w roku 2012 rezerwy na sprawę sporną z PSE S.A. w kwocie 60 mln zł (odsetki), a następnie rozwiązania w analizowanym okresie części niewykorzystanej rezerwy na tę sprawę (27 mln zł).

Nakłady inwestycyjne Segmentu Dystrybucji były wyższe niż w roku poprzednim o 33 mln zł i osiągnęły kwotę 1 397 mln zł.

Wobec stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku zadłużenie finansowe zmalało o 141 mln zł, wskutek wykupu dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych w latach poprzednich. Środki pieniężne były o 15% niższe niż na koniec 2012 roku.

W 2013 roku w Segmencie Dystrybucji kontynuowano procesy restrukturyzacji zatrudnienia. W związku z tym zatrudnienie zmalało w stosunku do roku poprzedniego o 875 osób.

Segment Wytwarzanie

Wyniki Segmentu Wytwarzania Grupy ENERGA

W tys. PLN	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	1 549 364	1 511 518	37 846	3%
EBITDA	222 766	157 165	65 601	42%
<i>w tym amortyzacja</i>	107 883	100 037	7 846	8%
EBIT	114 883	57 128	57 755	101%
Zysk netto	67 469	23 293	44 176	190%
CAPEX	1 331 891	412 364	919 527	223%

W tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2012	Zmiana w tys. PLN	Zmiana (%)
Stan środków pieniężnych	385 833	396 600	(10 767)	-3%
Zadłużenie finansowe	1 555 834	378 167	1 177 667	311%
Zatrudnienie na koniec okresu (w osobach)	1 572	1 661	(89)	-5%

EBITDA Segmentu Wytwarzania

EBITDA w tys. PLN	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
Odnawialne Źródła Energii	403 777	261 400	142 377	54%
Elektrownie Systemowe	(204 947)	(107 420)	(97 527)	-91%
CHP	25 100	4 194	20 906	498%
Wyłączenia i korekty konsolidacyjne Segmentu	(1 164)	(1 009)	(155)	-15%
Razem Wytwarzanie	222 766	157 165	65 601	42%

Wpływ Segmentu Wytwarzania na łączny poziom EBITDA Grupy ENERGA wyniósł 11% w 2013 roku i wzrósł z 10% w 2012.

Przychody ze sprzedaży Segmentu ukształtowały się na poziomie wyższym o 3% w stosunku do roku poprzedniego głównie za sprawą wzrostu wolumenu produkcji brutto przez aktywa wytwórcze Segmentu (o 16%¹), co możliwe było zwłaszcza dzięki korzystnym warunkom hydrometeorologicznym i nabyciu wiatrowych aktywów wytwórczych. Niekorzystnymi czynnikami kształtującymi wyniki sprzedaży w Segmencie Wytwarzania w 2013 roku były przede wszystkim spadki średnich cen sprzedaży energii elektrycznej oraz niższa w stosunku do okresu sprzed roku wartość sprzedaży energii elektrycznej jako towaru, a także spadające ceny sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii.

Ponadto spółki ENERGA Elektrownie Ostrołęka oraz ENERGA Kogeneracja uwzględniły rezerwę na emisję CO₂ w kwocie 63 mln zł, tj. w kwocie odpowiadającej wolumenowi emisji CO₂ dokonanej przez spółki w roku 2013. Kwota ta objęła przyznane tym spółkom bezpłatne uprawnienia do emisji wartości 36 mln zł ponieważ do dnia 31 grudnia 2013 na rachunki spółek Grupy nie wpłynęły bezpłatne uprawnienia do emisji CO₂ wynikające z opublikowanego przydziału, jak również nie zostały przyjęte stosowne regulacje prawne, na podstawie których nastąpi przekazanie tych uprawnień.

Wzrost wolumenu produkcji brutto energii z paliw energetycznych (o 9% r/r łącznie dla energii elektrycznej i ciepła) wywołał wzrost wolumenu zużycia paliwa energetycznego (węgiel, biomasa). Przełożyło się to na wzrost kosztów zużycia tych paliw, pomimo spadku średniego kosztu jednostkowego zużycia paliw kluczowych o 9%.

¹ Wolumen łączny produkcji liczony jako suma wolumenu produkcji energii elektrycznej oraz wolumenu produkcji ciepłej przeliczonego z GJ na MWh.

Nakłady inwestycyjne w Segmencie były znacząco wyższe w ciągu analizowanego roku wobec roku 2012 (o 920 mln zł). Obejmowały one wydatki na zwiększenie majątku trwałego związanego z zakupem farm wiatrowych oraz spółki Ciepło Kaliskie w kwocie 1 052 mln zł.

Wzrost zadłużenia finansowego w stosunku do końca 2012 roku wynikał głównie z emisji obligacji przez spółkę ENERGA Wytwarzanie (poprzednio ENERGA Hydro) w kwocie 1 100 mln zł, z przeznaczeniem na zakup farm wiatrowych.

Niższy stan zatrudnienia na koniec 2013 roku w porównaniu z rokiem poprzednim wynikał ze znaczących redukcji zatrudnienia w podsegmencie CHP i Elektrowni Systemowych.

Podsegment Odnawialne Źródła Energii (OZE)

W tys. PLN	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	545 124	351 591	193 533	55%
EBITDA	403 777	261 400	142 377	54%
w tym amortyzacja	45 120	31 865	13 255	42%
EBIT	358 657	229 535	129 122	56%
Zysk netto	262 923	190 670	72 253	38%
CAPEX	1 064 294	67 009	997 285	1 488%

W tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2012	Zmiana w tys. PLN	Zmiana (%)
Stan środków pieniężnych	304 081	246 300	57 781	23%
Zadłużenie finansowe	1 211 462	90 500	1 120 962	1 239%
Zatrudnienie na koniec okresu [osoby]	279	268	11	4%

Wpływ podsegmentu OZE na łączny poziom EBITDA Segmentu Wytwarzanie w 2013 roku wyniósł 181% i 166% w 2012 roku. Tak wysoki udział jest wynikiem ujemnego poziomu EBITDA jaki wygenerował podsegment Elektrownie Systemowe zaniżając wynik EBITDA dla całego Segmentu Wytwarzania.

Przychody całego podsegmentu były wyższe o 194 mln zł w stosunku do roku poprzedniego. Związane to było w szczególności z wyższą sprzedażą energii elektrycznej z produkcji własnej, na co wpływ miały korzystniejsze warunki hydrometeorologiczne dla elektrowni wodnych (wzrost produkcji brutto o ok. 282 GWh tj. 37%) oraz nabycie w połowie roku 2013 farm wiatrowych. W ślad za większą produkcją energii elektrycznej wzrosły przychody ze sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia, jednak wzrost wolumenu został skompensowany częściowo spadającymi cenami sprzedaży tych praw.

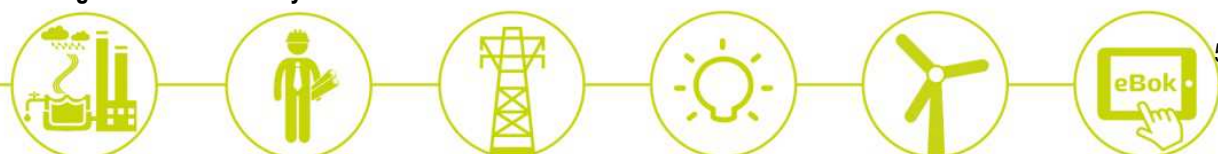
Powyższe czynniki przyczyniły się także do osiągnięcia w podsegmencie OZE wyższego wyniku EBITDA o 54% niż w roku poprzednim. Na wzrost EBITDA wpływ miał głównie wzrost produkcji elektrowni wodnych, które zanotowały EBITDA na poziomie 365 mln zł oraz produkcja elektrowni wiatrowych zakupionych w połowie 2013 roku z EBITDA w wysokości 41 mln zł.

Nakłady inwestycyjne w OZE były znacząco wyższe wobec roku 2012, co wynikało z wydatków na zwiększenie majątku trwałego na skutek zakupu farm wiatrowych na łączną kwotę 1 013 mln zł.

Wzrost zadłużenia finansowego i stanu środków pieniężnych w stosunku do końca 2012 roku wynikał z emisji obligacji przez spółkę ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. (poprzednio ENERGA Hydro) w kwocie 1 100 mln zł, z przeznaczeniem na zakup farm wiatrowych.

Zatrudnienie było wyższe o 11 osób. Wiązało się to m.in. z rozszerzeniem działalności w obszarze farm wiatrowych oraz przejęciem obowiązków Lidera dla Segmentu Wytwarzanie.

Podsegment Elektrownie Systemowe



W tys. PLN	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	889 654	1 038 456	(148 802)	-14%
EBITDA	(204 947)	(107 420)	(97 527)	-91%
<i>w tym amortyzacja</i>	50 466	60 163	(9 697)	-16%
EBIT	(255 413)	(167 583)	(87 830)	-52%
Zysk netto	(203 035)	(162 546)	(40 489)	-25%
CAPEX	132 929	212 654	(79 725)	-37%

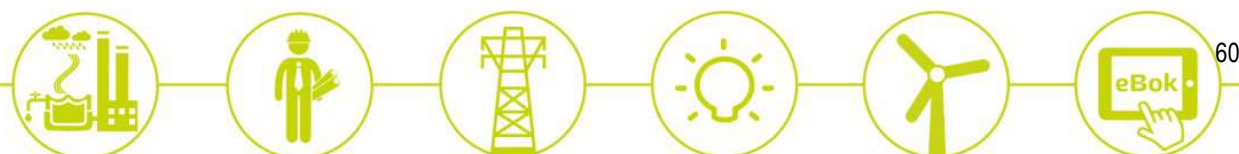
W tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2012	Zmiana w tys. PLN	Zmiana (%)
Stan środków pieniężnych	62 736	61 195	1 541	3%
Zadłużenie finansowe	202 990	144 630	58 360	40%
Zatrudnienie na koniec okresu (w osobach)	939	946	(7)	-1%

Wpływ podsegmentu Elektrownie Systemowe na łączny poziom EBITDA Segmentu Wytwarzanie w 2013 roku wyniósł -92% i odpowiednio -68% w 2012 roku. Ujemny poziom EBITDA jaki wygenerował ten podsegment w ostatnich dwóch latach jest przede wszystkim efektem zdarzeń jednorazowych tj. dokonania odpisów aktualizujących wartość składników majątku trwałego (w 2013 roku odpis wyniósł 152 mln zł, a w roku 2012 - 123 mln zł - opis przesłanek skutkujących spadkiem wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych spółek Segmentu Wytwarzanie oraz przeprowadzonego testu na utratę wartości został zamieszczony w nocie 13 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy ENERGA za rok 2013).

Niższe o 67 mln zł wyniki EBITDA (po wyeliminowaniu wpływu odpisów na aktywa trwałe) podsegmentu Elektrownie Systemowe w 2013 roku w stosunku do roku poprzedniego, wynikają przede wszystkim z niższych o 14% przychodów ze sprzedaży podsegmentu, co było efektem spadku średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej przez ENERGA Elektrownie Ostrołęka o 11% oraz spadku cen rynkowych zielonych certyfikatów. Wolumen sprzedaży utrzymał się na poziomie zbliżonym do ubiegłego roku (spadek r/r o 1%), nastąpiła jednak zmiana struktury sprzedaży. Zmniejszył się wolumen sprzedaży na rynku bilansującym ze względu na niskie ceny sprzedaży energii elektrycznej na tym rynku, wzrosła natomiast o 44% sprzedaż energii elektrycznej w wymuszeniu w efekcie podwyższenia minimum technicznego pracy bloków elektrowni B. Po stronie kosztów nastąpił spadek kosztu zakupu energii elektrycznej na odsprzedaż o 121 mln zł z powodu zmiany struktury sprzedaży i spadku obrotu na rynku bilansującym energii elektrycznej. Koszty zużycia kluczowych paliw utrzymały się na zbliżonym poziomie w stosunku do roku poprzedniego (wzrost o 3%), ponieważ znaczny wzrost wolumenu produkcji o 12%² został skompensowany spadkiem jednostkowego kosztu zużycia (spadek ten w przypadku węgla kamiennego osiągnął 10%). Ponadto spółka ENERGA Elektrownie Ostrołęka uwzględniła rezerwę na emisję CO₂ w kwocie 57 mln zł, tj. w kwocie odpowiadającej wolumenowi emisji CO₂ dokonanej przez spółkę w roku 2013. Kwota ta objęła przyznane spółce bezpłatne uprawnienia do emisji o wartości 32 mln zł, ponieważ do dnia 31 grudnia 2013 roku na rachunek spółki nie wpłynęły bezpłatne uprawnienia do emisji CO₂ wynikające z opublikowanego przydziału, jak również nie zostały przyjęte stosowne regulacje prawne, na podstawie których nastąpi przekazanie tych uprawnień. Niższa w 2013 roku o 80 mln zł wartość nakładów inwestycyjnych wobec roku poprzedniego wynika z decyzji o wstrzymaniu w 2012 roku projektu budowy elektrowni C w Elektrowni Ostrołęka. Ponadto, w 2012 roku rozpoczął się projekt ucieplnienia elektrowni B w Ostrołęce, który zakończy się w marcu 2014 roku.

Podsegment CHP

² Wolumen łączny produkcji wyliczony jako suma wolumenu produkcji energii elektrycznej oraz wolumenu produkcji ciepłej przeliczonego z GJ na MWh.



W tys. PLN	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	166 115	157 614	8 501	5%
EBITDA	25 100	4 194	20 906	498%
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>12 439</i>	<i>8 136</i>	<i>4 303</i>	<i>53%</i>
EBIT	12 661	(3 941)	16 602	421%
Zysk netto	8 599	(4 058)	12 657	312%
CAPEX	137 548	135 020	2 528	2%

W tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2012	Zmiana w tys. PLN	Zmiana (%)
Stan środków pieniężnych	19 017	89 104	(70 087)	-79%
Zadłużenie finansowe	141 382	143 037	(1 655)	-1%
Zatrudnienie na koniec okresu (w osobach)	354	447	(93)	-21%

W roku 2013 podsegment CHP wypracował ok. 11% EBITDA Segmentu Wytwarzania, w porównaniu do 3% w roku poprzednim.

Podsegment CHP osiągnął o 8,5 mln zł wyższe przychody ze sprzedaży wobec roku 2012. Wzrost ten wynikał w szczególności z wyższej o ok. 3,2 zł/GJ średniej ceny sprzedaży ciepła, co przy porównywalnym z rokiem poprzednim wolumenie sprzedaży, dało o ok. 7 mln zł większą sprzedaż energii cieplnej. Dodatkowym czynnikiem poprawiającym wyniki podsegmentu był wzrost wartości sprzedaży usługi dystrybucyjnej energii cieplnej, jak również dodatkowe przychody wynikające z nabycia spółki Ciepło Kaliskie w kwietniu 2013 roku.

Na wzrost wyniku EBITDA podsegmentu CHP wpływ miała również redukcja kosztu zużycia paliw (7 mln zł) oraz należne odszkodowanie za opóźnienia w oddaniu bloku energetycznego na biomasę BB20 (10 mln zł) w Elblągu.

