



**Sprawozdanie
Zarządu
z działalności Grupy
ENERGA**

**za I półrocze
2017 roku**

Gdańsk,
data publikacji: 9 sierpnia 2017 roku

SPIS TREŚCI

| | |
|--|-----------|
| 1. PODSUMOWANIE II KWARTAŁU 2017 ROKU | 3 |
| 2. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE | 6 |
| 2.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego i po dniu bilansowym | 6 |
| 2.2. Działalność Grupy ENERGA | 9 |
| 2.3. Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Grupy | 10 |
| 2.4. Realizacja programu inwestycyjnego | 11 |
| 2.5. Badania i rozwój | 12 |
| 2.6. Informacje o istotnych umowach | 14 |
| 2.7. Zarządzanie ryzykiem | 15 |
| 2.8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej | 21 |
| 2.9. Zatrudnienie w Grupie | 26 |
| 2.10. Spory zbiorowe i zwolnienia grupowe | 26 |
| 2.11. Nagrody i wyróżnienia | 26 |
| 3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ | 28 |
| 3.1. Zasady sporządzania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 28 |
| 3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym | 28 |
| 3.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej | |
| 34 | |
| 3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych | 35 |
| 3.5. Kluczowe dane operacyjne Grupy ENERGA | 35 |
| 3.6. Wyniki finansowe według obszarów działalności | 38 |
| 3.7. Prognozy wyników finansowych | 46 |
| 3.8. Oceny ratingowe | 46 |
| 3.9. Dywidenda | 47 |
| 3.10. Czynniki wpływu na wyniki Grupy ENERGA w perspektywie co najmniej jednego kwartału | 47 |
| 3.11. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych | 48 |
| 4. OTOCZENIE | 50 |
| 4.1. Sytuacja makroekonomiczna | 50 |
| 4.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce | 51 |
| 4.3. Otoczenie regulacyjne | 56 |
| 5. AKCJE I AKCJONARIAT | 60 |
| 5.1. Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA | 60 |
| 5.2. Notowania akcji Spółki i przyznane rekomendacje | 61 |
| 5.3. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących | 62 |
| Spis rysunków | 64 |
| Spis tabel | 64 |
| Słownik skrótów i pojęć | 65 |

1. PODSUMOWANIE II KWARTAŁU 2017 ROKU



**WYNIKI
II KWARTAŁU**

**KLUCZOWE
ZASOBY**

**ODNAWIALNE
ŹRÓDŁA
ENERGII**

**ENERGA SA
NA GPW**

GRUPA PO II KWARTAŁE 2017 ROKU:

TRZECI NAJWIĘKSZY OPERATOR SYSTEMU DYSTRYBUCYJNEGO W ZAKRESIE DOSTARCZANEJ ENERGII, Z NAJWYŻSZĄ LICZBĄ ZAINSTALOWANYCH INTELIGENTNYCH LICZNIKÓW ORAZ JEDEN Z LIDERÓW POD WZGLĘDEM NIEZAWODNOŚCI DOSTAW PRĄDU

PIERWSZE MIEJSCE NA POLSKIM RYNKU POD WZGLĘDEM PRZYŁĄCZEŃ ODNAWIALNYCH ŹRÓDEŁ ENERGII I WIODĄCA POZYCJA W PRODUKCJI WŁASNEJ Z OZE

TRZECI NAJWIĘKSZY SPRZEDAWCA ENERGII ELEKTRYCZNEJ DO ODBIORCÓW KOŃCOWYCH



542 mln zł
EBITDA

175 mln zł
Zysk netto



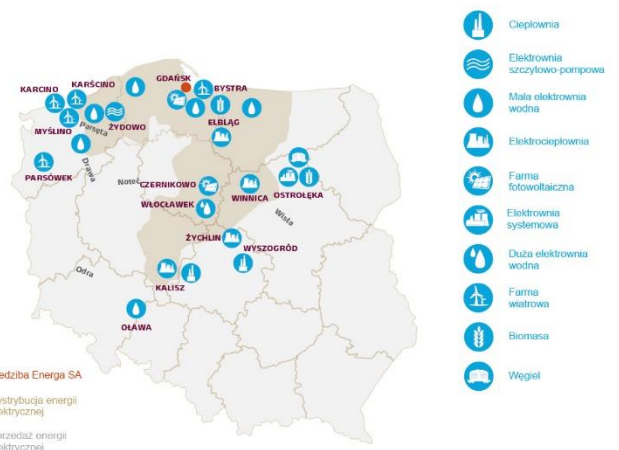
Sieć dystrybucji
o długości
185 tys. km



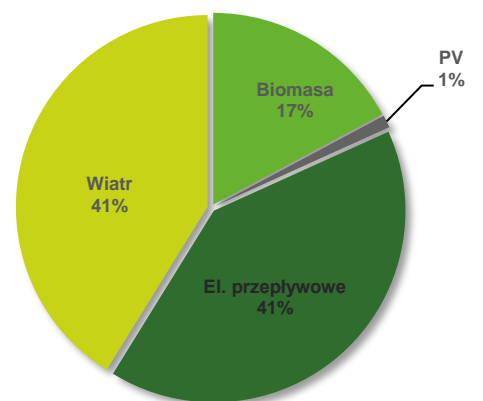
Moc zainstalowana
1,34 GWe
z czego **38%** stanowią OZE



8,8 tys.
zatrudnionych
pracowników



Moc zainstalowana
512 MWe



Kapitalizacja rynkowa: 4,3 mld zł*

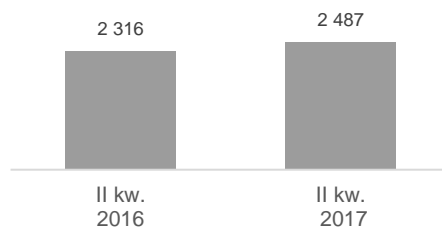
9 października 2017 roku - dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,19 zł na akcję.

* Według kursu akcji na zamknięciu sesji w dniu 30 czerwca 2017 roku.

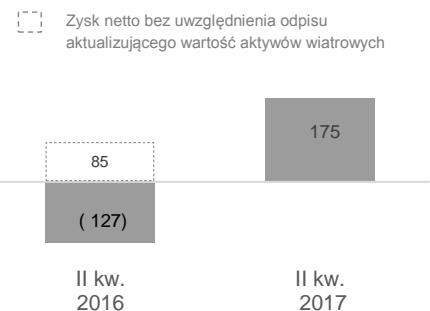
DANE OPERACYJNE

| | II kw. 2017 | II kw. 2016 |
|---|-------------|-------------|
| Wolumen dostarczonej energii elektrycznej (GWh) | 5 396 | 5 377 |
| Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh) | 1 039 | 796 |
| - w tym z OZE (GWh) | 378 | 263 |
| Sprzedaż detaliczna (GWh) | 5 047 | 4 583 |

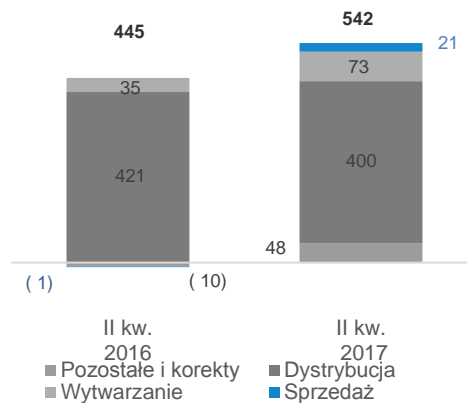
PRZYCHODY (mln zł)