Ponadto spółka ENERGA Kogeneracja uwzględniła rezerwę na emisję CO₂ w kwocie 6 mln zł, tj. w kwocie odpowiadającej wolumenowi emisji CO₂ dokonanej przez spółkę w roku 2013. Kwota ta objęła przyznane spółce bezpłatne uprawnienia do emisji o wartości 4 mln zł, ponieważ do dnia 31 grudnia 2013 roku na rachunek spółki nie wpłynęły bezpłatne uprawnienia do emisji CO₂ wynikające z opublikowanego przydziału, jak również nie zostały przyjęte stosowne regulacje prawne, na podstawie których nastąpi przekazanie tych uprawnień.

Spadek zatrudnienia w 2013 roku wynikał głównie ze skorzystania przez 26 osób z programów dobrowolnych odejść (w spółce ENERGA Kogeneracja oraz ENERGA OPEC) oraz przejściu w 2013 roku służb remontowych (80 osób) z podsegmentu CHP do podsegmentu Elektrownie Systemowe.

Segment Sprzedaży

Wyniki Segmentu Sprzedaży Grupy ENERGA

W tys. PLN	2013	2012	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	7 106 555	7 178 634	(72 079)	-1%
EBITDA	206 579	264 467	(57 888)	-22%
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>26 631</i>	<i>24 562</i>	<i>2 069</i>	<i>8%</i>
EBIT	179 948	239 905	(59 957)	-25%
Zysk netto	170 077	191 771	(21 694)	-11%
CAPEX	42 163	30 407	11 756	39%

W tys. PLN	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2012	Zmiana w tys. PLN	Zmiana (%)
Stan środków pieniężnych	452 394	246 150	206 244	84%
Zadłużenie finansowe	1 768	2 365	(597)	-25%



Zatrudnienie na koniec okresu (osoby)	1 285	1 425	(140)	-10%
---------------------------------------	-------	-------	-------	------

Segment Sprzedaży w 2013 roku wypracował ok. 11% EBITDA Grupy ENERGA, w porównaniu do 16% w roku poprzednim.

Przychody Segmentu Sprzedaży osiągnęły niższy poziom w odniesieniu do roku 2012 i wyniosły 7 107 mln zł. W całym 2013 roku wolumen energii elektrycznej sprzedanej przez Segment Sprzedaży odbiorcom końcowym uległ zmniejszeniu o ok. 11% (2,2 TWh) wobec roku poprzedniego. Spadek dotyczył wszystkich grup taryfowych, podczas gdy najistotniejsze odchylenie wystąpiło w ramach grup taryfowych A i B. Wolumenowy spadek sprzedaży w ramach grup taryfowych częściowo zrekomensowany został wzrostem ilości sprzedanej energii na rynku hurtowym. Na tym rynku Segment Sprzedaży odnotował wzrost wolumenowy o ok. 64% (5,0 TWh) z uwzględnieniem sprzedaży energii na pokrycie strat sieciowych w ramach Grupy Kapitałowej do ENERGA-OPERATOR.

W 2013 roku przeciętne ceny sprzedaży odbiorcom końcowym zmniejszyły się o ok. 4%. Spadek średnich cen sprzedaży miał miejsce we wszystkich grupach taryfowych i uwzględnia decyzję Prezesa URE o obniżeniu taryfy G o ok. 4% od lipca 2013 roku. Na rynku hurtowym natomiast przeciętne ceny sprzedaży były niższe o ponad 9%.

W 2013 roku wprowadzono obowiązek umarzania białych certyfikatów (koszt ok. 40 mln zł). Jednocześnie w 2013 roku nie było obowiązku umarzania czerwonych i żółtych certyfikatów, co wpłynęło na redukcję kosztu sprzedanej energii elektrycznej.

W grudniu 2013 roku w spółkach Segmentu Sprzedaży zawiązano rezerwy na działania optymalizujące funkcjonowanie Segmentu w wysokości ok. 56 mln zł. Jednocześnie ENERGA Obsługa i Sprzedaż otrzymała odszkodowanie od spółki ENERGA-OPERATOR za ograniczenie umowy na świadczenie usług przez EOIS, co skompensowało wpływ utworzonej rezerwy na wyniki Segmentu.

Powyższe czynniki wpłynęły na spadek wartości EBITDA o ok. 22% w stosunku do roku 2012, do wartości 207 mln zł.

Poprawie uległa płynność Segmentu. W stosunku do końca 2012 roku stan środków pieniężnych na 31 grudnia 2013 roku zwiększył się o 206 mln zł (84%). Zatrudnienie w Segmencie w ujęciu rocznym spadło o 140 osób, między innymi jako efekt podjętych działań restrukturyzacyjnych.

Prognozy wyników finansowych

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

Oceny ratingowe

W dniu 10 października 2013 roku agencja Fitch Ratings utrzymała długoterminowe ratingi Spółki na dotychczasowym poziomie BBB (na skali międzynarodowej) i A(pol) (na skali krajowej). Perspektywa ratingów jest stabilna. Agencja uzasadniła utrzymanie ratingów Spółki wysokim udziałem regulowanego Segmentu Dystrybucji w EBITDA, co przyczynia się do przewidywalności przepływów pieniężnych. Agencja uznała również za istotny postęp w pozyskiwaniu zewnętrznych źródeł finansowania nakładów inwestycyjnych i wystarczającą płynność. Zwróciła także uwagę na dodatkowe czynniki w postaci względnie stabilnego otoczenia regulacyjnego jak i przyspieszenia przez Spółkę rozwoju mocy wytwórczych z odnawialnych źródeł energii.

W dniu 16 grudnia 2013 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service potwierdziła przyznane Spółce ratingi: inwestycyjny - na poziomie Baa1, dla niezabezpieczonego długu – Baa1 oraz tymczasowy na poziomie (P)Baa1 udzielony Programowi EMTN spółki zależnej ENERGA Finance AB (publ) o łącznej wartości 1 mld EUR,



gwarantowanemu przez Spółkę ENERGA. Perspektywa ocen ratingowych została zmieniona z negatywnej na stabilną.

Potwierdzenie ratingów Spółki przez Moody's wynikało z wysokiego udziału regulowanej działalności dystrybucyjnej, co leży u podstaw strumieni pieniężnych Grupy ENERGA w warunkach utrzymujących się niskich cen hurtowych energii elektrycznej. Mimo ograniczenia średniego ważonego kosztu kapitału w 2014 roku, Moody's przewiduje, że wyniki Segmentu Dystrybucji pozostaną silne w efekcie rosnącej - dzięki realizacji programu inwestycyjnego - bazy aktywów.

Zmiana perspektywy ratingu na stabilną następuje po pierwszej Ofercie publicznej Spółki, która doprowadziła do obniżenia udziału Skarbu Państwa w akcjonariacie z 84,2% do powyżej 50%. Zważywszy na dominującą nadal własność Skarbu Państwa (rating dla Polski na poziomie A2 z perspektywą stabilną), Moody's bierze pod uwagę umiarkowane prawdopodobieństwo wsparcia ze strony rządu w sytuacji zagrożenia finansowego dla ratingu Spółki. W związku z powyższym, rating Baa1 uwzględnia poprawę o jeden punkt oceny jakości kredytowej Spółki wyrażonej przez Moody's w podstawowej ocenie kredytowej (BCA) na poziomie baa2. Stabilna perspektywa odzwierciedla również oczekiwanie agencji, że Spółka będzie zarządzać swoim profilem finansowym w zgodzie z wytycznymi ustalonymi dla bieżących ocen ratingowych.

Przyznane oceny ratingowe

	Moody's	Fitch
Rating długoterminowy spółki	Baa1	BBB
Perspektywa ratingu	Stabilna	Stabilna
Data nadania ratingu	23 grudnia 2011	19 stycznia 2012
Data ostatniej zmiany ratingu		12 października 2012
Data ostatniego potwierdzenia ratingu	16 grudnia 2013	10 października 2013

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W trakcie roku obrotowego Grupa ENERGA dysponowała środkami finansowymi gwarantującymi terminową obsługę wszystkich bieżących i planowanych wydatków związanych z prowadzoną działalnością operacyjną i inwestycyjną. Posiadane środki pieniężne jak również dostępne linie kredytowe umożliwiają elastyczne prowadzenie polityki zarządzania płynnością.

Spółka monitoruje 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 jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty obrotowe i inwestycyjne, czy obligacje krajowe i euroobligacje.

W celu optymalizacji nadwyżek finansowych spółek Grupy wykorzystywany jest dedykowany Grupie ENERGA fundusz rynku pieniężnego ENERGA Trading SFIO. ENERGA SA posiada aktywny program emisji obligacji krótkoterminowych, które obejmowane mogą być przez spółki zależne, co stanowi optymalne narzędzie do zarządzania nadwyżkami Grupy ENERGA.

Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym, badającym Sprawozdanie finansowe ENERGA SA oraz Grupy Kapitałowej ENERGA jest KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa („KPMG”).

Umowa pomiędzy ENERGA a KPMG została zawarta w dniu 15 października 2013 roku i dotyczy badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2013.

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz Spółki

W tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012
Obowiązkowe badanie	40	57
Inne usługi poświadczające	3 349	750
RAZEM	3 389	807



AKCJE I AKCJONARIAT

Struktura akcjonariatu ENERGA SA

W dniu 3 września 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ENERGA SA podjęło uchwały w sprawie scalenia akcji ENERGA SA i obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Scalenie zostało dokonane przy proporcjonalnym zmniejszeniu łącznej liczby akcji Spółki wszystkich serii A, B i C z 4 968 805 368 sztuk do 414 067 114 sztuk. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło przez obniżenie wartości nominalnej wszystkich istniejących akcji Spółki z 12 zł (nowa wartość nominalna akcji wynikająca ze scalenia akcji) do 10,92 zł każda. Obniżenie kapitału zakładowego spółki nastąpiło bez jakichkolwiek wypłat na rzecz akcjonariuszy, w tym Skarbu Państwa, i skutkowało przesunięciem funduszy z kapitału zakładowego na kapitał rezerwowy.

Koniec roku 2013 przyniósł istotną zmianę w strukturze akcjonariatu Spółki ENERGA SA w wyniku podjęcia przez Skarb Państwa, jako dotychczasowego dominującego akcjonariusza, decyzji o przeprowadzeniu pierwszej Oferty Publicznej Akcji Spółki. Przed zbyciem akcji ENERGA SA, Skarb Państwa posiadał 348 562 067 akcji Spółki, co stanowiło 84,18% akcji w kapitale zakładowym ENERGA SA i uprawniało do 493 490 067 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 88,28% ogólnej liczby głosów.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 4 521 612 884,88 zł i dzielił się na 414 067 114 akcji o wartości nominalnej 10,92 zł każda, w tym: 269 139 114 akcji zwykłych na okaziciela serii AA oraz 144 928 000 akcji imiennych serii BB, które są uprzywilejowane co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu tak, że jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje Emitenta według serii i rodzajów

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

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

Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania

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

* Zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 12 grudnia 2013 roku, Skarb Państwa zawarł w dniach 6 i 10 grudnia 2013 roku transakcje zbycia łącznie 141 522 067 akcji Spółki. Skarb Państwa posiada 144 928 000 akcji imiennych serii BB, uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. W dniu 27 stycznia 2014 roku Minister Skarbu Państwa poinformował Spółkę, iż w wyniku zwrotnego przeniesienia poza rynek regulowanym 6 286 317 akcji zwykłych na okaziciela serii AA Spółki przez jednego z menedżerów stabilizujących (działania stabilizujące zakończono w grudniu 2013 roku), zaangażowanie Skarbu Państwa w ENERGA SA zwiększyło się. Skarb Państwa posiada 144 928 000 akcji imiennych serii BB, uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu

Zarząd nie posiada informacji o istnieniu umów (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nabycie akcji własnych

W 2013 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

Programy akcji pracowniczych

W 2013 roku w Spółce nie istniały programy akcji pracowniczych.

Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

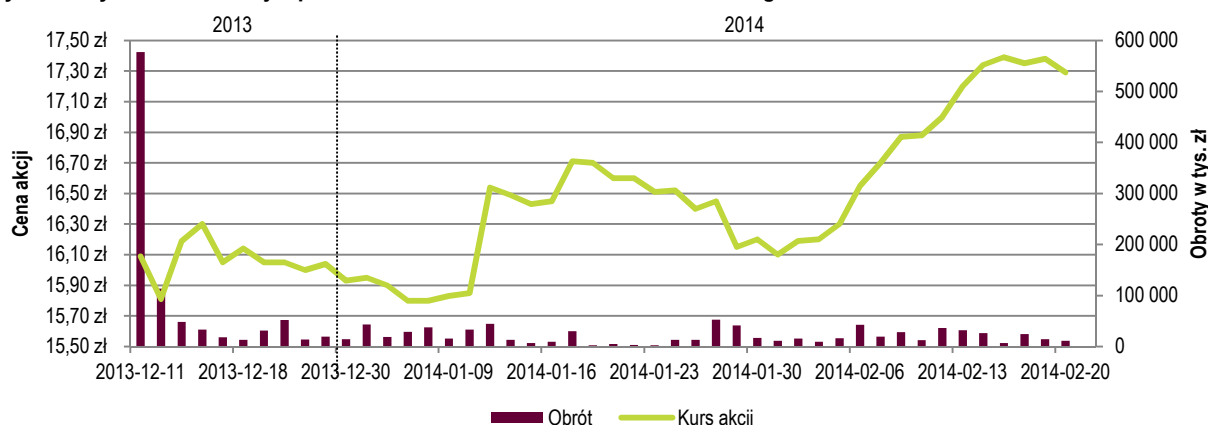
Dane dotyczące akcji Spółki ENERGA na dzień 31 grudnia 2013 roku

Dane	Wartość
Cena emisyjna	17,00 zł
Liczba akcji	414 067 114
Minimum	15,30 zł
Maximum	16,95 zł
Kurs na koniec okresu	15,93 zł
Minimum zamknięcie	15,80 zł
Maximum zamknięcie	16,71 zł
Średni obrót	84 939 000
średni wolumen	5 216 985
Średnia liczba transakcji	3 712

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

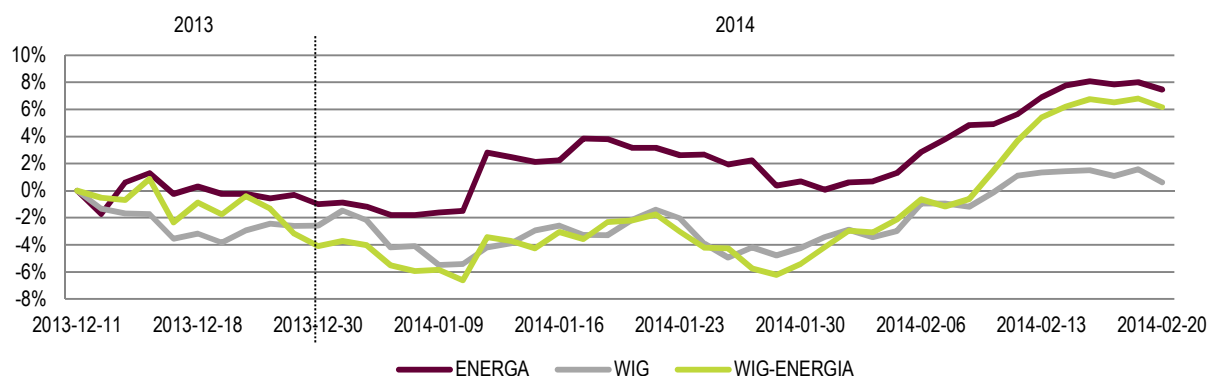
W okresie od 11 grudnia 2013 roku (tj. dnia debiutu) do 31 grudnia 2013 roku kurs akcji ENERGA SA kształtował się w przedziale od 15,30 do 16,95 zł. Na koniec okresu, kurs wyniósł 15,93 zł i był o ok. 6,3% niższy od ceny emisyjnej akcji Spółki oraz o ok. 1% niższy od ceny zamknięcia na początku okresu. Cena akcji Spółki osiągnęła swoje maksimum w wysokości 16,95 zł, jak też minimum 15,30 zł w dniu debiutu. W tym okresie indeks WIG spadł o około 2,6%, a indeks sektorowy WIG-Energia o 4,1%. Od 1 stycznia do 20 lutego br. najwyższa cena akcji Spółki wyniosła 17,39 zł, a najniższa 15,80 zł.