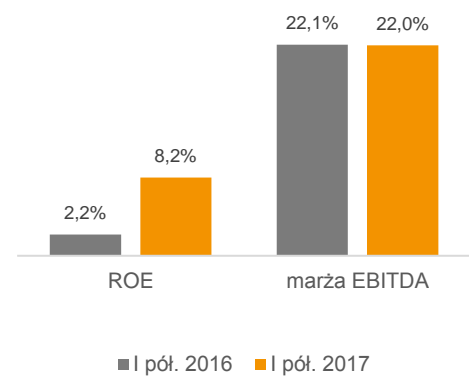
ZYSK NETTO (mln zł)



EBITDA (mln zł)



WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



INWESTYCJE

Inwestycje w Grupie ENERGA

W II kwartale 2017 roku Grupa ENERGA zrealizowała inwestycje na poziomie 311 mln zł, z czego prawie 266 mln zł w Segmencie Dystrybucji. Inwestycje w Segmencie Dystrybucji obejmowały rozbudowę sieci w celu przyłączania nowych odbiorców i wytwórców, a także modernizacje, których zadaniem jest poprawa niezawodności dostaw energii elektrycznej. Poniesiono także nakłady na innowacyjne technologie i rozwiązania sieciowe.

W wyniku tych inwestycji w II kwartale br. przyłączono blisko **17 tys. nowych klientów**, wybudowano i zmodernizowano **876 km linii** wysokiego, średniego oraz niskiego napięcia i przyłączono do sieci **6 MW** nowych źródeł OZE.

Istotne informacje o Grupie



2. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE

2.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego i po dniu bilansowym

Wypłata dywidendy z zysku za 2016 rok

W dniu 26 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGA SA podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku w wysokości 783 542 643,96 zł, przeznaczając na:

- 1) wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy 78 672 751,66 zł, tj. 0,19 zł na akcję (10% zysku),
- 2) kapitał zapasowy 704 869 892,30 zł (90% zysku).

Dzień dywidendy został ustalony uchwałą na dzień 25 września 2017 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 9 października 2017 roku (raporty bieżące nr 22/2017, 23/2017 i 28/2017).

Odstąpienie od udziału w procesie nabycia aktywów EDF w Polsce

Zarząd Spółki w dniu 11 maja 2017 roku podjął uchwałę o rezygnacji z udziału ENERGA SA w transakcji nabycia polskich aktywów należących do EDF International SAS oraz EDF Investment II B.V. Decyzja była poparta pogłębionymi analizami przeprowadzonymi w Grupie, które wspierają ukierunkowanie inwestycji i przejęć Grupy ENERGA na projekty w większym stopniu tworzące synergię z jej aktualną bazą aktywów i obszarem kompetencyjnym, a także umożliwiające istotniejsze wzmocnienie bilansu Grupy oraz efektywności zarządzania aktywami. Tego typu inwestycje będą traktowane priorytetowo.

Wcześniej, w dniu 27 stycznia 2017 roku, Spółka wraz Partnerami Biznesowymi podpisała porozumienie z EDF dotyczące prowadzenia negocjacji w sprawie zakupu aktywów EDF w Polsce oraz badania due diligence w tym zakresie.

Transakcja miała obejmować:

- nabycie wszystkich akcji EDF w EDF Polska S.A., która jest właścicielem w szczególności 4 elektrociepłowni tj. Kraków, Gdańsk, Gdynia i Toruń oraz sieci dystrybucji ciepła w Toruniu, Elektrowni Rybnik oraz
- nabycie wszystkich akcji EDF w ZEC "Kogeneracja" S.A., która jest właścicielem 4 elektrociepłowni tj. Wrocław, Zielona Góra, Czechnica i Zawidawie oraz sieci dystrybucji ciepła w Zielonej Górze, Siechnicach i Zawidawiu.

Partnerzy Biznesowi uzgodnili, że złożenie ewentualnej oferty wiążącej nastąpi po zakończeniu badania due diligence, które będzie podstawą do podjęcia dalszych decyzji dotyczących transakcji (raport bieżący nr 8/2017).

Następnie, Zarząd Spółki poinformował, że 15 marca 2017 roku Spółka wraz Partnerami Biznesowymi dokonała zmian w dotychczasowej strukturze Transakcji polegających na:

- odstąpieniu PGNiG Termika S.A. od Transakcji;
- przejęciu dotychczas deklarowanego udziału PGNiG Termika S.A. w Transakcji przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., co skutkowało zwiększeniem udziału PGE w Transakcji do 60%;
- pozostawieniu udziałów ENEA S.A. oraz ENERGA SA w Transakcji na niezmiennym poziomie 20% dla każdej ze spółek.

Zawarcie umowy inwestycyjnej ws. dokapitalizowania Polskiej Grupy Górniczej

W dniu 29 marca 2017 roku Zarząd Spółki ENERGA SA podjął kierunkową decyzję o dokapitalizowaniu Polskiej Grupy Górniczej Sp. z o.o. („PGG”) kwotą 100 mln zł przez spółkę zależną ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. (raport bieżący nr 18/2017).

W dniu 31 marca 2017 roku Spółka zależna ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. zawarła nową Umowę Inwestycyjną która zmieniała i uzupełniała warunki realizacji inwestycji finansowej w Polską Grupę Górniczą Sp. z o.o. (raport bieżący nr 19/2017) określone w pierwszej umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 28 kwietnia 2016 roku (raport bieżący nr 17/2016).

Stronami Umowy Inwestycyjnej były ENERGA Kogeneracja, Enea S.A., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PGNiG TERMIKA S.A., Węglkokoks S.A., Towarzystwo Finansowe Silesia sp. z o.o., Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych oraz PGG.

Transakcja zakładała dokapitalizowanie PGG przez Inwestorów (z wyłączeniem spółki Węglkokoks S.A. i Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw) na łączną kwotę 1 mld zł. W ramach inwestycji w PGG spółka ENERGA Kogeneracja zobowiązała się do objęcia nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł w zamian za wkład pieniężny w kwocie 100 mln zł, w trzech transzach:

1)w ramach pierwszej transzy w kwietniu 2017 roku spółka objęła udziały PGG w zamian za wkład pieniężny w kwocie 50 mln zł,

2)w ramach drugiej transzy w czerwcu 2017 roku spółka objęła udziały PGG w zamian za wkład pieniężny w kwocie 20 mln zł,

3)w ramach trzeciej transzy w I kwartale 2018 roku spółka obejmie udziały PGG w zamian za wkład pieniężny w kwocie 30 mln zł.

Po ostatnim dokapitalizowaniu spółka będzie dysponowała 15,32% udziałem w kapitale zakładowym PGG.

Celem inwestycji było pozyskanie przez PGG środków na sfinansowanie nabycia przedsiębiorstwa Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. oraz wydatków związanych z planowanymi nakładami inwestycyjnymi PGG.

Umowa reguluje także zasady funkcjonowania PGG i powoływania członków Rady Nadzorczej, zgodnie z którymi każdy z Inwestorów oraz Skarb Państwa będzie uprawniony do powołania jednego członka w maksymalnie ośmioosobowej Radzie Nadzorczej (raport bieżący nr 19/2017).

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania udział ENERGA Kogeneracja w kapitale zakładowym PGG wynosił 15,76%.

Zamknięcie subskrypcji euroobligacji przez spółkę ENERGA Finance AB (publ)

W dniu 1 marca 2017 roku Zarząd ENERGA SA poinformował o zamknięciu księgi popytu dotyczącej euroobligacji w ramach zaktualizowanego Programu Emisji Euroobligacji ("Program EMTN"). Informacja o ogłoszeniu zamiaru przeprowadzenia publicznej subskrypcji euroobligacji przez spółkę ENERGA Finance AB (publ), została przekazana 20 lutego 2017 r (raport bieżący nr 14/2017).

Emisja została przeprowadzona przez ENERGA Finance AB (publ) z siedzibą w Sztokholmie, spółkę w 100% zależną od ENERGA SA, która będzie gwarantem emisji. W procesie budowania księgi popytu ustalono następujące parametry:

- 1.Kwota emisji: 300,000,000 (słownie: trzysta milionów),
- 2.Waluta emisji: EUR,
- 3.Zapadalność: 10 lat,
- 4.Okresy odsetkowe: roczne,

5. Rentowność: 2,250%

6. Kupon: 2,125%,

7. Cena emisyjna: 98,892%.

Warunkiem sfinalizowania transakcji było podpisanie m.in. umowy subskrypcji. Ostateczne rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 7 marca 2017 roku. W/w obligacje notowane są na giełdzie w Luksemburgu.

Pozyskane środki przeznaczone zostaną na cele ogólnokorporacyjne. W tym kontekście będą wsparciem dla realizacji Strategii Grupy Energa 2016-2025, w której ponad 60% nakładów kierowanych jest na rozwój i modernizację sieci dystrybucyjnych, a także będą służyły poprawie bezpieczeństwa finansowego Grupy (raport bieżący nr 16/2017).

Zaangażowanie kapitałowe w Polimex Mostostal S.A.

W dniu 18 stycznia 2017 roku w nawiązaniu do zawartego listu intencyjnego dotyczącego potencjalnej inwestycji w Polimex-Mostostal S.A. Zarząd Spółki poinformował o zawarciu następujących umów:

1. Umowy Inwestycyjnej z Inwestorami i Polimex-Mostostal S.A., na podstawie której, z zastrzeżeniem warunków zawieszających wskazanych w tej umowie (opisanych szczegółowo w raporcie bieżącym nr 5/2017), Inwestorzy zobowiązali się dokonać inwestycji w Polimex, tj. objęcie przez Inwestorów łącznie 150 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii T o wartości nominalnej 2 zł każda, po cenie emisyjnej wynoszącej 2 zł za jedną akcję, emitowanych przez Polimex w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Polimex o kwotę do 300 000 000 zł. Na podstawie Umowy Inwestycyjnej Spółka zobowiązała się do objęcia 37 500 000 akcji nowej emisji za łączną cenę emisyjną wynoszącą 75 000 000 zł.

2. Umowy pomiędzy Inwestorami, określającą zasady współpracy oraz wzajemne prawa i obowiązki Inwestorów przy realizacji inwestycji przeprowadzanej na podstawie Umowy Inwestycyjnej.

3. Umowy pomiędzy Inwestorami a SPV Operator zobowiązującą strony tej umowy, pod warunkiem ziszczenia się warunków zawieszających, do przeprowadzenia transakcji dotyczącej zbycia przez SPV Operator łącznie 6 000 001 akcji Polimex na rzecz Inwestorów, w ramach której Spółka zobowiązała się do nabycia 1 500 000 akcji Polimex.

4. Umowy pomiędzy Inwestorami, a TFS, na mocy której TFS przyznał na rzecz Inwestorów, za wynagrodzeniem, opcję nabycia akcji Polimex od TFS, w przypadku wykonania przez TFS prawa konwersji obligacji zamiennych wyemitowanych przez Polimex, oraz zobowiązał się względem Inwestorów, że nie dokona konwersji posiadanych obligacji zamiennych serii A wyemitowanych przez Polimex, bez uprzedniego pisemnego żądania Inwestorów.

W dniu 18 stycznia 2017 roku, po rozpatrzeniu wniosku, Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez Inwestorów wspólnej kontroli nad Polimex (raport bieżący nr 5/2017).

W dniu 20 stycznia 2017 roku, w związku ze ziszczeniem się warunków zawieszających zastrzeżonych w umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 18 stycznia 2017 roku, Spółka przyjęła złożoną przez zarząd Polimex Mostostal S.A ofertę objęcia w trybie subskrypcji prywatnej 37 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii T o wartości nominalnej 2 zł każda emitowanych przez Polimex po cenie emisyjnej wynoszącej 2 zł za jedną akcję i za łączną cenę emisyjną 75 000 000 zł. W tym samym dniu Spółka nabyła 1 500 000 akcji Polimex od SPV Operator (raport bieżący nr 6/2017).

Zmiany w Zarządzie ENERGA SA

W dniu 17 stycznia 2017 roku Rada Nadzorcza odwołała ze stanowiska Prezesa Zarządu ENERGA SA Pana Dariusza Kaśków, ze stanowiska Wiceprezesa ds. Strategii Rozwoju Pana Przemysława Piesiewiczza oraz ze stanowiska Wiceprezesa ds. Finansowych Pana Mariusza Rędaszka (raport bieżący nr 2/2017).

W dniu 17 stycznia 2017 roku, Pan Jacek Kościelniak został oddelegowany przez Radę Nadzorczą Spółki do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki odpowiedzialnego za zarządzanie Spółką, na okres do trzech miesięcy od dnia delegowania (raport bieżący nr 2/2017).

W dniu 10 lutego 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o powołaniu w skład Zarządu V kadencji:

1. Pana Daniela Obajtka, powierzając mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu ENERGA SA, z dniem 2 marca 2017 roku.
2. Pana Jacka Kościelniaka, powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu ENERGA SA ds. Finansowych, z dniem 11 lutego 2017 roku.
3. Panią Alicję Barbarę Klimiuk, powierzając jej pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu ENERGA SA ds. Operacyjnych, z dniem 1 marca 2017 roku. (raport bieżący nr 12/2017).

W dniu 16 lutego 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu ze składu Zarządu Pani Marioli Anny Zmudzińskiej, pełniącej funkcję Wiceprezesa Zarządu ENERGA SA ds. Relacji Inwestorskich (raport bieżący nr 13/2017).

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej ENERGA SA

W następstwie powołania do Zarządu Spółki, Pan Jacek Kościelniak złożył z dniem 10 lutego 2017 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej (raport bieżący nr 12/2017).

W związku z upływem w dniu 20 maja 2017 roku IV kadencji Rady Nadzorczej ENERGA SA w dniu 26 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o powołaniu z dniem 26 czerwca 2017 roku w skład Rady Nadzorczej V kadencji:

1. Pana Macieja Żółtkiewicza,
2. Pana Marka Szczepańca jako Członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności,
3. Pana Andrzeja Powałowskiego jako Członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności.