Rys. 23: Wykres kursu akcji Spółki ENERGA SA od dnia debiutu do 20 lutego 2014 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z gpwinfostrafa.pl

Rys. 24: Zmiana kursu akcji ENERGA w porównaniu do zmian indeksów WIG i WIG-ENERGIA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z gpwinfostrafa.pl

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

- **WIG** - Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach
- **WIG-Energia** - Indeks WIG-energia jest indeksem sektorowym, w którego skład wchodzi spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „energetyka”
- **WIG-Poland** - W skład indeksu wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach.

10 lutego 2014 roku na stronie internetowej GPW, został zamieszczony komunikat indeksowy, informujący o dołączeniu Spółki do indeksu giełdowego mWIG40 po sesji w dniu 21 marca br.

Relacje inwestorskie w Spółce ENERGA SA

W związku z zamiarem przeprowadzenia prywatyzacji Spółki ENERGA SA przez Ministerstwo Skarbu Państwa („MSP”), z początkiem 2013 roku w Spółce wznowione zostały przygotowania do tego procesu. W strukturze organizacyjnej powołane zostało w docelowym, trzysobowym składzie, Biuro Relacji Inwestorskich, bezpośrednio podporządkowane Wiceprezesowi Zarządu ds. finansowych. W pierwszym etapie swojej działalności, Biuro przeprowadziło cykl szkoleń i warsztatów dla pracowników nie tylko samej Spółki, ale też spółek Grupy ENERGA oraz przygotowało regulacje wewnętrzne. Objęło także pieczę nad zawartością uruchomionej już w marcu specjalnie dedykowanej inwestorom i analitykom podstrony relacji inwestorskich na korporacyjnej stronie Spółki. Od dnia debiutu akcji Spółki strona relacji inwestorskich posiada pełen zakres funkcjonalności. W 2013 roku ENERGA SA zaczęła również publikować wyniki finansowe według zakresu raportowania finansowego obowiązującego spółki publiczne.

Komunikacja Spółki z uczestnikami rynku kapitałowego odbywa się z wykorzystaniem coraz szerszego wachlarza narzędzi, spośród których wymienić warto m.in.:

- Raporty bieżące i okresowe w toku wykonywania obowiązków informacyjnych
- Spotkania bezpośrednie tzw. „one-on-one” w siedzibie Spółki i poza nią, jak też tele i wideokonferencje będące alternatywą dla spotkań bezpośrednich
- Kwartalne prezentacje wyników finansowych dla inwestorów i analityków oraz mediów finansowych, bezpośrednio oraz poprzez interaktywne webcasty i telekonferencje, począwszy od raportu rocznego za 2013 rok
- Prezentacje inwestorskie przygotowywane w cyklu kwartalnym
- Bieżący kontakt telefoniczny i mailowy (za pośrednictwem specjalnie dedykowanej inwestorom skrzynki investor.relations@energa.pl z możliwością bezpośredniego kontaktu z osobami odpowiedzialnymi w Spółce za relacje inwestorskie)



- Dwujęzyczna podstrona relacji inwestorskich (www.ir.energa.pl) na internetowej stronie korporacyjnej Spółki (www.grupa.energa.pl), na bieżąco aktualizowana
- Czaty inwestorskie (skierowane głównie do inwestorów indywidualnych)
- Spotkania z inwestorami indywidualnymi podczas specjalnie organizowanego Dnia Inwestora
- Udział w krajowych i zagranicznych konferencjach inwestorskich
- Roadshows z inwestorami instytucjonalnymi, co najmniej raz do roku, po publikacji raportu rocznego
- Udział w programie Akcjonariatu Obywatelskiego – „Inwestuj Świadomie”
- Inne narzędzia w zależności od potrzeb, takie jak: krótkie video-wypowiedzi i video-komentarze przedstawicieli Zarządu do wyników finansowych i in. ważnych dla Spółki wydarzeń oraz zamieszczany na stronie internetowej po publikacji wyników finansowych faktograficzne podsumowanie (tzw. *factsheet*) okresu sprawozdawczego.

W celu stworzenia podstaw dla efektywnej komunikacji z uczestnikami rynku kapitałowego, Biuro przygotowało regulacje wewnętrzne, w tym również Politykę informacyjną w zakresie relacji inwestorskich, która jest zamieszczona na stronie internetowej. Adresaci Polityki mogą zapoznać się z zasadami, które Spółka stosuje w relacjach inwestorskich.

Mimo krótkiego stażu Spółki na rynku regulowanym Giełdy warszawskiej, relacje inwestorskie utrzymywane są w pełnym zakresie aktywności. W ostatnim okresie Spółka podjęła się regularnego dialogu z analitykami akcji wydającymi rekomendacje inwestycyjne dla swoich klientów.

Rekomendacje dla akcji Spółki

Po dacie bilansowej analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych wydali następujące rekomendacje dla akcji ENERGA SA:

Rekomendacje wydane dla akcji Spółki ENERGA

Data	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa	Kurs w dniu wydania
2014-01-13	JP Morgan	Przeważaj	19,00 zł	16,54 zł
2014-01-13	UBS	Kupuj	17,50 zł	16,54 zł
2014-01-13	BofA Merrill Lynch	Kupuj	18,00 zł	16,54 zł
2014-01-13	UniCredit	Kupuj	17,90 zł	16,54 zł
2014-01-17	PKO Dom Maklerski	Kupuj	18,20 zł	16,71 zł
2014-01-23	mDom Maklerski	Kupuj	19,90 zł	16,60 zł
2014-02-07	Citigroup	Kupuj	19,00 zł	16,55 zł



OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

W dniu 28 listopada 2013 roku ENERGA SA przystąpiła do Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji („ESPI”) i rozpoczęła przekazywanie informacji z wykorzystaniem tego systemu, zgodnie z wymogami przewidzianymi w obowiązujących przepisach prawa. Następnie Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA na podstawie Uchwały Nr 1426/2013 z dnia 10 grudnia 2013 roku postanowił wprowadzić z dniem 11 grudnia 2013 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW akcje serii AA Spółki. Z dniem 11 grudnia 2013 roku ENERGA SA stała się spółką publiczną.

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu przez Spółkę w 2013 roku zasad ładu korporacyjnego, zawartych w dokumencie: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, zostało sporządzone na podstawie § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. nr 33, poz. 259 z 2009 roku) oraz na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu GPW i stanowi wyodrębnioną część Sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta w 2013 roku, będącego częścią jednostkowego Raportu Rocznego ENERGA SA.

Spółka i jej organy podlegają zasadom ładu korporacyjnego, które zostały opisane w zbiorze przyjętym Uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady GPW z dnia 21 listopada 2012 roku jako „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” („Zasady Ładu Korporacyjnego”, „Dobre Praktyki” lub „DPSN”) i zostały opublikowane na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (<http://corp-gov.gpw.pl>) oraz na stronie Spółki w zakładce „Relacje inwestorskie”. Spółka nie zdecydowała się na przyjęcie do stosowania innych zasad ładu korporacyjnego, niż wskazane powyżej.

Zasady ładu korporacyjnego niestosowane w Spółce

- 1) I. 12, II pkt 1 ppkt 9a oraz IV.10 DPSN - Spółka do tej pory nie transmitowała obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, nie rejestrowała przebiegu obrad i nie upubliczniła go na swojej stronie internetowej.

Zgodnie z treścią cz. I pkt. 1 Dobrych Praktyk, Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności: (...) zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej.

Z treści cz. II pkt I ppkt 9a DPSN, wynika, że Spółka powinna zamieszczać na korporacyjnej stronie internetowej zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Zgodnie natomiast z treścią cz. IV pkt. 10 Dobrych Praktyk, Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej polegających na transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

W odniesieniu do powyższych zasad Zarząd Spółki wskazuje, iż w chwili obecnej Statut Spółki nie umożliwia udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w myśl postanowień Kodeksu spółek handlowych.

ENERGA SA informuje, iż w 2013 roku nie będąc spółką publiczną, nie stosowała tej rekomendacji, lecz nie wyklucza zastosowania jej w przyszłości. W ocenie Emitenta obowiązujące w Spółce zasady udziału i wykonywania prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach umożliwiały właściwą i efektywną realizację praw



wynikających z akcji Spółki, jednakże z uwagi na rozwój i dostępność technologii umożliwiającej wykonywanie prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka analizuje możliwości wprowadzenia tej rekomendacji, mając przede wszystkim na względzie zapewnienie należytego poziomu bezpieczeństwa informacji.

Warto dodać, że Regulamin Walnego Zgromadzenia w dotychczasowym kształcie umożliwia zapisywanie i rejestrowanie obrad Zgromadzenia za jego uprzednią zgodą oraz z zastrzeżeniem, że każda z osób, której wystąpienie lub wypowiedź została w ten sposób zarejestrowana może żądać, żeby jej wystąpienie lub wypowiedź nie była rozpowszechniana lub publikowana.

2) I.9 DPSN – zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.

Spółka wyjaśnia, iż stwarza możliwości zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w sprawowaniu funkcji Zarządu i Rady Nadzorczej, ale na chwilę obecną zrównoważone proporcje udziału kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorujących ENERGA SA nie są w pełni zachowane. W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi zarówno mężczyźni, jak i kobiety. W 2013 roku w składzie Rady Nadzorczej znajdowały się Panie Agnieszka Poloczek i Iwona Zatorska-Pańtak. W składzie Zarządu Spółki w minionym roku nie było kobiet.

Wybór kandydatów na odpowiednie stanowiska w Spółce poprzedzony jest dokładną analizą doświadczenia, kompetencji, umiejętności oraz merytorycznym przygotowaniem każdego z kandydatów. Są to jedyne kryteria (poza powszechnie obowiązującymi przepisami w tym zakresie), jakie brane są pod uwagę w procedurze rekrutacyjnej na stanowiska w Zarządzie.

Niezależnie od powyższego, Emitent dokłada starań, aby zachować zrównoważony udział kobiet i mężczyzn na poziomie kadry menedżerskiej, bezpośrednio podległej Zarządowi Emitenta. W 2013 roku udział kobiet wśród kadry menedżerskiej wyniósł 62%.

Emitent informuje również, że MSP opracowało Program Profesjonalizacji Nadzoru, w którym określa oczekiwania oraz standardy, jakimi powinni kierować się członkowie rad nadzorczych reprezentujący Skarb Państwa. W programie tym zawarte są Dobre Praktyki w zakresie zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w organach spółek (wprowadzone w marcu br.), mające na celu równomierne wykorzystanie potencjału całej populacji w interesie przedsiębiorców, w szczególności spółek z udziałem Skarbu Państwa.

Dodatkowo, Zarząd Spółki deklaruje, że Spółka będzie dążyć do zapewnienia równowagi między udziałem kobiet i mężczyzn, dzieląc opinię, iż mieszane zespoły ludzkie pracują efektywniej.

3) c) III.8 DPNS – w zakresie, w jakim odnosi się do istnienia komitetów działających w Radzie Nadzorczej, w odniesieniu do których zadań i funkcjonowania powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.

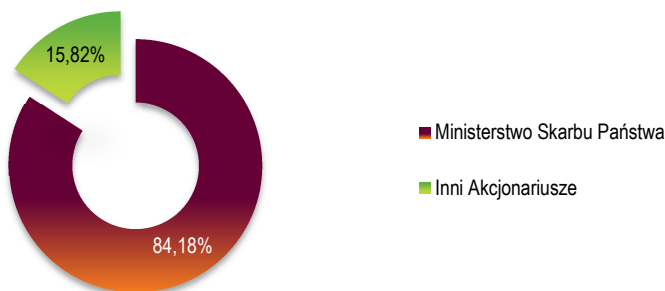
W Spółce nie funkcjonują komisje wskazane w Załączniku I do zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku, tj. komisja ds. nominacji i komisja ds. wynagrodzeń. Od marca 2013 roku w ramach Rady Nadzorczej ENERGA SA działa Komitet Audytu, w skład którego wchodzi trzech członków Rady Nadzorczej. Jednocześnie, Emitent nie wyklucza możliwości powołania komisji ds. nominacji i wynagrodzeń, w celu zapewnienia realizacji tej praktyki w całości.



Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Koniec roku 2013 przyniósł istotną zmianę w strukturze akcjonariatu Spółki ENERGA SA w wyniku podjęcia przez Skarb Państwa, jako dotychczasowego dominującego akcjonariusza, decyzji o przeprowadzeniu w dniu 11 grudnia pierwszej Oferty Publicznej akcji Spółki.

Rys. 25: Struktura akcjonariatu w przededniu debiutu Spółki (stan na dzień 10 grudnia 2013 roku)

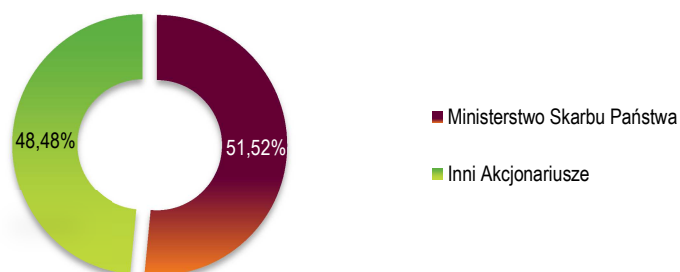


Struktura akcjonariatu Spółki według stanu na 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania)

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

* zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 12 grudnia 2013 roku, Skarb Państwa, w wyniku dokonanych w dniach 6 i 10 grudnia transakcji zbycia łącznej liczby 141 522 067 akcji Spółki, posiadał 144 928 000 akcji imiennych serii BB, uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. W dniu 27 stycznia 2014 roku Minister Skarbu Państwa poinformował Spółkę, iż w wyniku zwrotnego przeniesienia poza rynek regulowany 6 286 317 akcji zwykłych na okaziciela serii AA Spółki przez jednego z menedżerów stabilizujących (działania stabilizacyjne zakończono w grudniu 2013 roku), Skarb Państwa zwiększył swoje zaangażowanie w ENERGA SA. Ponadto, Skarb Państwa posiadał 144 928 000 akcji imiennych serii BB, uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Rys. 26: Struktura akcjonariatu ENERGA SA na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania



Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne i opis tych uprawnień

Skarb Państwa jest właścicielem większościowego pakietu akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, zgodnie z informacjami przedstawionymi w poprzednim podrozdziale.

Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, Skarb Państwa posiada prawo do otrzymywania:

- 1) informacji o Spółce i Grupie Kapitałowej Spółki w formie sprawozdania kwartalnego, zgodnie z wytycznymi Ministra Skarbu Państwa z zastrzeżeniem właściwych przepisów dotyczących ujawniania informacji poufnych,
- 2) kopii ogłoszeń, objętych obowiązkiem publikacyjnym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym,
- 3) kompletów dokumentów, będących zgodnie z art. 395 § 2 Kodeksu spółek handlowych („KSH”) przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, tj.: sprawozdania finansowego (skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej), sprawozdania Zarządu z działalności Spółki (sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej) za ubiegły rok obrotowy, opinii i raportu biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego (skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej), sprawozdania Rady Nadzorczej, wniosku Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty,
- 4) tekstu jednolitego Statutu, w terminie czterech tygodni od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmian w Statucie.

Ponadto Skarbowi Państwa przysługuje uprawnienie osobiste powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Spółki, wraz ze wskazaniem Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Informacje szczegółowe w tym zakresie zawarto w dalszym podrozdziale.

Ograniczenia w odniesieniu do wykonywania prawa głosu

Statut Spółki zawiera ograniczenie prawa głosu akcjonariuszy oraz użytkowników i zastawników posiadających akcje w liczbie dającej więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, istniejących w Spółce w dniu Walnego Zgromadzenia. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ENERGA SA w dniu 17 lutego zatwierdziło na wniosek akcjonariusza – Skarbu Państwa zmianę, polegającą na tym, iż 10% ogólnej liczby głosów zostało podwyższone do 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zmiana Statutu na dzień sporządzenia Sprawozdania nie została jeszcze zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Dla potrzeby ograniczenia prawa głosu kumuluje się głosy akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności w rozumieniu przepisów:

- 1) Kodeksu spółek handlowych,
- 2) ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 roku, Nr 50, poz. 331, ze zm.),
- 3) ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, ze zm.),
- 4) ustawy z dnia 22 września 2006 roku o przejrzystości stosunków finansowych pomiędzy organami publicznymi a przedsiębiorcami publicznymi oraz przejrzystości finansowej niektórych przedsiębiorców (Dz.U. z 2006 r., Nr 191, poz. 1411).

- w ten sposób, iż liczba głosów takich akcjonariuszy podlega zsumowaniu.

W przypadku, gdy skutek kumulacji konieczne jest ograniczenie głosów, zgodnie z powyższymi postanowieniami, dokonuje się tego, redukując proporcjonalnie liczbę głosów u wszystkich akcjonariuszy, u których zachodzi stosunek dominacji lub zależności, dokonując zaokrąglenia poprzez zmniejszenie albo zwiększenie końcówki głosów u akcjonariusza z największym pakietem akcji. Jeżeli nie można dokonać



zaokrąglenia z uwagi na to, że dwóch lub więcej akcjonariuszy dysponuje taką samą liczbą głosów, to wyboru akcjonariusza, u którego ma być dokonana ta operacja, dokonuje Zarząd losowo. Redukcja nie może prowadzić do pozbawienia akcjonariusza prawa głosu w całości.

Każdy akcjonariusz, którego to dotyczy, ma obowiązek zawiadomić Zarząd lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia o istnieniu stosunku dominacji lub zależności, jeżeli zamierza wziąć udział w Walnym Zgromadzeniu.

Osoba, która nie wykonała lub wykonała w sposób nienależyty obowiązek informacyjny, o którym mowa w poprzedzającym zdaniu, do chwili wykonania obowiązku informacyjnego, może wykonywać prawo głosu wyłącznie z jednej akcji, a wykonywanie przez taką osobę prawa głosu z pozostałych akcji jest bezskuteczne. Postanowienia te nie dotyczą Skarbu Państwa, ani też akcjonariuszy działających z nim w porozumieniu na podstawie zawartych porozumień dotyczących wspólnego wykonywania prawa głosu z akcji.

Zgodnie ze Statutem, powyższe ograniczenia nie uchybiają wymogom dotyczącym nabycia znacznych pakietów akcji zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku (t.j. Dz.U z 2013 roku poz. 1382) (dalej: „Ustawa o Ofercie”). Podobnie, postanowienia te nie mają zastosowania w przypadku ustalania obowiązków podmiotów nabywających, bądź mających nabyć znaczne pakiety akcji. Poza powyższym mechanizmem oraz mechanizmami określonymi w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w tym przepisach Kodeksu spółek handlowych, nie występują żadne dodatkowe mechanizmy, które w sposób szczególny ograniczałyby wykonywanie prawa głosu.

Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Na dzień sporządzenia niniejszego Oświadczenia nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Zasady zmiany Statutu Spółki

Zmiany Statutu Spółki wymagają podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców. Walne Zgromadzenie Spółki może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Zgromadzenia. Zmiany Statutu Spółki obowiązują z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców.

W dniu 3 września 2013 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGA SA, które podjęło między innymi uchwały o zmianie Statutu. Miały one przede wszystkim na celu przygotowanie do upublicznienia Spółki oraz dostosowanie do wymogów obowiązujących w spółkach publicznych. Zmieniono także zakres uprawnień Skarbu Państwa, opisany w punkcie 3.2. niniejszego Oświadczenia. Zmiany Statutu obejmowały również scalenie akcji Spółki, obniżenie kapitału zakładowego i uprzywilejowanie części akcji.

Powyższe zmiany Statutu zostały zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 września 2013 roku.

W 2013 roku odbyły się cztery Walne Zgromadzenia ENERGA SA, które miały miejsce w dniach: 27 marca, 23 kwietnia, 3 i 9 września (po przerwie zarządzonej w dniu 3 września 2013 roku).

Najważniejsze sprawy, którymi zajmowało się Walne Zgromadzenie w roku obrotowym 2013, to m.in.:

- 1) wyrażenie zgody na nabycie składników aktywów trwałych w postaci obligacji długoterminowych emitowanych przez Spółkę ENERGA Hydro Sp. z o.o.,
- 2) wyrażenie zgody na nabycie składników aktywów trwałych związanych z budową i wdrożeniem Systemu Obsługi Sprzedaży, obejmującego system bilingowy i system CRM w Grupie Kapitałowej ENERGA,



- 3) zatwierdzenie sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za rok obrotowy 2012, wraz z podziałem zysku i udzieleniem absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) podjęcie decyzji w sprawie zmian Statutu Spółki w związku z Pierwszą Ofertą Publiczną akcji Spółki oraz ubieganiem się o wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA,
- 5) podjęcie decyzji w sprawie scalenia akcji Spółki, zmian Statutu Spółki oraz upoważnienia Spółki lub spółki zależnej od Spółki do nabycia akcji Spółki zgodnie z art. 362 § 1 pkt 8 KSH w związku z art. 362 § 4 KSH,
- 6) podjęcie decyzji w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki przez zmniejszenia wartości nominalnej akcji Spółki,
- 7) podjęcie decyzji w sprawie określenia serii akcji Spółki,
- 8) podjęcie decyzji w sprawie dematerializacji akcji Spółki, rejestracji akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA (KDPW) i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

W dniu 17 lutego 2014 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGA SA, które podjęło między innymi uchwałę o zmianie Statutu polegającą na tym, iż 10% ogólnej liczby głosów zostało podwyższone do 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zmiana Statutu na dzień sporządzenia Sprawozdania nie została jeszcze zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Organy Spółki

Walne Zgromadzenie

Zasady działania Walnego Zgromadzenia Spółki reguluje KSH oraz Statut Spółki. Dodatkowe kwestie związane z funkcjonowaniem Walnego Zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia obowiązujący w Spółce.

Walne Zgromadzenie odbywa się w Warszawie lub w siedzibie Spółki, w Gdańsku.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być:

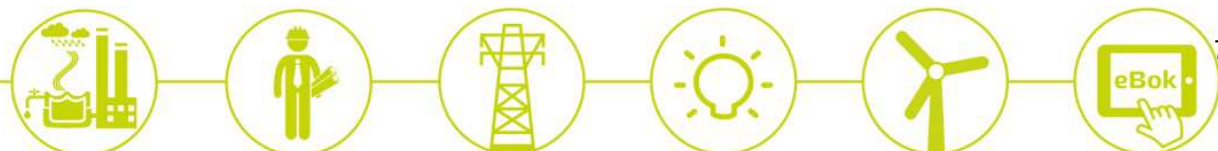
- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty oraz
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest w przypadkach określonych w KSH.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, tj. w formie Raportów bieżących. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, zgodnie z regulacjami określonymi w KSH. Co do zasady prawidłowo zwołane Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia nie można podjąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy Spółki jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego podjęcia uchwały.

Zgodnie ze Statutem Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd: z własnej inicjatywy, na pisemne żądanie Rady Nadzorczej, na pisemne żądanie akcjonariusza, bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną



dwudziestą kapitału zakładowego, lub na pisemne żądanie Skarbu Państwa, dopóki jest on akcjonariuszem Spółki.

Ponadto zgodnie z KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołań Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgodnie z KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad i powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, tj. w formie Raportów bieżących.

Zgodnie z KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Uczestnictwo i wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz, który zamierza uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika, musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa w formie pisemnej (bez rygору nieważności) lub elektronicznej, przy czym ta ostatnia forma nie jest związana z koniecznością opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Ponadto o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik – członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki – głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.

Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa powyżej.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki prawo głosowania akcjonariuszy oraz prawo głosowania przysługujące użytkownikom i zastawnikom akcji jest ograniczone w sposób szczegółowo opisany w punkcie *Ograniczenia w odniesieniu do wykonywania prawa głosu* Oświadczenia. Ponadto informacje dotyczące uprzywilejowania akcji serii BB, uszczegółowiono w punkcie *Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji* niniejszego Oświadczenia.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym, należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z KSH, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że KSH lub Statut stanowią inaczej.

Zgodnie ze Statutem, uchwały Walnego Zgromadzenia obejmujące:

- 1) wprowadzenie akcji różnych rodzajów, ustanowienie akcji nowego rodzaju,
 - 2) zmianę uprzywilejowania akcji,
 - 3) połączenie Spółki przez zawiązanie nowej spółki albo przez przejęcie przez inną spółkę,
 - 4) podział Spółki, z wyjątkiem podziału przez wydzielenie,
 - 5) rozwiązanie Spółki, przeniesienie siedziby lub zakładu głównego Spółki za granicę,
 - 6) przekształcenie Spółki,
 - 7) obniżenie kapitału zakładowego w drodze umorzenia części akcji, chyba że obniżenie następuje z równoczesnym jego podwyższeniem,
- wymagają większości czterech piątych głosów oddanych.

Uchwała o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki może być podjęta bez wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki. Do najistotniejszych kompetencji Walnego Zgromadzenia określonych przez KSH i Statut należą w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za zakończony rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 2) podjęcie decyzji w sprawie podziału zysku lub pokrycia straty,
- 3) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 4) podjęcie decyzji o dokonywaniu zmian Statutu Spółki,
- 5) podjęcie decyzji o podwyższeniu albo obniżeniu kapitału zakładowego Spółki,
- 6) podjęcie decyzji o upoważnieniu Zarządu do nabycia akcji własnych w celu umorzenia,
- 7) podejmowanie uchwał w sprawach połączenia, podziału i przekształcenia Spółki,
- 8) podejmowanie uchwał w sprawach rozwiązania i likwidacji Spółki,
- 9) podjęcie decyzji o emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- 10) podejmowanie uchwał w sprawach zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 11) podjęcie decyzji w sprawie tworzenia, użycia i likwidacji kapitałów i funduszy Spółki,
- 12) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,



- 13) podjęcie decyzji o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nowych akcji w całości lub w części,
- 14) nabycie przez Spółkę akcji własnych,
- 15) podjęcie decyzji w sprawie ustalenia wysokości wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 16) podjęcie wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 17) podjęcie decyzji w sprawach zawarcia przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 18) podjęcie decyzji w sprawach zawarcia przez spółkę zależną Spółki umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, prokurentem lub likwidatorem Spółki albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 19) podjęcie decyzji w sprawach użycia kapitału zapasowego,
- 20) nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, o wartości przekraczającej 20 mln zł,
- 21) nabycie składników aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości lub użytkowania wieczystego oraz z wyjątkiem nabycia i objęcia akcji lub udziałów w innych spółkach, o wartości przekraczającej 20 mln zł,
- 22) rozporządzanie składnikami aktywów trwałych, w tym nieruchomością, użytkowaniem wieczystym lub udziałem w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, z wyjątkiem akcji lub udziałów w innych spółkach, o wartości przekraczającej 20 mln zł,
- 23) przesunięcie dnia dywidendy, wskazanie dnia dywidendy lub rozłożenie wypłaty dywidendy na raty.

Rada Nadzorcza

Skład osobowy

Rada Nadzorcza ENERGA SA w roku obrotowym 2013 działała w następującym składzie osobowym:

- Zbigniew Wtulich - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marian Gawrylczyk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Agnieszka Poloczek - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Iwona Zatorska-Pańtak - Członek Rady Nadzorczej
- Roman Kuczkowski - Członek Rady Nadzorczej
- Mirosław Szreder - Członek Rady Nadzorczej.

Z dniem 16 stycznia 2014 roku do składu Rady, oświadczeniem Ministra Skarbu Państwa, powołany został Pan Bogusław Nadolnik.

Zbigniew Wtulich jest absolwentem Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego (Wydział Melioracji i Budownictwa Wodnego) oraz podyplomowych studiów wyceny nieruchomości. Doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno: w Biurze Projektów Wodnych Melioracji w Warszawie (1984-1988), w Rejonowym Przedsiębiorstwie Melioracyjnym w Mińsku Maz. (1988-1991) jako inżynier budowy, w Przedsiębiorstwie Zagranicznym „Amrak” jako inżynier oraz Agencji Własności Rolnej Skarbu Państwa w latach 1994-1997. Następnie pełnił różne funkcje w MSP w Departamentach: Ewidencji Majątku, Reprywatyzacji i Udostępniania. W latach 2008-2010 piastował funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej PGE Górnictwo i Energetyka S.A. Od 2010 do chwili obecnej jest naczelnikiem wydziału w Departamencie Mienia Skarbu Państwa. W Radzie Nadzorczej ENERGA SA od marca 2011 roku, początkowo jako Wiceprzewodniczący, a obecnie Przewodniczący.