Ponadto, w dniu 26 czerwca 2017 roku Spółka otrzymała oświadczenia Ministra Energii, zgodnie z którymi z dniem 26 czerwca 2017 roku do składu Rady Nadzorczej V kadencji powołał:

1. Pana Zbigniewa Wtulicha,
2. Panią Paulę Ziemiecką-Księżak,
3. Panią Agnieszkę Terlikowską-Kuleszę (raport bieżący nr 29/2017).

2.2. Działalność Grupy ENERGA

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej ENERGA obejmuje dystrybucję, wytwarzanie oraz obrót energią elektryczną i ciepłą, a koncentruje się w następujących kluczowych segmentach działalności:

Segment Dystrybucji - podstawowy dla rentowności operacyjnej Grupy segment działalności polegającej na dystrybucji energii elektrycznej, która jest w Polsce działalnością regulowaną, prowadzoną w oparciu o taryfy zatwierdzone przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE). Grupa ENERGA pozostaje naturalnym monopolistą na terenie północnej i środkowej Polski, gdzie znajdują się jej aktywa dystrybucyjne, za pomocą których dostarcza energię elektryczną do ponad 3,0 mln klientów, z czego 2,8 mln stanowią klienci z umowami kompleksowymi, a około 208 tys. to klienci TPA. Sieć dystrybucyjna składa się z linii energetycznych o łącznej długości około 185 tys. km i obejmuje swoim zasięgiem obszar blisko 75 tys. km², co stanowiło ok. 24% powierzchni kraju. Funkcję Lidera Segmentu pełni spółka ENERGA-OPERATOR SA.

Segment Wytwarzanie - działa w oparciu o cztery linie biznesowe: Elektrownia w Ostrołęce, Woda, Wiatr i Pozostałe (w tym kogeneracja – CHP oraz fotowoltaika). Całkowita zainstalowana moc wytwórcza w elektrowniach Grupy wynosiła na koniec II kwartału br. ok. 1,3 GW. W II kwartale 2017 roku Grupa wytworzyła brutto 1 TWh energii elektrycznej. Zainstalowana w elektrowniach Grupy moc jest oparta o zróżnicowane źródła energii, takie jak: węgiel kamienny, woda, wiatr, biomasa i energia słoneczna. W II kwartale 2017 roku 63% wytworzonej przez Grupę energii elektrycznej brutto pochodziło z węgla kamiennego, 25% z wody, 10% z wiatru i 1% z biomasy. Liderem Segmentu jest spółka ENERGA Wytwarzanie SA.

Wiodącą pozycję pod względem udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w energii wytworzonej ogółem Grupa ENERGA zawdzięcza głównie produkcji energii w hydroelektrowniach. Zielona energia powstaje w 45 elektrowniach wodnych, 5 farmach wiatrowych, w instalacji spalającej biomasę (ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.) i w dwóch farmach fotowoltaicznych. Na koniec II kwartału br. w Grupie zainstalowanych było 0,5 GW w odnawialnych źródłach energii, z których Grupa wyprodukowała 378 GWh energii elektrycznej brutto.

Segment Sprzedaży, którego liderem jest ENERGA-OBRÓT SA, prowadzi sprzedaż energii elektrycznej, gazu i dodatkowych usług zarówno, jako odrębnych produktów oraz w ramach pakietów do wszystkich segmentów klientów - od przemysłu poprzez duży, średni i mały biznes, a na gospodarstwach domowych kończąc. Według stanu na koniec II kwartału 2017 roku Grupa ENERGA obsługiwała 3,0 mln odbiorców, z czego 2,7 mln stanowili klienci taryfy G, a na pozostałą część składali się Klienci grup taryfowych: C, B i A, w porządku malejącym.

W I półroczu 2017 roku, w zakresie obsługi klienta, szczególną uwagę skierowano na zmniejszenie liczby reklamacji, skrócenie czasu ich rozpatrywania oraz optymalizację procesów związanych z klientem i jakością jego obsługi. Konsekwentnie usprawniano również kanały komunikacji oraz optymalizowano dostępne rozwiązania techniczne.

ENERGA-OBRÓT stale rozwija swoją ofertę i usługi skierowane dla klientów indywidualnych i biznesowych. W I półroczu br. udostępniono takie produkty jak m.in. „Rozrywka z energią”, „Energiczni fachowcy”, „Audyty energetyczny”. Ponadto, realizując politykę społecznej odpowiedzialności, spółka w swej ofercie stale utrzymuje produkt skierowany do rodzin posiadających Kartę Dużej Rodziny, dzięki któremu mogą obniżyć rachunki za energię elektryczną. Dodatkowo w I półroczu 2017 roku poszerzono zakres tej oferty o sprzedaż gazu. Pełna oferta spółki znajduje się na stronie internetowej www.energa.pl.

Grupa ENERGA dostrzegła korzyści wynikające ze wzrostu poziomu cyfryzacji społeczeństwa w Polsce, dlatego konsekwentnie rozwijane jest transakcyjne środowisko eCommerce umożliwiające pozyskiwanie klientów poprzez internetowy kanał sprzedaży. Środowisko pozwala na sprzedaż oferty produktowej posiadanej w eSklepie z ofertą cenową na energię elektryczną. W celu usprawnienia obsługi klienta, zmodernizowana została witryna internetowa www.energa.pl. Strona pełni obecnie funkcję sprzedażowo – obsługową, która stanowi element strategicznego modelu skoncentrowanego na kliencie, zapewniającego pogłębioną relację oraz zwiększenie częstotliwości kontaktu z klientem poprzez jego digitalizację. Zmodyfikowany interfejs i oprawa graficzna strony udostępnia klientowi przejrzystą informację o ofercie ENERGA, a intuicyjny sposób jej obsługi pozwala w łatwy sposób dokonać zakupu.

2.3. Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Grupy

W następstwie podpisania umowy inwestycyjnej dotyczącej realizacji projektu budowy nowego bloku energetycznego w Ostrołęce (raport bieżący nr 49/2016) w dniu 11 stycznia 2017 roku Prezes UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji, w związku z czym 1 lutego 2017 roku ENERGA SA oraz ENEA S.A. podpisały umowę nabycia akcji przez ENEA S.A. Na mocy powyższych umów ENERGA SA i ENEA S.A. objęły wspólną kontrolę nad spółką Elektrownia Ostrołęka SA, z siedzibą w Ostrołęce, której celem działalności jest budowa i eksploatacja nowego bloku węglowego. Obie strony

będą posiadały po 50% akcji Elektrowni Ostrołęka SA oraz taką samą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu. W skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej będzie wchodziła taka sama liczba przedstawicieli obu inwestorów. Decyzje dotyczące istotnych działań będą wymagały jednomyślnej zgody obu akcjonariuszy, którzy mają prawo do aktywów netto Elektrowni Ostrołęka SA. Biorąc powyższe pod uwagę inwestycja została zaklasyfikowana jako wspólne przedsięwzięcie i jest ujmowana metodą praw własności.

W dniu 11 maja 2017 roku nastąpiła rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego spółki ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. o 38 326 000 zł, tj. do 400 989 000 zł. ENERGA SA posiada 64,59% udziału w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 13 kwietnia 2017 roku Walne Zgromadzenie spółki Elektrownia Ostrołęka SA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 19 000 000 zł – nowe akcje zostały objęte po połowie, tj. po 9 500 000 zł, przez ENERGA SA i ENEA SA i pokryte wkładem pieniężnym. 30 maja 2017 roku podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS.

W dniu 3 lipca 2017 roku podjęta została uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki EOB PGK2 Sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o 290 000 zł, tj. do 300 000 zł. Nowe udziały objęła ENERGA SA (jedeny wspólnik), pokrywając je wkładem pieniężnym. W tym samym dniu podjęta została również uchwała o zmianie firmy spółki – na Centrum Badawczo – Rozwojowe im. M. Faradaya Sp. z o.o. Trwa rejestracja zmian w KRS.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w skład Grupy Kapitałowej ENERGA łącznie z podmiotem dominującym – spółką ENERGA SA – wchodziły 43 spółki.

2.4. Realizacja programu inwestycyjnego

W I półroczu 2017 roku Grupa ENERGA zrealizowała inwestycje na poziomie blisko 528 mln zł, z czego 434 mln zł w Segmencie Dystrybucji, gdzie prace obejmowały rozbudowę sieci w celu przyłączania nowych odbiorców i wytwórców, a także modernizacje, których zadaniem jest poprawa niezawodności dostaw energii elektrycznej. Poniesiono także nakłady na innowacyjne technologie i rozwiązania sieciowe. W Segmencie Wytwarzanie przygotowano wnioski do udziału w aukcji dla projektu FW Przykona o mocy 30 MW (do dnia sporządzenia Sprawozdania nie został wyznaczony termin aukcji).

Tabela 1: Stan realizacji programu inwestycyjnego na 30 czerwca 2017 roku

| Opis projektu | Lokalizacja | Nakłady inwestycyjne (mln zł) | Etap realizacji |
|--|--|-------------------------------|----------------------|
| Rozbudowa sieci w związku z przyłączaniem nowych odbiorców. | Obszary dystrybucji | 182,0 | W stałej realizacji |
| Modernizacja sieci dystrybucyjnej w celu poprawy niezawodności dostaw. | Obszary dystrybucji | 187,4 | W stałej realizacji |
| Pozostałe nakłady inwestycyjne | Obszary dystrybucji oraz Spółki Segmentu Dystrybucja | 64,5 | W stałej realizacji |
| Remonty kapitalne Elektrowni Ostrołęka B | Ostrołęka | 26,0 | W trakcie realizacji |
| Pozostałe inwestycje na terenie elektrowni Ostrołęka B | Ostrołęka | 8,7 | W trakcie realizacji |
| Nakłady inwestycyjne na majątek oświetleniowy | Obszar działania spółki ENERGA Oświetlenie | 7,8 | W stałej realizacji |

| | | | |
|--------------------------------------|---------------------|--------------|---|
| Pozostałe spółki, projekty i korekty | - | 51,1 | - |
| SUMA | Grupa Energa | 527,5 | |

2.5. Badania i rozwój

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

Projekt SMART GRID Toruń:

W 2016 roku realizowane były zadania związane z zamknięciem projektu i rozliczeniem dofinansowania w ramach zawiązanego konsorcjum. Wnioski i wyniki projektu były wdrażane dalej w organizacji, efektem czego była i jest realizacja innych zadań, w tym zadań operacyjnych tj. program automatyzacji sieci SN, projekt opracowania specyfikacji zakupowej systemu dyspozytorskiego klasy DMS, nowa specyfikacja zintegrowanych szafek AMI oraz Smart Grid.

Projekt demonstracyjny UPGRID:

Projekt w trakcie realizacji. W ramach projektu została przeprowadzona modernizacja sieci w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu monitorowania sieci SN i nN. Celem projektu jest: opracowanie i przetestowanie nowych funkcjonalności związanych z zarządzaniem siecią nN i SN umożliwiających poprawę efektywności pracy sieci (ograniczenie awarii, redukcja wskaźników SAIDI/SAIFI, redukcja strat sieciowych, wzrost efektywności procesu usuwania awarii, zwiększenie elastyczności pracy sieci nN, sterowanie mikroźródłami).

Projekt LOB:

Projekt w trakcie realizacji. W ramach projektu zostały zakończone prace związane z instalacją urządzeń do magazynowania energii. Jest to pierwsza w Polsce elektrownia wirtualna wyposażona w magazyn energii, co przełoży się na zebranie wiedzy i doświadczeń w zakresie możliwości budowy lokalnych obszarów bilansowania, zapoznanie się z technologiami sterowania magazynami energii oraz możliwościami rozwiązań opartych o technologię litowo-jonowe.

TETRA:

Obecnie prace w projekcie skupiają się głównie na budowie wież telekomunikacyjnych na potrzeby łączności TETRA. Efektem projektu będzie dedykowany system łączności na potrzeby prowadzenia ruchu sieci (redundantny kanał do sterowania łącznikami wyposażonymi w możliwość zdalnego sterowania) oraz do kontaktu ze służbami terenowymi pogotowia energetycznego. Wdrożenie systemu TETRA zwiększy niezawodność komunikacji z łącznikami zdalnie sterowanymi zainstalowanymi w głębi sieci oraz zapewni pewną łączność z zespołami pogotowia energetycznego, szczególnie podczas awarii masowych i zdarzeń o charakterze katastrofalnym.

AMI:

Działania związane były z dalszym wdrażaniem infrastruktury inteligentnego opomiarowania oraz rozwojem aplikacji AMI i realizowane przez ENERGA OPERATOR SA. Na koniec I półrocza br. w ramach projektu było zainstalowanych 842 tys. liczników zdalnego odczytu oraz zmodernizowanych 25 659 stacji SN/nN.

Infrastruktura AMI wykorzystywana była i jest podczas różnych projektu prowadzonych przez ENERGA-OPERATOR tj. Smart Grid Hel (dane z liczników AMI wykorzystano podczas badań możliwości zoptymalizowania układu pracy sieci SN i nN), Smart Toruń (również optymalizacja układu pracy sieci SN), podczas badań panelowych w Kaliszu i projekcie Energia na Oszczędzanie (dane o zużyciu energii z systemu AMI były wykorzystywane do zmiany zachowania i sposobu zużywania energii przez odbiorców) oraz w projekcie Upgrid (zarządzanie siecią nN z wykorzystaniem danych i informacji z liczników AMI).

Projekt e-Mobility:

Projekt e-Mobility powstał po to, aby zbadać sposoby użytkowania samochodów elektrycznych przez mieszkańców trójmiasta poprzez udostępnienie pilotażowej sieci ładowania pojazdów o napędzanych elektrycznie. Dotychczas w ramach projektu stworzono:

- pilotażową sieć 7 punktów stacji ładowania;
- zbudowano firmową flotę samochodów ładowanych energią elektryczną, która w ramach badań została udostępniona ponad 500 użytkownikom, dostarczając tym samym dane niezbędne do optymalizacji oferty dla przyszłych odbiorców usługi;
- uruchomiona została strona internetowej emobility.pl, z platformą logowania wydającej karty e-mobility, które w pierwszym etapie posłużą do agregacji danych behawioralnych użytkowników darmowych punktów ładowania, a w drugim etapie umożliwi płatność za energię elektryczną;
- przetestowany został system IT umożliwiający zdalne zarządzanie terminalami.