Marian Gawrylczyk jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego (Wydział Ekonomiki Transportu). Pracował jako prezes zarządu Odralogistics Sp. z o.o., w Warszawskich Zakładach Fotochemicznych FOTON S.A. (2000-2001),



w Polskiej Żegludze Śródlądowej Sp z o.o. (2004-2005), w Mistral Energia Sp. z o.o. (2005-2006), ABBEYS Europejskie Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. (2007-2008) oraz w Polskim Towarzystwie Ubezpieczeniowym S.A. jako doradca zarządu (2010-2011). W latach 1994-2013 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu Fundacji Promocji Gmin Polskich. Obecnie jest prezesem zarządu Sigma Real Estate Sp. z o.o. (od 2009 roku), Signum Corporate Finance Sp. z o.o. (od 2008 roku), doradcą prezesa zarządu Polskiej Organizacji Turystyki oraz pełnomocnikiem zarządu ds. strategii i rozwoju PKP Cargo S.A. Zasiada w radach nadzorczych spółek: EGESA Grupa Energetyczna S.A. (od sierpnia 2012 roku), Vitosilicon S.A. (od 2012 roku) i leadbulet S.A. (od 2010 roku).

Agnieszka Poloczek ukończyła Uniwersytet im. Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie (Wydział Prawa i Administracji) oraz studia podyplomowe Wyższej Szkoły Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego w Warszawie (rachunkowość i finanse przedsiębiorstwa). Po odbyciu aplikacji sędziowskiej zakończonej egzaminem sędziowskim, jest wpisana na listę adwokatów Izby Adwokackiej w Warszawie. W latach 1998-2008 pracowała w Departamencie Zastępstwa Procesowego oraz w Departamencie Prawnym i Procesowym MSP. Przed objęciem funkcji Sekretarza Rady Nadzorczej ENERGA SA, zasiadała w radach nadzorczych: Międzynarodowej Korporacji Gwarancyjnej Sp. z o.o. jako przewodnicząca i Przedsiębiorstwa Komunikacji Samochodowej w Nysie Sp. z o.o.

Iwona Zatorska-Pańtak jest absolwentką Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu (Wydział Nauk Ekonomicznych i Zarządzania) oraz Podyplomowych Studiów Europejskich Uniwersytetu Warszawskiego. Od 2000 roku jest pracownikiem MSP, kolejno: Departamentu Funduszy Kapitałowych, Departamentu Instytucji Finansowych, Departamentu Nadzoru Właścielskiego i Prywatyzacji II i Departamentu Spółek Kluczowych. Obecnie jest naczelnikiem wydziału w Departamencie Projektów Strategicznych. Posiada wieloletnie doświadczenie w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa (m.in. Krajowa Spółka Cukrowa S.A. w Toruniu, Zakłady Chemiczne „ALWERNIA” S.A. w Alwerni, Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. w Katowicach, Zakłady Urządzeń Galwanicznych i Lakierniczych „ZUGIL” S.A. w Wieluniu, Tomaszowskie Przedsiębiorstwo Budowlane „TOMBUD” S.A. w Tomaszowie Maz.). Obecnie, oprócz Rady Nadzorczej ENERGA SA, zasiada również w radzie nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

Mirosław Szreder jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego (Cybernetyka ekonomiczna i informatyka) i profesorem nauk ekonomicznych. W latach 2001-2008 był Wiceprezesem Prezydium Rady Głównej Polskiego Towarzystwa Statystycznego. Funkcję Dziekana Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego pełnił w latach 2002-2008, a dodatkowo, od 2007 do 2012 roku piastował także funkcję Sekretarza Naukowego Komitetu Statystyki i Ekonometrii PAN. Był redaktorem naczelnym kwartalnika naukowego „Przegląd Statystyczny” (2008-2012). W 2012 roku został wybrany na stanowisko Prorektora ds. Rozwoju i Finansów Uniwersytetu Gdańskiego na kadencję 2012-2016. Jest członkiem International Association for Statistical Education. Prowadzi wykłady na temat analizy statystycznej, marketingu i rachunku prawdopodobieństwa. Wielokrotnie wykladał na Uniwersytecie w Leicester (Wielka Brytania). Mirosław Szreder jest członkiem Rady Nadzorczej Spółki od lutego 2008 roku.

Roman Kuczkowski jest absolwentem Wyższej Szkoły Inżynierskiej w Bydgoszczy (dyplom inżyniera elektryka) oraz studium podyplomowego z zakresu organizacji i zarządzania dla kadry kierowniczej przedsiębiorstw na Uniwersytecie im. Mikołaja Kopernika w Toruniu. Był zatrudniony w Zakładzie Energetycznym Toruń (w latach 1964-1974 i 1989-2004) oraz w Zakładach Energetycznych Okręgu Północnego w Bydgoszczy (1974-1989), gdzie był zastępcą dyrektora ds. pracowniczych, a następnie dyrektorem ds. inwestycji. Od 1989 roku pracował na stanowisku dyrektora, a następnie prezesa Zakładu Energetycznego Toruń. Przed odejściem na emeryturę w sierpniu 2006 roku był dyrektorem oddziału Koncernu Energetycznego ENERGA SA. Pełnił również funkcję członka Grupy Koordynacyjno-Przygotowawczej ds. Restrukturyzacji Elektroenergetyki przy Ministrze Przemysłu oraz członka Rady ds. Cen Transferowych przy Ministrze Przemysłu, a następnie przy Ministrze Gospodarki (1992-1998). Członkiem Rady Nadzorczej ENERGA SA jest od lutego 2008 roku..

Bogusław Nadolnik jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (Zarządzanie i Marketing) oraz studiów podyplomowych w zakresie audytu i kontroli wewnętrznej Instytutu Organizacji i Zarządzania ORGMASZ w Warszawie oraz Międzynarodowego Centrum Szkolenia i Doradztwa Sp. z o.o. W latach 1990–1992 ukończył Zarządzanie Małym Biznesem w Georgetown University Washington D.C. (USA). Po powrocie do Polski w 1994 roku podjął pracę w Wydziale Organizacyjnym Gabinetu Ministra jako starszy specjalista, a następnie p.o. Dyrektora Gabinetu Ministra w Ministerstwie Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej. W latach 1996–2006 pracował w MSP jako zastępca dyrektora Departamentu Finansów Skarbu Państwa, zastępca dyrektora Departamentu Budżetu i Finansów oraz p.o. dyrektora Biura ds. Pomocy Publicznej. W latach 2007–2008 pełnił funkcję Sekretarza Powiatu Legionowskiego w Starostwie Powiatowym w Legionowie. W 2008 roku przeszedł do Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi, gdzie pracował na stanowisku Podsekretarza Stanu. Do 2013 roku był Zastępcą Prezesa Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa. Zasiadał w radach nadzorczych wielu Spółek Skarbu Państwa. Obecnie jest Dyrektorem Departamentu Działań Poprywatyzacyjnych w MSP.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej upływa z dniem 27 kwietnia 2014 roku.

Zasady powoływania i odwoływania członków Rady

Rada Nadzorcza może składać się z pięciu do dwunastu osób. Zgodnie ze Statutem, liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, przy czym Skarbowi Państwa przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, według następujących zasad:

- 1) w przypadku określenia przez Walne Zgromadzenie, iż Rada Nadzorcza składa się z parzystej liczby członków Rady Nadzorczej - Skarb Państwa powołuje połowę członków Rady Nadzorczej plus jednego członka Rady Nadzorczej,
- 2) w przypadku określenia przez Walne Zgromadzenie, iż Rada Nadzorcza składa się z nieparzystej liczby członków Rady Nadzorczej - Skarb Państwa powołuje taką liczbę członków Rady Nadzorczej, która wynika z: (a) podziału nieparzystej liczby członków Rady Nadzorczej przez dwa; i następnie (b) zaokrąglonej w górę do pełnej najbliższej liczby całkowitej, tak aby Skarb Państwa posiadał w takiej Radzie Nadzorczej bezwzględną liczbę głosów,
- 3) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej następuje w drodze pisemnego oświadczenia Skarbu Państwa złożonego Zarządowi. Oświadczenie uznaje się za złożone z chwilą jego doręczenia.

Ponadto Skarbowi Państwa przysługuje uprawnienie osobiste do wskazania, spośród członków Rady Nadzorczej powołanych przez Skarb Państwa, członka Rady Nadzorczej, który będzie pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Powyższe uprawnienie znajduje zastosowanie również w przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 KSH. Wskazanie Przewodniczącego Rady Nadzorczej następuje w drodze pisemnego oświadczenia złożonego Zarządowi, które uznaje się za złożone z chwilą jego doręczenia.

Uprawnienia osobiste Skarbu Państwa, o których mowa powyżej, wygasają z dniem, w którym jego udział w kapitale zakładowym jest mniejszy niż 20%.

W okresie, w którym Skarb Państwa jest akcjonariuszem Spółki, do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej mogą zostać powołane – jako reprezentanci Skarbu Państwa – jedynie osoby, które złożyły egzamin, o którym mowa w art. 12 ust. 2 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 roku, Nr 216). Rezygnację z pełnionej funkcji członek Rady Nadzorczej składa Zarządowi Spółki.

Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje ze swojego grona Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady. Wybór Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady powinien nastąpić na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej nowej kadencji. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje, organizuje

i przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej oraz reprezentuje ją na zewnątrz i składa oświadczenia w jej imieniu.

Zgodnie ze Statutem, członek Rady Nadzorczej nie może wykonywać zajęć, które pozostawałyby w sprzeczności z jego obowiązkami albo mogłyby wywołać podejrzenie o stronniczość lub interesowność. W okresie, gdy akcje Spółki są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem wymagań przewidzianych Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych GPW („Niezależni Członkowie Rady Nadzorczej”). Kryteria te spełniają: Mirosław Szreder, Roman Jacek Kuczkowski i Marian Gawrylczyk. Kandydat na Niezależnego Członka Rady Nadzorczej składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących niespełnienie przesłanek niezależności członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest niezwłocznie poinformować o tym fakcie Spółkę. Spółka przekazuje do publicznej wiadomości informację o aktualnej liczbie niezależnych członków Rady Nadzorczej. Z zastrzeżeniem uprawnień osobistych Skarbu Państwa w zakresie powoływania członków Rady Nadzorczej, w przypadku zmniejszenia się liczby członków Rady Nadzorczej w następstwie wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, jak i w sytuacji, gdy co najmniej 2 członków Rady Nadzorczej nie spełnia wymogów dla Niezależnych Członków Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie i umieścić w porządku obrad tego Zgromadzenia punkt dotyczący uzupełnienia lub zmian składu Rady Nadzorczej. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej polegających na dostosowaniu liczby Niezależnych Członków do wymagań Statutu, Rada Nadzorcza i jej członkowie działają w składzie dotychczasowym i zachowują zdolność do odbywania posiedzeń i podejmowania uchwał, a także dokonywania wszelkich innych czynności prawnych i faktycznych.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku Rada Nadzorcza ENERGA SA odbyła 12 posiedzeń i podjęła 87 uchwał. Rada Nadzorcza podejmowała również uchwały w trybie głosowania przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Opiniowała między innymi sprawy kierowane przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia Spółki, określała sposób wykonywania prawa głosu na zgromadzeniach spółek zależnych w zakresie wynikającym ze Statutu Spółki, dokonywała oceny sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za rok obrotowy 2012 wraz z wnioskiem o podział zysku. Wśród istotnych zagadnień, którymi zajmowała się Rada Nadzorcza w 2013 roku należy wymienić także:

- 1) zatwierdzenie planu rzeczowo-finansowego i analizę bieżącej sytuacji ekonomiczno-finansowej,
- 2) zatwierdzenie planu działań sponsoringowych w 2013 roku i analizę jego wykonania,
- 3) analizę prac związanych z budową i wdrożeniem Systemu Obsługi Sprzedaży, obejmującego system bilingowy i system CRM w Grupie Kapitałowej ENERGA,
- 4) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy za lata obrotowe 2013 i 2014,
- 5) analizę poziomu wynagrodzeń w Grupie ENERGA na tle branży wraz z analizą wynagrodzeń,
- 6) projekty akwizycyjne, dotyczące zakupu udziałów Iberdrola Renewables Polska Sp. z o.o. oraz lądowych aktywów wiatrowych Spółki DONG Energy Wind Power A/S w Polsce,
- 7) analizę realizowanych i planowanych programów inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej ENERGA,
- 8) analizę korzyści z przeprowadzonych działań optymalizujących koszty w Grupie ENERGA,
- 9) nadzór nad procesem emisji euroobligacji,
- 10) opiniowanie „Wieloletniego Planu Inwestycji Strategicznych Grupy ENERGA na lata 2013-2021”,
- 11) opiniowanie Strategii Grupy ENERGA na lata 2013-2020,
- 12) zatwierdzenie Regulaminu Zarządu ENERGA SA - wydanie III,
- 13) zmianę regulaminu Rady Nadzorczej,



- 14) określenie uwarunkowań, parametrów ekonomicznych przyznania nagród rocznych za rok 2013 członkom Zarządu ENERGA SA oraz przyznanie nagród za rok 2012,
- 15) powołanie Komitetu Audytu w Spółce i uchwalenie regulaminu określającego zasady jego funkcjonowania,
- 16) analizę działań zmierzających do uzyskania optymalnej struktury Grupy Kapitałowej ENERGA, jak również do poprawy rentowności Grupy,
- 17) analizę zmian w organach spółek zależnych ENERGA SA,
- 18) analizę stanu wdrożenia elementów sieci inteligentnej (AMI) w Grupie ENERGA.

Na każde posiedzenie Rady zapraszani są członkowie Zarządu ENERGA SA. Ponadto w posiedzeniach uczestniczą pracownicy Spółki odpowiedzialni merytorycznie za omawiane zagadnienia.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym, oraz ocena wniosku Zarządu o podział zysku albo pokrycie straty,
- 2) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1,
- 3) sporządzanie sprawozdań w związku ze sprawowaniem nadzoru nad realizacją przez Zarząd inwestycji oraz nadzoru nad prawidłowością i efektywnością wydatkowania środków pieniężnych na inwestycje,
- 4) sporządzanie, co najmniej raz do roku, wraz ze sprawozdaniem z wyników oceny rocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, opinii Rady Nadzorczej w kwestii ekonomicznej zasadności zaangażowania kapitałowego Spółki w innych spółkach handlowych, dokonanego w danym roku obrotowym,
- 5) sporządzanie i przedstawianie raz w roku Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
- 6) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- 7) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego,
- 8) określenie zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd rocznych/wieloletnich planów rzeczowo-finansowych, innych planów wieloletnich oraz strategii Spółki i jej Grupy Kapitałowej,
- 9) zatwierdzanie strategii Spółki i jej Grupy Kapitałowej,
- 10) zatwierdzanie rocznych/wieloletnich planów rzeczowo-finansowych, a także planów działalności inwestycyjnej Spółki i jej Grupy Kapitałowej,
- 11) uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej,
- 12) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
- 13) zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki,
- 14) zatwierdzanie zasad prowadzenia działalności sponsoringowej przez Spółkę,
- 15) ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia Prezesa i członków Zarządu, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa,
- 16) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności i ustalanie ich wynagrodzenia, z zastrzeżeniem, iż łączne wynagrodzenie pobierane przez delegowanego jako członka Rady Nadzorczej oraz z tytułu delegowania do czasowego wykonywania czynności członka zarządu, nie może przekroczyć wynagrodzenia ustalonego dla członka Zarządu, w miejsce którego członek Rady został delegowany.