Aktualnie Grupa Energa obsługuje siedem ogólnodostępnych, punktów ładowania samochodów elektrycznych, w tym uruchomione zostały cztery punkty obsługujące gniazda ładowania wg standardu CHAdeMO, które pozwalają na szybkie ładowanie, czyli uzupełnienie 80 proc. baterii w czasie krótszym niż pół godziny.

Carsharing

W 2017 roku, jako pierwsza firma w Polsce, ENERGA uruchomiła w Trójmieście usługę carsharingu opartą wyłącznie na samochodach elektrycznych. To usługa skierowana do klientów biznesowych i instytucjonalnych. Z usługi mogą korzystać pracownicy firm, które podpiszą umowę ze spółką Enspirion. Rozliczenia będą odbywać się pomiędzy operatorem usługi a firmami-klientami. Każdy klient może sam zdecydować o formule w jakiej udostępni samochód swoim pracownikom. Carsharing ENERGA jest obecnie dostępny dla firm - rezydentów kompleksu biurowego Olivia Business Centre, mieszczącym około 200 firm i zatrudniających ponad 5 tys. osób.

Energa Living Lab

Celem projektu jest przetestowanie produktów zwiększających efektywność gospodarowania energią elektryczną przez klientów indywidualnych w kontekście określenia ich potencjału rynkowego. W ramach osiemnastomiesięcznych testów na grupie 300 klientów zweryfikowano: 2 warianty taryf Time-of-Use (wielostrefowych), rozwiązanie typu Smart Home oraz narzędzia do wizualizacji danych o zużyciu. W toku realizacji projektu:

- Wytworzono autorskie narzędzia informatyczne służące realizacji projektów badawczych, których elementem składowym jest badanie opinii uczestników, w tym projektów realizowanych w formule tzw. żywego laboratorium;
- Stworzono narzędzia wspierające efektywne korzystanie z taryf wielostrefowych;
- Wypracowano narzędzia dla klientów do samodzielnej obserwacji i analiz zużycia;
- Pozyskano wiedzę o konsumentach oraz o wpływie bodźców cenowych, pozacenowych i technologii na krzywą zużycia wśród klientów indywidualnych.

Poza projektami opisanymi powyżej, ENERGA wydaje od 2009 roku we współpracy z Politechniką Gdańską kwartalnik Acta Energetica - kierowany do profesjonalistów – inżynierów i techników, kadry zarządzającej, pracowników uczelni oraz studentów kierunków związanych z energetyką. Tematyka czasopisma związana jest z elektroenergetyką, energetyką i dziedzinami pokrewnymi. Stanowi ono platformę wymiany myśli i doświadczeń pomiędzy przedstawicielami świata nauki i biznesu. Wszystkie numery kwartalnika "Acta Energetica" są dostępne w modelu Open Access w języku angielskim i polskim. Artykuły można pobrać za darmo w formie elektronicznej ze strony www.actaenergetica.org. Drukowana wersja kwartalnika jest dystrybuowana do bibliotek polskich i zagranicznych uczelni oraz jednostek naukowych.

Oprócz regularnych wydań w ramach działalności Redakcji Acta Energetica opublikowano pierwszą w historii Grupy ENERGA książkę pt.: „Społeczno-ekonomiczne skutki zagospodarowania Dolnej Wisły”, w której autorzy jako pierwsi podjęli wysiłek kompleksowego oszacowania ekonomicznych efektów realizacji Kaskady dolnej Wisły, opisując zagadnienie przez pryzmat rozwoju gospodarczego Polski.

Od maja br. prace Grupy ENERGA w obszarze B+R+I wspiera Rada Naukowo - Techniczna ds. Innowacji. Rada to organ opiniująco-doradczy ENERGA SA powołany przez Zarząd Spółki. Jej działalność skupia się na poszukiwaniu i propagowaniu nowych kierunków prac rozwojowych Grupy ENERGA w obszarze badawczo-rozwojowym i innowacyjnym. Ponadto Rada ma wspierać Grupę w wypracowaniu strategii innowacji oraz wsparciu procesu konsolidacji polityki Grupy w obszarze R&D. W skład Rady wchodzi pięciu wybitnych polskich naukowców-elektroenergetyków z pięciu czołowych ośrodków akademickich kraju.

Grupa ENERGA w zakresie prowadzonych projektów B+R+I współpracuje także z wieloma innymi jednostkami naukowymi, w tym m.in. z: Instytutem Energetyki w Gdańsku, Uniwersytetem Gdańskim, Politechniką Gdańską, Politechniką Opolską, Instytutem Maszyn Przepływowych PAN, Uniwersytetem Warmińsko-Mazurskim, Gdańskim Parkiem Naukowo-Technologicznym oraz Pomorskim Parkiem Naukowo-Technologicznym.

2.6. Informacje o istotnych umowach

Umowy znaczące

W I półroczu 2017 roku nie zostały zawarte umowy znaczące.

Umowy dotyczące kredytów i pożyczek oraz program emisji obligacji krajowych

Szczegóły dotyczące umów kredytów i pożyczek oraz programu emisji obligacji krajowych opisane zostały między innymi w nocie nr 16 Instrumenty finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Poniższa tabela przedstawia nominalną wartość objętych przez ENERGA SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów będących spółkami Grupy Kapitałowej ENERGA według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku.

Tabela 2: Nominalna wartość objętych przez ENERGA SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku

| Lp. | Nazwa spółki | Nominalna wartość objętych obligacji (w mln zł) |
|--------------|---------------------------------|--|
| 1. | ENERGA-OPERATOR SA | 3 389 |
| 2. | ENERGA Wytwarzanie SA | 832 |
| 3. | ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. | 42 |
| 4. | ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA | 102 |
| Razem | | 4 365 |

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2017 roku poręczenia udzielone przez ENERGA SA za zobowiązania spółek Grupy wyniosły łącznie 5 420 mln zł i obejmowały:

- poręczenie za zobowiązania ENERGA Finance AB (publ) z tyt. emisji euroobligacji w kwocie 5 283 mln zł,
- poręczenia za zobowiązania spółek z Grupy ENERGA wynikające z gwarancji bankowych udzielonych przez Bank PKO BP SA w ramach limitów gwarancyjnych dedykowanych spółkom z Grupy ENERGA w łącznej kwocie 118 mln zł,
- poręczenie za zobowiązanie spółki ENERGA Wytwarzanie SA z tyt. pożyczki udzielonej przez WFOSiGW w Toruniu w kwocie 15 mln zł,

- poręczenie za zobowiązanie spółki ENERGA Invest SA z tyt. pożyczki udzielonej przez NFOSiGW w Warszawie w kwocie 4 mln zł.