Do kompetencji Rady należy również szereg innych kompetencji, szczegółowo opisanych w Statucie Spółki zamieszczonym na stronie korporacyjnej.



Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Szczegółowy jej tryb funkcjonowania określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Co do zasady, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na dwa miesiące. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący lub upoważniony członek Rady Nadzorczej, przedstawiając szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie powinno zostać ponadto zwołane na żądanie każdego z członków Rady Nadzorczej lub na wniosek Zarządu. Do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej na co najmniej siedem dni przed posiedzeniem, przy czym Przewodniczący może z ważnych powodów skrócić ten termin do 2 dni, zapewniając jednocześnie niezwłoczne poinformowanie członków Rady o przyspieszonym terminie posiedzenia przy pomocy stosownych środków komunikacji. Ponadto, zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, dopuszcza się możliwość uczestnictwa członków Rady Nadzorczej na posiedzeniu oraz głosowania nad podejmowanymi uchwałami w ramach tego posiedzenia, przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, to jest tele- lub wideokonferencji, z zastrzeżeniem, że w miejscu obrad wskazanym przez zwołującego posiedzenie, obecny jest co najmniej jeden z członków Rady Nadzorczej i istnieje techniczna możliwość zapewnienia bezpiecznego połączenia.

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w sprawach objętych porządkiem obrad i pod warunkiem, że na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, a w razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w tym w szczególności – poczty elektronicznej. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Co do zasady, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym, jednak na wniosek członka Rady Nadzorczej oraz w sprawach osobowych zarządza się głosowanie tajne. W przypadku zarządzenia głosowania tajnego nie jest możliwe podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Komitet Audytu

Zgodnie ze Statutem, w okresie gdy akcje Spółki są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków Komitet Audytu. Zgodnie z Ustawą o Biegłych Rewidentach oraz Statutem, w skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej trzech członków, w tym przynajmniej jeden z nich powinien spełniać warunki niezależności oraz posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach. Zgodnie ze Statutem, osoba ta powinna spełniać wymogi przewidziane dla Niezależnych Członków Rady Nadzorczej. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż pięciu członków, zadania Komitetu Audytu wykonywane są przez członków Rady Nadzorczej.

Do pierwszego składu Komitetu Audytu powołano, w dniu 20 marca 2013 roku, następujące osoby:

- 1) Pana Mirosława Szredera
- 2) Panią Iwonę Zatorską-Pańtak
- 3) Pana Mariana Gawrylczyka.

Do pełnienia funkcji Przewodniczącego członkowie Komitetu wybrali Pana Mirosława Szredera. Mirosław Szreder spełnia zarówno kryteria wymagane przez Ustawę o Biegłych Rewidentach jak też Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na moment sporządzenia niniejszej informacji skład Komitetu nie uległ zmianie.



Zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa Statut ENERGA SA oraz Regulamin Komitetu Audytu, zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- 2) monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę,
- 3) monitorowanie skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- 4) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- 5) monitorowanie niezależności i obiektywizmu biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia przez nich usług innych niż rewizja finansowa,
- 6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej.

W 2013 roku Komitet odbył 4 posiedzenia w pełnym składzie osobowym, realizując powyższe zadania.

Członkowie Komitetu Audytu w realizacji swoich obowiązków odbywają między innymi spotkania z udziałem biegłego rewidenta badającego sprawozdania jednostkowe i skonsolidowane, pracowników Spółki odpowiedzialnych za obszar zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego.

Zarząd

Skład osobowy

W 2013 roku Zarząd Spółki funkcjonował, w następującym składzie:

- Mirosław Bieliński - Prezes Zarządu
- Roman Szyszko - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
- Wojciech Topolnicki - Wiceprezes Zarządu ds. Strategii Rozwoju.



Mirosław Bieliński jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego (Wydział Ekonomiki Produkcji) oraz Podyplomowego Studium Finansów i Rachunkowości Uniwersytetu Gdańskiego. Pracę zawodową rozpoczął w jednej z pierwszych firm doradczych w Polsce, Doradca Consultants Ltd. Sp. z o.o. jako konsultant, a następnie partner. Od 2002 roku brał udział w realizacji dużych projektów, łączących w sobie consulting z zarządzaniem. W latach 2002-2003 pełnił funkcję członka zarządu w Ratuszu Dom Inwestycyjny Sp. z o.o. (potem BIK Service Sp. z o.o.), a następnie członka zarządu i wspólnika TPS Sp. z o.o., a w latach 2005-2008 prezesa zarządu Pharmag S.A. i MP59 Sp. z o.o. (2006-2008). Od 2008 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu ENERGA SA, spółki zarządzającej Grupą ENERGA. W maju 2012 roku powołany przez Radę Nadzorczą Spółki na stanowisko Prezesa Zarządu na trzecią z rzędu kadencję. Jest członkiem rady nadzorczej spółki ENERGA-OPERATOR SA, ENERGA-OBROT SA, ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o. i Towarowa Giełda Energii S.A.



Roman Szyszko jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego (Wydział Ekonomii i Nauk Społecznych) oraz Wydziału Finansów na Uniwersytecie Strathclyde (Wielka Brytania). Po pracy naukowo-badawczej w Instytucie Badań nad Gospodarką Rynkową w Gdańsku, w latach 1999-2001 był członkiem Zarządu Banku Komunalnego S.A. (Nordea Bank Polska), gdzie zarządzał inwestycjami kapitałowymi i operacjami na bankowym rynku pieniężnym. Następnie jako prezes Zarządu spółki Ebroker zajmował się doradztwem w zakresie długookresowego planowania finansowego. W latach 2005-2008 pełnił funkcję członka zarządu w banku Dexia Kommunalcredit Polska SA, gdzie zajmował się organizacją sprzedaży długoterminowych produktów finansowych jednostkom samorządu lokalnego oraz przedsiębiorstwom prowadzącym działalność użyteczności publicznej. Od 2008 roku pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansów w ENERGA SA. W maju 2012 roku powołany przez Radę Nadzorczą Spółki na trzecią kadencję. Jest



członkiem rady nadzorczej spółki ENERGA-OBRÓT SA, ENERGA-OPERATOR SA i ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o..



Wojciech Topolnicki jest absolwentem Politechniki Gdańskiej (Wydział Zarządzania i Ekonomii) oraz Wyższej Szkoły Handlowej w Rouen (Francja). W 1998 roku podjął pracę w dziale *asset management* banku Credit Commercial de France w Lyonie (Francja). Po zdobyciu doświadczenia w audycie i doradztwie biznesowym w Arthur Andersen Sp. z o.o., od 2002 roku pełnił funkcje zastępcy dyrektora finansowego i kontrolera finansowego w spółce EADS PZL Warszawa-Okęcie S.A. Prowadząc w latach 2006-2008 własną działalność gospodarczą był zaangażowany w projekty z dziedziny energetyki odnawialnej. Od 2008 do 2011 roku pełnił funkcję wiceprezesa zarządu ds. Finansów i Rozwoju PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A., gdzie odpowiadał m.in. za stworzenie programu inwestycyjnego grupy oraz wprowadzenie spółki na warszawską giełdę. W maju 2012 roku powołany został przez Radę Nadzorczą na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ENERGA SA ds. Strategii Rozwoju. Jest członkiem rad nadzorczych ENERGA Wytwarzanie Sp. z o.o., ENERGA-OPERATOR SA, ENERGA-OBRÓT SA oraz EPW Energia Sp. z o.o..

Obecna kadencja Zarządu upływa z dniem 31 maja 2015 roku.

Wszyscy członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki w siedzibie Spółki, przy al. Grunwaldzkiej 472, 80-309 Gdańsk.

Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu

Zarząd może liczyć od jednej do pięciu osób, w tym Prezesa i jednego lub kilku Wiceprezesów. Zgodnie ze Statutem, członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej, trzyletniej kadencji, jednemu spośród nich powierzając funkcję Prezesa Zarządu, a jednemu lub kilku z nich - funkcję Wiceprezesa Zarządu. Zgodnie ze Statutem, z chwilą, gdy Skarb Państwa posiada połowę lub mniej akcji w Spółce, członek Zarządu może być:

- 1) odwołany lub zawieszony w czynnościach również przez Walne Zgromadzenie,
- 2) zawieszony w czynnościach z ważnych powodów przez Radę Nadzorczą.

Rezygnację z pełnionej funkcji członek Zarządu składa Radzie Nadzorczej. Oświadczenie o rezygnacji powinno być złożone w formie pisemnej.

Rada może także delegować członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu.

Dopóki ponad połowa akcji w Spółce należy do Skarbu Państwa lub innych państwowych osób prawnych, Rada Nadzorcza powołuje członków Zarządu po przeprowadzeniu postępowania kwalifikacyjnego na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 18 marca 2003 roku w sprawie przeprowadzania postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu w niektórych spółkach handlowych (Dz.U. z 2003 roku, Nr 55, poz. 476 ze zm.).

Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją. Do składania oświadczeń woli i ich podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu działającego łącznie z prokurentem.

Do zakresu działania Zarządu Spółki należą wszystkie sprawy Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub Statutem Spółki dla pozostałych organów. Organizację i sposób działania Zarządu, w tym szczegółowy tryb podejmowania uchwał, określa Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Zgodnie ze Statutem, z zastrzeżeniem wskazanych w nim wyjątków, każdy członek Zarządu może prowadzić sprawy Spółki,



wchodzące w zakres jego kompetencji określony w Regulaminie Zarządu, bez uprzedniej uchwały Zarządu. Jeżeli jednak przed załatwieniem takiej sprawy choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu, wymagana jest uchwała Zarządu.

Kompetencje poszczególnych członków Zarządu, zostały podzielone na procesy stanowiące uzupełnienie struktury organizacyjnej, dla których każdy z nich pełni wiodącą rolę. I tak:

- 1) Prezes Zarządu sprawuje nadzór funkcjonalny nad procesami zdefiniowanymi, jako:
 - a) Zarządzanie Grupą Kapitałową
 - b) Zarządzanie marką Grupy Kapitałowej
 - c) Zarządzanie ładem organizacyjnym
 - d) Audyt i kontrola
 - e) Zarządzanie bezpieczeństwem.
- 2) Wiceprezesi Zarządu ds. Finansowych sprawuje nadzór funkcjonalny nad procesami zdefiniowanymi, jako:
 - a) Zarządzanie finansami i kontroling finansowy
 - b) Zarządzanie ryzykiem, procesami i projektami.
- 3) Wiceprezes Zarządu ds. Strategii Rozwoju sprawuje nadzór funkcjonalny nad procesami zdefiniowanymi, jako:
 - a) Zarządzanie inwestycjami Grupy Kapitałowej ENERGA
 - b) Zarządzanie IT.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Co do zasady, uchwały Zarządu podejmowane są na posiedzeniach. Posiedzenia odbywają się w ustalonym terminie, w zależności od potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz na dwa tygodnie. Zgodnie z Regulaminem Zarządu, posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes lub członek Zarządu. Nie wymagają powiadomień posiedzenia odbywane według stałego terminarza przyjętego uchwałą Zarządu. Ponadto, na pisemny wniosek członka Zarządu lub Rady Nadzorczej posiedzenie Zarządu winno być zwołane najpóźniej w ciągu czterech dni od daty złożenia wniosku do Prezesa Zarządu. Co do zasady, posiedzeniom przewodniczy Prezes Zarządu. Zgodnie z Regulaminem Zarządu, miejscem posiedzeń Zarządu jest siedziba Spółki lub inne miejsce wskazane przez zwołującego posiedzenie Zarządu. Ponadto, Regulamin Zarządu dopuszcza możliwość uczestnictwa członków Zarządu w posiedzeniu oraz głosowania nad podejmowanymi uchwałami w ramach tego posiedzenia, przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, to jest tele- lub wideokonferencji, z zastrzeżeniem, że w miejscu obrad wskazanym przez zwołującego posiedzenie, obecny jest co najmniej jeden z członków Zarządu i istnieje techniczna możliwość zapewnienia połączenia.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu. Dla ważności uchwał konieczne jest prawidłowe powiadomienie o mającym się odbyć posiedzeniu wszystkich członków Zarządu oraz udział w nim, jeżeli Zarząd składa się z co najmniej trzech osób, więcej niż połowy jego członków. W przypadku Zarządu dwuosobowego dla ważności uchwał wymagana jest obecność wszystkich członków Zarządu. Co do zasady, głosowania są jawne, jednak na wniosek członka Zarządu zarządza się głosowanie tajne.

W nagłych przypadkach, dopuszczalne jest podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość takich jak faks oraz poczta elektroniczna, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu wyrażą na to zgodę. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

W 2013 roku odbyły się 52 posiedzenia Zarządu, w trakcie których podjętych zostało 371 uchwał.

Najważniejszymi działaniami i decyzjami Zarządu w 2013 roku były:

- 1) wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW,



- 2) przyjęcie Strategii Grupy ENERGA na lata 2013-2020,
- 3) kontynuowanie realizacji projektu Modelu Biznesowego Systemu Obsługi Sprzedaży (SOS) w Grupie ENERGA obejmującego system billingowy i system CRM w Grupie Kapitałowej ENERGA, uwzględniającego najlepsze rozwiązania branżowe w sektorze energetycznym,
- 4) przejęcie atrakcyjnych projektów z obszaru odnawialnych źródeł energii, w szczególności z zakresu energetyki wiatrowej,
- 5) kontynuowanie procesu reorganizacji i porządkowania struktur Grupy Kapitałowej ENERGA,
- 6) kontynuowanie realizacji głównych projektów inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej ENERGA, tj.:
 - a) programu inwestycyjnego Spółki ENERGA-OPERATOR SA, w zakresie rozbudowy i modernizacji sieci dystrybucyjnej, w tym wdrażanie elementów sieci inteligentnej Smart Grid,
 - b) Programu ENERGA ProGaz, którego celem jest budowa źródeł wytwarzania opartych na gazie ziemnym,
 - c) Programu ENERGA CHP - budowa kogeneracyjnych bloków energetycznych opalanych biomasą, gazem i węglem,
 - d) Programu ENERGA WIND - rozwój energetyki wiatrowej,
 - e) budowy stopnia wodnego na Wiśle.

Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Zarząd

W ENERGA SA obowiązują zasady wynagradzania członków Zarządu określone w Uchwale Nr 85/III/2012 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 14 września 2012 roku. Zgodnie z powołaną wyżej uchwałą, z członkami Zarządu zawierane są umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania Spółką, pod warunkiem że członek Zarządu będzie prowadził działalność gospodarczą na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej oraz na własny koszt ubezpieczy się od odpowiedzialności cywilnej powstałej w związku z zarządzaniem. Indywidualne wynagrodzenia członków Zarządu Spółki za 2013 rok są przedstawione w tabeli poniżej.