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

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

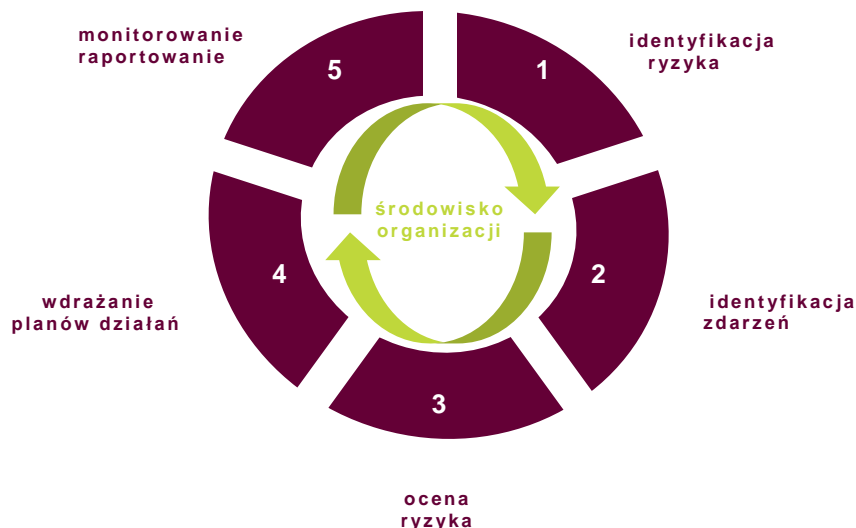
Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie 18 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku.

2.7. Zarządzanie ryzykiem

Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem w Grupie ENERGA

Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem funkcjonuje w kluczowych spółkach Grupy ENERGA od 2011 roku i jest centralnie nadzorowany przez ENERGA SA. System jest realizowany w oparciu o jednolity w całej Grupie proces zarządzania ryzykiem, bazujący na międzynarodowych standardach (ISO, COSO, FERMA) oraz obejmujący wszystkie poziomy organizacji i segmenty Grupy. Proces zarządzania ryzykiem składa się z etapów, które determinują się nawzajem i realizowane są w sposób ciągły. Przeprowadzany jest metodą „down-top”, co oznacza, iż przebiega od poziomu komórek organizacyjnych do najwyższego kierownictwa i od poziomu spółek Grupy do ENERGA SA.

Rysunek 1: Proces zarządzania ryzykiem obowiązujący w Grupie ENERGA



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



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



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



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



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



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



Audyt wewnętrzny: dokonuje niezależnej i obiektywnej oceny systemu zarządzania ryzykiem

Grupa ENERGA prowadzi bieżące i okresowe przeglądy ryzyka, których celem jest m.in. identyfikacja, analiza i ocena ryzyk, w tym ocena mechanizmów kontrolnych, oraz określenie strategii zarządzania ryzykiem. W wyniku półrocznych przeglądów ryzyka przygotowana jest informacja na temat ekspozycji Grupy ENERGA na ryzyko. Na jej podstawie Zarząd ENERGA SA podejmuje decyzję odnośnie poziomu apetytu na ryzyko oraz akceptuje strategię zarządzania kluczowymi ryzykami. Wyniki przeglądu ryzyka komunikowane są Właścicielom Ryzyk oraz raportowane do Komitetu Audytu.

Opis istotnych czynników i ryzyk

Poniżej przedstawione zostały kluczowe ryzyka zidentyfikowane na poziomie ENERGA SA i Segmentów, w podziale na cztery obszary wynikające z Modelu Ryzyka Grupy ENERGA.

Obszar strategiczny

| Nazwa ryzyka | Opis i potencjalne skutki |
|---|--|
| Ryzyko Budowy i eksploatacji bloku Ostrołęka C | - dotyczy: nieosiągnięcia odpowiedniego poziomu opłacalności inwestycji; utraty współinwestora i problemów związanych z finansowaniem inwestycji; niedotrzymania wskaźników technicznych bloku oraz opóźnień w realizacji projektu; niedotrzymania terminu związanego z wyłonieniem generalnego wykonawcy inwestycji. Materializacja ryzyka może doprowadzić m.in. do zachwiania pozycji płynnościowej Grupy, wzrostu kosztów obsługi długu, ograniczenia innych możliwości inwestycyjnych lub niższego zysku. |
| Ryzyko Fuzji i przejęć | - związane jest z niezrealizowaniem lub nieosiągnięciem zakładanych efektów finansowych fuzji i przejęć realizowanych przez Grupę. Skutkiem tego ryzyka może być m.in. niższy zwrot z inwestycji, zakup nieefektywnych aktywów lub ryzyka prawno-regulacyjne odpowiednie dla określonych typów projektów inwestycyjnych (w zależności od stadium zaawansowania przejmowanego projektu oraz jego specyfiki biznesowej). |
| Ryzyko Relacji społecznych i związków zawodowych | - obejmuje dialog z partnerem społecznym w szczególności związkami zawodowymi. Ryzyko związane z nieefektywnym procesem utrzymania relacji pomiędzy pracodawcą a przedstawicielami pracowników. Materializacja ryzyka może skutkować blokowaniem działań podejmowanych przez Grupę oraz kosztami z tytułu przestojów np. na skutek strajków, manifestacji lub pikiet. Ryzyko wpływa również na wizerunek Grupy. |
| Ryzyko Systemu Nadzoru Właścicielskiego | - dotyczy: procesu podejmowania zgód korporacyjnych; wiedzy o istotnych czynnościach podejmowanych przez Spółki Grupy; aktualnych informacji podstawowych o Spółkach Grupy. Materializacja ryzyka może prowadzić do zakłócenia realizacji działań istotnych z punktu widzenia Grupy. |
| Ryzyko Nadzoru i koordynacji | - dotyczy: nadzoru nad jakością obsługi klienta; standardów obsługi klienta w Grupie ENERGA; celów jakościowych dla Spółek Grupy w obszarze obsługi klientów. Ryzyko |

| | |
|---|--|
| działań dot. relacji z klientami Grupy ENERGA | związane jest ze spadkiem satysfakcji klientów z usług świadczonych przez spółki Grupy, spadkiem przychodów z działalności sprzedażowej i dystrybucyjnej oraz pogorszeniem wizerunku. Materializacja ryzyka może dodatkowo skutkować nałożeniem kar przez Prezesa URE i UOKiK. |
| Ryzyko Wizerunku Grupy ENERGA | - związane z prowadzonymi działaniami Grupy wpływającymi na wizerunek. Materializacja ryzyka może prowadzić do pogorszenia relacji biznesowych, pozycji konkurencyjnej spółek Grupy, obniżenia wartości marki, a w konsekwencji prowadzić do utraty klientów, inwestorów lub kontrahentów. |
| Ryzyko Nieprawidłowej obsługi zgłoszeń odbiorców | - związane z dotrzymaniem standardów jakościowych obsługi odbiorców w zakresie świadczenia usługi dystrybucyjnej i obejmujące obsługę odbiorców z wykorzystaniem wszystkich dostępnych kanałów kontaktu i narzędzi informatycznych. Materializacja ryzyka może prowadzić do utraty części przychodu regulowanego, opartego na taryfie jakościowej, jak również skutkować skargami i pozwami sądowymi, a co za tym idzie – koniecznością wypłaty odszkodowań oraz udzielania bonifikat odbiorcom energii elektrycznej. |
| Ryzyko Rynkowe - handel energią elektryczną i paliwami | - związane z: nieoczekiwaną zmiennością cen na rynku; płynnością na rynku terminowym i SPOT; realizacją zapotrzebowania klientów detalicznych na rynku hurtowym oraz realizacją przyjętej strategii kontraktacji energii elektrycznej i gazu; dużą zmiennością generacji OZE; zmianą cen na Rynku Bilansującym; błędnie wykonanym zgłoszeniem kontraktów do OSP/OSG lub jego brakiem, w tym również wymiany międzysystemowej; błędnie wykonaną prognozą zapotrzebowania na energię elektryczną i paliwo gazowe odbiorców. Materializacja ryzyka może wpływać na zwiększenie kosztów działalności i sprzedaży, jak również skutkować nieoczekiwaną zmianą ekspozycji na ryzyko pozycji otwartej portfela lub utratą zdolności zamykania pozycji, a co za tym idzie – zmniejszeniem elastyczności działania na poszczególnych rynkach. |
| Ryzyko Nadzoru inwestorskiego nad Polską Grupą Górniczą Sp. z o.o. | - dotyczy bieżącego monitoringu i kontroli wykonania warunków inwestycyjnych w Polskiej Grupie Górniczej. Skutki ryzyka mogą prowadzić do pogorszenia wyniku finansowego ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. (bezpośredniego inwestora) lub braku zwrotu z zaangażowanego kapitału. |
| Ryzyko Zarządzania spółką ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA | - dotyczy zarządzania strategicznego (planowanie sposobu funkcjonowania spółki w przyszłości, zapewnienie środków na realizację obranej strategii); zarządzania operacyjnego (zapewnienie prawidłowego funkcjonowania procesów, zapewnienie zgodności formalno-prawnej oraz odpowiednich zasobów do ich realizacji). Przepisy prawa i standardy dotyczące emisji, a także sytuacja makroekonomiczna, ceny energii elektrycznej i paliw oraz zapotrzebowanie na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym mogą wpływać na aktualizację wartości aktywów spółki. Materializacja ryzyka może prowadzić do utraty możliwych korzyści, spadku zdolności produkcyjnych, a tym samym obniżenia wielkości przychodów. |