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządu ENERGA SA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku (w PLN)

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie ⁽¹⁾	Wynagrodzenie premiewe ^{(1),(2)}	Pozostałe korzyści	Razem
Mirosław Bieliński	Prezes Zarządu	960 000,00	220 680,13	3 360,00	1 184 040,13
Roman Szyszko	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	885 975,61	210 861,87	4 560,00	1 101 397,48
Wojciech Topolnicki	Wiceprezes Zarządu ds. strategii rozwoju	900 000,00	161 761,10	14 935,18	1 076 696,28
RAZEM					3 362 133,89

⁽¹⁾ Bez narzutów, wypłacone, obejmują wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organach nadzoru spółek Grupy Kapitałowej ENERGA; ⁽²⁾ wynagrodzenie premiewe może zostać przyznane przez Radę Nadzorczą w drodze odrębnej uchwały w związku z osiągnięciem przez menedżera celów o szczególnym znaczeniu dla Spółki. Rada Nadzorcza może przyznać menedżerowi nagrodę roczną w wysokości do 50% rocznego wynagrodzenia podstawowego.

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę

Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi przewidują rekompensatę z tytułu zakazu konkurencji przez okres 12 miesięcy od daty ustania zatrudnienia. Umowy te przewidują również 3-miesięczne wypowiedzenie z tytułu odwołania menedżera z powodu nie zawinonego przez menedżera oraz z tytułu wypowiedzenia umowy o zarządzanie. W okresie 3 miesięcy od daty wygaśnięcia kontraktu z tytułu upływu kadencji, menedżer pozostaje do dyspozycji Spółki w zakresie umożliwiającym przekazanie obowiązków. Z tego tytułu należy się menedżerowi wynagrodzenie za każdy miesiąc pozostawiania w gotowości.



Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem, członkom Rady Nadzorczej przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie. Spółka pokrywa ponadto koszty poniesione w związku z wykonywaniem przez członków Rady Nadzorczej powierzonych im funkcji, a w szczególności koszty przejazdu na posiedzenie Rady Nadzorczej, koszty wykonywania indywidualnego nadzoru, koszty zakwaterowania i wyżywienia.

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej określona jest w uchwale Walnego Zgromadzenia nr 2 z 29 stycznia 2007 roku. Zgodnie z powołaną wyżej uchwałą, wysokość miesięcznego wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej jest równa kwocie jednego przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w IV kwartale roku poprzedniego określonej w obwieszczeniu Prezesa GUS, niezależnie od pełnionej funkcji w Radzie Nadzorczej. Wynagrodzenie nie przysługuje za ten miesiąc, w którym członek Rady Nadzorczej nie był obecny na żadnym z formalnie zwołanych posiedzeń z powodów nieusprawiedliwionych. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ENERGA SA za 2013 rok przedstawia poniższa tabela.

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej ENERGA SA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku (w PLN)

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie	Pozostałe korzyści	Razem
Zbigniew Wtulich	Przewodniczący Rady Nadzorczej	41 454,96	0	41 454,96
Marian Gawrylczyk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	41 454,96	0	41 454,96
Agnieszka Poloczek	Sekretarz Rady Nadzorczej	41 454,96	0	41 454,96
Mirosław Szreder	Członek Rady Nadzorczej	41 454,96	0	41 454,96
Roman Kuczkowski	Członek Rady Nadzorczej	41 454,96	0	41 454,96
Iwona Zatorska-Pańtak	Członek Rady Nadzorczej	41 454,96	0	41 454,96
Bogusław Nadolnik*	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
RAZEM		248 729,76	0	248 729,76

* Pan Bogusław Nadolnik został powołany do Rady Nadzorczej z dniem 16 stycznia 2014 roku.

Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, na dzień 31 grudnia 2013 roku, oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające

Imię i nazwisko	Akcje ENERGA		Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z ENERGA	
	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN
wg stanu na dzień 31.12.2013 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania				
Mirosław Bieliński	1 775	19 383	0	0
Roman Szyszko	0	0	0	0
Wojciech Topolnicki	0	0	0	0



Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Akcje ENERGA		Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z ENERGA	
	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN	Liczba akcji	Wartość nominalna w PLN
wg stanu na dzień 31.12.2013 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania				
Zbigniew Wtulich	0	0	0	0
Marian Gawrylczyk	0	0	0	0
Agnieszka Poloczek	0	0	0	0
Iwona Zatorska-Pańtak	0	0	0	0
Roman Kuczkowski	8 795	96 041,4	0	0
Mirosław Szreder	0	0	0	0
Bogusław Nadolnik*	0	0	0	0

* Pan Bogusław Nadolnik został powołany do składu Rady oświadczeniem Ministra Skarbu Państwa z dniem 16 stycznia 2014 roku.

Podstawowe cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w raportach okresowych.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i sprawozdań Zarządu oraz stosowanej przez ENERGA SA miesięcznej sprawozdawczości zarządczej i operacyjnej pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca, sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te powstają przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych. Dla zakończonych okresów sprawozdawczych, szczegółowej analizie podlegają wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych a zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane.

Zarówno finansowa, jak i zarządcza sprawozdawczość Spółki oraz Grupy ENERGA prowadzone są w oparciu o aktualizowaną w miarę potrzeb Politykę rachunkowości (wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej), przyjmowaną do stosowania w drodze uchwały Zarządu Spółki. Aktualne wydanie Polityki Grupy zostało zatwierdzone i wprowadzone do stosowania w lipcu 2013 roku, a zastosowane wydanie Polityki Spółki pochodzi z listopada 2012 roku.

W Spółce dokonuje się corocznych przeglądów strategii i planów ekonomiczno-finansowych. W proces szczegółowego planowania i budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Spółki, zaangażowane jest kierownictwo średniego i wyższego szczebla. Przygotowany plan ekonomiczno-finansowy przyjmowany jest przez Zarząd Spółki i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Istotnym elementem systemu kontroli wewnętrznej jest funkcja audytu wewnętrznego. W Spółce funkcjonuje komórka audytu wewnętrznego, która realizuje zadania audytowe i kontrolne oraz świadczy usługi doradcze w Grupie ENERGA. Zadania te są realizowane zgodnie z Zasadami przeprowadzania audytu w Grupie Kapitałowej ENERGA. Audyt wewnętrzny wspiera organizację w utrzymaniu skutecznych i efektywnych mechanizmów kontrolnych poprzez ich ocenę oraz promowanie ciągłego usprawniania kierując się międzynarodowymi standardami praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Raport doradcy zewnętrznego z przeprowadzonej za 2013 rok oceny systemu kontroli wewnętrznej zidentyfikował następujące dobre praktyki w obszarze rachunkowości i finansów:

- Istnienie zatwierdzonej obowiązującej Polityki rachunkowości oraz proces jej aktualizacji

- Kontrole w procesie konsolidacji sprawozdań finansowych (weryfikacja kompletności otrzymanej informacji, sprawdzenie poprawności matematycznej konsolidacji oraz wyłączeń, korzystanie z dedykowanego narzędzia)
- Proces przyjmowania sprawozdań finansowych Spółki przez Zarząd Spółki.

Wybór biegłego rewidenta do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych w ENERGA SA leży w gestii Rady Nadzorczej. Przez biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki rozumie się podmiot określony w ustawie z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649).

W Spółce nie obowiązuje szczególna reguła dotycząca zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Zgodnie z § 23a Statutu Spółki, Komitet Audytu rekomenduje Radzie Nadzorczej podmiot uprawniony do rewizji finansowej Spółki, a jego wyboru, jak i zmiany dokonuje Rada Nadzorcza. W dotychczasowej praktyce, z żadnym z trzech podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Spółki, Spółka nie współpracowała nieprzerwanie dłużej niż 5 lat. Zarząd ENERGA SA zamierza przedłożyć Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej propozycję przyjęcia w Spółce reguły rotacji podmiotu badającego sprawozdania finansowe co 5 lat.

Spółka spełnia również wymogi „Zasad nadzoru właścicielskiego nad spółkami z udziałem Skarbu Państwa” (Zarządzenie nr 19 Ministra Skarbu Państwa z dnia 19 marca 2010 roku), w zakresie wyboru niezależnego i bezstronnego biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego spółek z udziałem Skarbu Państwa. Całość postępowania w zakresie wyboru biegłego rewidenta prowadzona jest przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej i obejmuje określenie kryteriów wyboru biegłego rewidenta, przeprowadzenie procedury wyboru oraz upoważnienie Zarządu do zawarcia z nim umowy o badanie sprawozdania finansowego. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru oferty na badanie sprawozdania finansowego po przeprowadzeniu postępowania mającego na celu wybór niezależnego biegłego rewidenta oraz oferty, której cena uwzględnia nakład pracy biegłego rewidenta, jego pozycję na rynku usług audytorskich oraz znajomość branży, w której działa Spółka. Wybór biegłego rewidenta oraz zawarcie z nim stosownych umów powinny być dokonane w III kwartale roku poprzedzającego sporządzenie sprawozdania finansowego przez Spółkę.

Opinia biegłego rewidenta wraz z raportem jest przedstawiana Zarządowi, Komitetowi Audytu i Radzie Nadzorczej. Po badaniu rocznym biegły rewident przekazuje Spółce tzw. List do Zarządu, którego tematem są ujawnione uchybienia i niedociągnięcia stwierdzone w czasie badania niemające istotnego wpływu na rzetelność i prawidłowość sporządzonego sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki pełni kluczową rolę w realizowanym w ramach Zintegrowanego Systemu Zarządzania Ryzykiem procesie zarządzania ryzykiem w Grupie ENERGA, sprawując nadzór nad jego przebiegiem oraz akceptując założenia zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie.

ENERGA SA zarządza ryzykiem klasyfikowanym, zgodnie z przyjętym Modelem Ryzyka, w czterech obszarach: strategicznym, operacyjnym, finansowym i regulacyjno-prawnym. Zidentyfikowane w obszarze finansowym ryzyka rozliczeń podatkowych oraz ryzyko sprawozdawczości i informacji zarządczej zarządzane przez Dyrektora Centrum Zarządzania Finansami posiadają silne mechanizmy kontrolne pozwalające utrzymać te ryzyka na akceptowanym bezpiecznym poziomie.

Wpływające na realizację celów biznesowych ryzyka są analizowane w sposób ciągły. Zgodnie z przyjętą przez Zarząd ENERGA SA Polityką Zarządzania Ryzykiem dwa razy do roku przeprowadzane są okresowe przeglądy ryzyk. Ich wyniki raportowane są Zarządowi, który na podstawie rekomendacji Biura Ryzyka wyznacza strategię zarządzania ryzykiem. Zmiany w ekspozycji Spółki i Grupy ENERGA na ryzyko oraz decyzje dotyczące działań



mitygujących przekazywane są Radzie Nadzorczej za pośrednictwem Komitetu Audytu. Taki sposób raportowania w Grupie ENERGA wspiera realizację jej celów biznesowych.



POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE

Wpływy z emisji akcji

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem ENERGA SA nie emitowała akcji i nie uzyskała żadnych wpływów ze sprzedaży akcji przez Skarb Państwa w ramach Oferty publicznej akcji przeprowadzonej w 2013 roku.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupa ENERGA była stroną 3 929 postępowań sądowych, a ich łączna wartość nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki ENERGA SA. Grupa występowała jako powód w 2 214 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła około 112,3 mln złotych. Jako pozwany występowaliśmy w 1 714 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła około 398,9 mln złotych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku łączna kwota roszczeń o posadowienie urządzeń elektroenergetycznych na cudzych nieruchomościach bez tytułu prawnego zasądzonych prawomocnym wyrokiem wyniosła 6,8 mln zł w 1 164 sprawach, zaś wartość przedmiotu sporu 1 912 spraw sądowych w toku 262,6 mln zł. Na podstawie dostępnych danych dotyczących wartości obecnie prowadzonych postępowań, przyjmujemy, że wartość realnie przypadająca do wypłaty w wyniku rozstrzygnięcia powyższych sporów może sięgać 77,04 mln zł, z zastrzeżeniem zmiany w przypadku wytoczenia przeciwko ENERGA-OPERATOR nowych postępowań dotyczących urządzeń elektroenergetycznych posadowionych na innych gruntach bez tytułu prawnego.

Działalność Grupy ENERGA w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu

Przyjęcie przez Zarząd Spółki Strategii zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialnego biznesu Grupy Kapitałowej ENERGA („Strategia CSR”) było istotnym elementem działań, które w 2013 roku koncentrowały się w głównej mierze na porządkowaniu i koordynacji zarządzania społeczną odpowiedzialnością biznesu. Podstawowym założeniem Strategii CSR jest wsparcie realizacji zdefiniowanych celów biznesowych Grupy wytyczonych na lata 2013-2020 i jednocześnie wzmocnienie pozycji Grupy w relacjach z interesariuszami.

Strategia CSR koncentruje się na czterech głównych obszarach działalności Grupy jakimi są: Obsługa i Sprzedaż, Dystrybucja, Wytwarzanie oraz Współpraca. Spółki Grupy mają za zadanie rzetelnie i zgodnie z przyjętymi wskaźnikami monitorować najważniejsze obszary swojej odpowiedzialności i wpływu. Ustalone w ramach Grupy priorytety mają na celu motywować poszczególne spółki do wyznaczania ambitnych celów, z uwzględnieniem specyfiki ich działalności, dla ograniczania negatywnych skutków działalności, jak też maksymalizacji korzyści z działań podejmowanych na rzecz otoczenia społecznego i środowiska. Spółki realizują Strategię CSR w oparciu o wewnętrznie przyjęte plany i raportują poprzez wyznaczonych koordynatorów postępy w ich realizacji. Monitorowaniem działań społecznie odpowiedzialnych i planowaniem priorytetów na dany rok zajmuje się Zespół ds. koordynacji działań CSR w ramach Grupy powołany z inicjatywy Spółki ENERGA SA.

Takie podejście sprzyja wzmocnieniu raportowania danych pozafinansowych w Grupie i daje możliwość włączenia w ten proces aż 15 kluczowych spółek Grupy. Obecnie prace nad wydaniem trzeciego już z rzędu Raportu CSR Grupy Kapitałowej ENERGA za rok 2013 są mocno zaawansowane. W zgodzie z dotychczasową praktyką, Raport będzie przygotowany według wytycznych organizacji GRI (*Global Reporting Initiative*), które określają zasady mierzenia i raportowania ekonomicznych, środowiskowych oraz społecznych aspektów swojego funkcjonowania. W tym roku Raport zostanie poddany weryfikacji poziomu aplikacji GRI w celu potwierdzenia, iż dla wybranego poziomu raportowania została przedstawiona wymagany zakres standardowych informacji i wskaźników. Dodatkowym potwierdzeniem wiarygodności Raportu CSR za rok 2013 będzie weryfikacja dokonana przez niezależną zewnętrzną firmę audytorską, której zadaniem jest ocena procesu raportowania danych pod względem jakościowym.



Podejmowane działania, dobre praktyki oraz osiągnięte efekty szczegółowo zaprezentujemy w Raporcie Zrównoważonego Rozwoju Grupy ENERGA za 2013 rok, który zostanie zamieszczony w serwisie korporacyjnym witryny internetowej Grupy ENERGA www.grupaenerga.pl w zakładce „Dla Otoczenia”.

Ochrona środowiska

Działalność Grupy ENERGA wywiera istotny wpływ na środowisko, w szczególności poprzez emisję zanieczyszczeń do powietrza, wytwarzanie odpadów, wprowadzanie ścieków do wód lub ziemi oraz emisję hałasu z linii energetycznych i stacji, które to oddziaływanie jest regulowane przez przepisy o ochronie środowiska. Grupa posiada wymagane prawem pozwolenia umożliwiające korzystanie ze środowiska. Na bieżąco analizowane są ryzyka i oceniane zagrożenia związane z wdrażaniem nowych regulacji prawnych i na tej podstawie planowane są działania, które pozwolą na dalszą eksploatację instalacji Grupy ENERGA. Ponadto, od 2012 roku w spółkach Grupy wdrażany jest w formule projektowej system zarządzania środowiskowego zgodny z Rozporządzeniem Systemu Ekozarządzania i Audytu (EMAS, *Eco Management Audit Scheme*), mający na celu poprawę efektywności prowadzonych w nich procesów środowiskowych.

Badania i rozwój

W ramach swojej działalności Grupa ENERGA prowadzi rozległe działania związane ze wsparciem badań i rozwoju w obszarze energetyki, poprzez:

- wspieranie ośrodków i konferencji naukowych oraz inicjatyw i przedsięwzięć o charakterze edukacyjnym (np. Olsztyński Festiwal Nauki i Sztuki oraz Europejską Noc Naukowców w Olsztynie),
- współpracę z ośrodkami badawczymi i uczelniami, m.in.: Instytutem Energetyki w Gdańsku, Gdańskim Parkiem Naukowo-Technologicznym i Pomorskim Parkiem Naukowo-Technologicznym,
- program ENERGA Innowacje skierowany do innowatorów, pracowników małych i średnich przedsiębiorstw oraz placówek naukowo-badawczych, czy też studentów uczelni wyższych, którzy mają dobrze umotywowany pomysł innowacyjny,
- pismo *Acta Energetica* prezentujące wyniki badań i wdrożeń w energetyce.

Spśród realizowanych przez Grupę innowacyjnych projektów, na uwagę zasługują:

- projekt badania i rozwoju nowoczesnych technologii, którego celem jest stworzenie inteligentnego systemu zarządzania budynkiem/mieszkaniami,
- projekt *Smart Toruń*, którego celem jest demonstracja korzyści i popularyzacja rozwiązań z zakresu technologii inteligentnych sieci oraz urządzeń współpracujących tworzących sieć *smart grid*,
- projekt mający na celu badanie reakcji klientów na wprowadzenie nowych produktów i usług opartych na AMI oraz na dynamiczne programy cenowe, prowadzony w porozumieniu z URE i PSE,
- projekt badawczo-rozwojowy w zakresie pojazdów elektrycznych, którego celem jest stworzenie punktów ładowania i odbioru energii elektrycznej z pojazdów elektrycznych, a tym samym tworzenie warunków do rozwoju rynku pojazdów elektrycznych (EV - *Electric Vehicle*) w Polsce oraz stworzenie systemu magazynowania energii w oparciu o mobilne magazyny energii.

Ochrona środowiska oraz badania i rozwój zostaną szczegółowo zaprezentowane w Raporcie Zrównoważonego Rozwoju Grupy ENERGA za 2013 rok, który zostanie zamieszczony w serwisie korporacyjnym witryny internetowej Grupy ENERGA www.grupaenerga.pl w zakładce „Dla Otoczenia”.

Nagrody i wyróżnienia dla Grupy ENERGA

Rok 2013 przyniósł Spółce ENERGA jak i podmiotom Grupy szereg cennych nagród i wyróżnień rynkowych. W lutym podczas uroczystego spotkania uczestników Towarowej Giełdy Energii oraz Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, ENERGA-OBRÓT 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 Mecenas Kultury za rok 2012.

W kwietniu 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 Spółki, w którym do oszczędzania prądu i skorzystania z usług dostawcy najbardziej ekologicznej energii w Polsce zachęcał kanarek, pies i kot.

W maju 2013 roku 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 2013 roku 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.

Według 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, nakładów na inwestycje oraz wysokości zysku netto.

W „Rankingu 200” Gazety Finansowej dla najbardziej dynamicznych firm spółka ENERGA-OPERATOR Techniczna Obsługa Odbiorców Sp. z o.o. zajęła III miejsce.

W październiku biuletyn „Emisja” Grupy ENERGA został wyróżniony w konkursie „Biuletynów Firmowych 2013” organizowanym przez Agencję doradczą i wydawniczą – Agape. W tym samym miesiącu Fundacja ENERGA



została wyróżniona statuetką „Bursztynowego serca” przez Lions Club Gdańsk Amber, w podziękowaniu za wsparcie programu stypendialnego dla zdolnej młodzieży z ubogich rodzin z pomorskich szkół.

W grudniu 2013 roku Grupa ENERGA otrzymała Nagrodę Specjalną Forum Ekonomicznego przyznaną przez Radę Programową Forum za przeprowadzenie największej od ponad 2 lat oferty publicznej sprzedaży akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, której wartość wynosiła aż 2,4 mld zł.

Gdańsk, 6 marca 2014 roku

Podpisy Członków Zarządu Spółki 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



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd ENERGA SA niniejszym oświadcza, że:

- wedle najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową 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 badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENERGA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania ww. sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

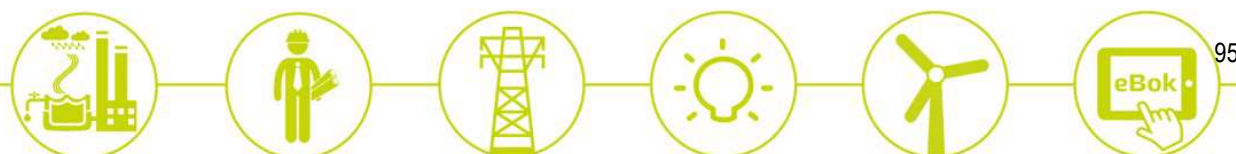
Podpisy Członków Zarządu ENERGA SA

Mirosław Bieliński
Prezes Zarządu ENERGA SA

Roman Szyszko
Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. finansowych

Wojciech Topolnicki
Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. strategii rozwoju

Gdańsk, 6 marca 2014 roku



Spis rysunków

Rys. 1: Uproszczony schemat struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej ENERGA	9
Rys. 2: Obszar dystrybucji energii elektrycznej ENERGA-OPERATOR.....	10
Rys. 3: Rozmieszczenie głównych aktywów wytwórczych Grupy ENERGA	11
Rys. 4: Kwartalna dekompozycja PKB dla Polski w latach 2011-2013 (w pp.).....	14
Rys. 5: Zmiana stóp procentowych w 2013 roku (w%).....	15
Rys. 6: Dynamika PKB i popytu krajowego w Polsce w ujęciu kwartalnym w latach 2009-2014 (w%).....	16
Rys. 7: Struktura wiekowa jednostek wytwórczych w Polsce w 2012 roku (kotły i turbozespoły).....	18
Rys. 8: Obszar działania głównych OSD w Polsce w 2012 roku	20
Rys. 9: Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce w roku 2013 w porównaniu do roku 2012	22
Rys. 10: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce w roku 2013	23
Rys. 11: Wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce w zależności od kierunku sprzedaży/ zakupu energii w roku 2013.....	23
Rys. 12: Ceny (zł/MWh) i wolumen (MWh) energii na rynku bilansującym w 2013 roku	24
Rys. 13: Zestawienie cen na rynku bilansującym oraz rynku SPOT w 2013 roku	24
Rys. 14: Wolumeny transakcji na Towarowej Giełdzie Energii	25
Rys. 15: Średniotygodniowe ceny energii na rynku SPOT w 2013 roku.....	27
Rys. 16: Ceny energii na rynku SPOT w 2013 roku	28
Rys. 17: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą w 2014 w trakcie trwania całego 2013 roku	29
Rys. 18: Analiza cen oraz wolumenów SPOT i OTC w 2013 roku	29
Rys. 19: Analiza cen oraz wolumenów na TGE na notowaniach sesyjnych (PMOZE_A)	30
Rys. 20: Analiza cen oraz wolumenów na TGE na notowaniach OTC (PMOZE_A)	30
Rys. 21: Ceny uprawnień EUA (DEC 2013) do emisji w 2013 roku.....	31
Rys. 22: Struktura aktywów i pasywów.....	53
Rys. 23: Wykres kursu akcji Spółki ENERGA SA od dnia debiutu do 20 lutego 2014 roku.....	66
Rys. 24: Zmiana kursu akcji ENERGA w porównaniu do zmian indeksów WIG i WIG-ENERGIA	67
Rys. 25: Struktura akcjonariatu w przededniu debiutu Spółki (stan na dzień 10 grudnia 2013 roku)	71
Rys. 26: Struktura akcjonariatu ENERGA SA na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania	71

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
CAGR (ang. <i>Compound Annual Growth Rate</i>)	Skumulowany roczny wskaźnik wzrostu
CAPEX (ang. <i>Capital Expenditures</i>)	Nakłady inwestycyjne
Catalyst	Rynek obligacji Catalyst prowadzony jest na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i BondSpot
CIRS, CCIRS (ang. <i>Currency Interest Rate Swap, Cross-Currency Interest Rate Swap</i>)	Transakcje wymiany walutowo-procentowej, w której dochodzić będzie do płatności opartych o zmienne stopy procentowe, przez ustalony okres z ustaloną częstotliwością w dwóch różnych walutach (CIRS) lub większej liczbie walut (CCIRS)
CRO	Ceny rozliczeniowe odchyłeń
CO ₂	Dwutlenek węgla



CRM (ang. <i>Customer Relationship Management</i>)	System zarządzania relacjami z klientami
EBI	Europejski Bank Inwestycyjny (ang. <i>European Investment Bank</i>)
EBIDTA (ang. <i>Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization</i>)	ENERGA SA definiuje i oblicza EBITDA jako zysk/(strata) z działalności operacyjnej (obliczony jako zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej za okres/rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy, (ii) udział w zysku jednostki stowarzyszonej, (iii) przychody finansowe, oraz (iv) koszty finansowe) skorygowany o amortyzację (wykazaną w rachunku zysków i strat). EBITDA nie jest zdefiniowana przez MSSF i nie należy jej traktować jako alternatywy dla miar i kategorii zgodnych z MSSF. Ponadto EBITDA nie ma jednolitej definicji. Sposób obliczania EBITDA przez inne spółki może się istotnie różnić od sposobu, w jaki oblicza ją ENERGA SA. W efekcie EBITDA przedstawiona w tym miejscu, jako taka, nie stanowi podstawy dla porównania z EBITDA wykazywaną przez inne spółki
EBIT (ang. <i>Earnings before interest and taxes</i>)	Zysk operacyjny
EBOR (ang. <i>European Bank for Reconstruction and Development</i>)	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
EU (ang. <i>European Union</i>), UE	Unia Europejska
EUA (ang. <i>European Union Allowance</i>)	Uprawnienia do emisji
EU ETS (<i>European Union Greenhouse Gas Emission Trading Scheme</i>)	Wspólnotowy system handlu emisjami. Zasady jego funkcjonowania określa Dyrektywa ETS
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, GK ENERGA	Grupa kapitałowa zajmująca się dystrybucją obrotem i wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepłej. Prowadzi również działalność związaną z oświetleniem ulicznym, projektowaniem, zaopatrzeniem materiałowym, wykonawstwem sieciowym i transportem specjalistycznym oraz usługami hotelowymi i informatycznymi
Grupa taryfowa	Grupa odbiorców pobierających energię elektryczną lub ciepło lub korzystających z usług związanych z zaopatrzeniem w energię elektryczną lub ciepło, dla których stosuje się jeden zestaw cen lub stawek opłat i warunków ich stosowania
GUS	Główny Urząd Statystyczny
GW	Gigawat, jednostka mocy w układzie SI, 1 GW = 109 W
GWe	Gigawat mocy elektrycznej
GWh	Gigawatogodzina
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
IPO	<i>Initial Public Offering</i> tj. pierwsza oferta publiczna
IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
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 = 3 600 000 J = 3,6 MJ
MSP	Ministerstwo Skarbu Państwa
MW	Jednostka mocy w układzie SI, 1 MW = 106 W
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina
MWt	Megawat mocy cieplnej
NBP	Narodowy Bank Polski, bank centralny w Polsce
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ENERGA SA
NZW	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników
Off-peak	Kontrakt z dostawą 1MWh energii w godzinach doliny zapotrzebowania od 0:00–7:00



	i 22:00-24:00
Odnawialne źródła energii, OZE	Źródła wykorzystujące w procesie przetwarzania energię wiatru, promieniowania słonecznego, geotermalną, fal, prądów i pływów morskich, spadku rzek oraz energię pozyskiwaną z biomasy, biogazu wysypiskowego, a także biogazu powstałego w procesach odprowadzania lub oczyszczania ścieków albo rozkładu składowanych szczątków roślinnych i zwierzęcych
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
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
pp.	Punkt procentowy
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
RPP	Rada Polityki Pieniężnej
r/r	Rok do roku
SAIDI (ang. <i>System Average Interruption Duration Index</i>)	Systemowy wskaźnik średniego (przeciętnego) rocznego czasu trwania przerw
SAIFI (ang. <i>System Average Interruption Frequency Index</i>)	Systemowy wskaźnik średniej liczby (częstości) trwania przerw na osobę
SFIO	Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte
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, trwałe 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. 91 Prawa Energetycznego,



	potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji wytwarzanej w: (i) jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW (tzw. żółty certyfikat), (ii) jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy (tzw. fioletowy certyfikat), albo (iii) w innej jednostce kogeneracji (tzw. czerwony certyfikat)
Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych, zielony certyfikat	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9e Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii (tzw. zielony certyfikat)
Taryfa G	Grupa taryfowa dla odbiorców indywidualnych – gospodarstw domowych
Towarowa Giełda Energii, TGE	Towarowa Giełda Energii S.A., giełda towarowa na której przedmiotem obrotu są towary giełdowe dopuszczone do obrotu na giełdzie, tj. energia elektryczna, paliwa ciekłe lub gazowe, gaz wydobywczy, limity wielkości emisji zanieczyszczeń oraz prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych i wielkości emisji zanieczyszczeń
TWh	Terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI. 1 TWh to 109 kWh
UE	Unia Europejska
<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)
UOKiK	Urząd Ochrony Klienta i Konsumenta
URE	Urząd Regulacji Energetyki
WACC (ang. <i>weighted average cost of capital</i>)	Średni ważony koszt kapitału
WIBOR (ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i>)	Międzybankowa stopa procentowa
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