Obszar prawno-regulacyjny

| Nazwa ryzyka | Opis i potencjalne skutki |
|--|---|
| Ryzyko Regulacyjne Segmentu Wytwarzanie | - dotyczy zmiany dotychczasowych lub wdrożenia nowych regulacji prawnych wpływających na funkcjonowanie Segmentu Wytwarzania (w szczególności Ustawy o OZE, Ustawy o rynku mocy, Ustawy o nowym systemie wsparcia wytwarzania e.e. i ciepła w CHP, Ustawy o efektywności energetycznej, Ustawy o inwestycjach o elektrowni wiatrowych, Ustawy o ochronie środowiska, Prawo wodne oraz dostosowanie się do wymogów technicznych w zakresie emisyjności). Materializacja ryzyka może prowadzić do braku realizacji planów inwestycyjnych Segmentu Wytwarzanie czy podwyższenia kosztów działalności (np. wprowadzenie opłat wodnych obejmujących instalacje wytwarzające energię elektryczną). Ryzyko stanowi też szansę na przyjęcie takich rozwiązań prawnych, które umożliwią pozyskanie dodatkowych środków finansowych lub zagwarantują system wsparcia dla aktywów Grupy. |
| Ryzyko Regulacyjne | - dotyczy zmiany dotychczasowych lub wdrożenia nowych regulacji prawnych wpływających na funkcjonowanie Segmentu Sprzedaży (w szczególności Ustawy o OZE, |

| | |
|---|--|
| Segmentu Sprzedaży | Ustawy o efektywności energetycznej, Ustawy w zakresie e-mobility oraz Prawa Energetycznego). Ryzyko stanowi szansę dla ograniczenia kosztów w Segmencie Sprzedaży na skutek zmiany regulacji prawnych. |
| Ryzyko Braku systemu Compliance | - dotyczy braku kompleksowego uregulowania obszaru Compliance w Grupie ENERGA. Materializacja ryzyka może obejmować straty finansowe w wyniku popełnionych nadużyć, jak również sankcje karne i prawne, spadek lojalności i motywacji pracowników oraz spadek wiarygodności spółek Grupy ENERGA wśród partnerów biznesowych. |
| Ryzyko Prawne | - dotyczy efektywności obsługi prawnej w Grupie ENERGA oraz zewnętrznych zdarzeń wywołujących skutki prawne. Materializacja ryzyka może prowadzić do konieczności wypłaty odszkodowań i kar, a co za tym idzie, ryzyko wpływa na płynność i wypłacalność spółek z Grupy. |
| Ryzyko Niekorzystnych wyroków sądowych i decyzji administracyjnych | - związane z prowadzonymi przez ENERGA-OPERATOR SA lub przeciwko spółce postępowaniami sądowymi i administracyjnymi jak również postępowaniami karnymi prowadzonymi przeciwko pracownikom, w związku z wykonywanymi obowiązkami służbowymi. Skutki ryzyka dla Segmentu Dystrybucji mogą obejmować m.in.: brak możliwości realizacji dostaw energii elektrycznej w następstwie wyroków sądowych nakazujących usunięcie urządzeń sieciowych WN, SN; opóźnienia w realizacji zadań inwestycyjnych; kary finansowe nałożone przez organy administracji czy odszkodowania, bonifikaty dla odbiorców z powodu niedotrzymania standardów jakości energii elektrycznej wynikającej z przepisów prawa. |
| Ryzyko Ochrony środowiska | - związane z: prowadzeniem działalności w zgodności z przepisami prawa środowiskowego, z należytą starannością i skutecznością, zgodnie z praktykami środowiskowymi minimalizującymi ryzyka i zapewniającymi realizację zasad zrównoważonego rozwoju; informowaniem i zapewnianiem interesariuszy, w szczególności finansowych, o zgodności prawnej i wynikach monitoringu środowiskowego; realizacją systemu zarządzania środowiskowego w zgodzie z wymaganiami rozporządzenia EMAS. Materializacja ryzyka może skutkować wykreśleniem z rejestru EMAS i utratą certyfikatu ISO 14001 oraz nieuzyskaniem certyfikacji ISO 50001, jak również kosztami likwidacji zdarzeń ingerujących w środowisko i tymczasowym zamknięciem elementu instalacji lub zakazem użytkowania instalacji powodującej zanieczyszczenie oraz karami finansowymi w przypadku nieprzestrzegania warunków środowiskowych i przepisów prawa. |

Obszar operacyjny

| Nazwa ryzyka | Opis i potencjalne skutki |
|--|--|
| Ryzyko Komunikacji wewnętrznej w Grupie ENERGA | - związane jest z nieefektywnym i spóźnionym w stosunku do zdarzenia przepływem informacji wewnątrz Grupy. Materializacja ryzyka może prowadzić do chaosu informacyjnego i kompetencyjnego w organizacji, opóźnień w realizacji zadań i projektów, niepokoju społecznego, mniejszego zaangażowania pracowników lub wydłużenia procesu podejmowania decyzji. |
| Ryzyko Polityki personalnej Grupy ENERGA | - związane z nieoptymalnym poziomem zatrudnienia w Grupie ENERGA oraz pozostałymi elementami Polityki personalnej Grupy (m.in. wynagrodzenia, szkolenia, motywowanie, sukcesja, rekrutacja). Materializacja ryzyka może skutkować utratą kluczowej wiedzy lub kompetencji ze względu na odejścia wykwalifikowanych pracowników lub kluczowych menedżerów, a co za tym idzie – utrudnioną realizacją celów strategicznych spółek Grupy. Innym skutkiem w zakresie tego ryzyka mogą być zawyżone koszty działalności, czy kary wynikające z nieprawidłowo realizowanego procesu rekrutacji lub nieprzestrzegania regulacji dotyczących ochrony danych osobowych. |
| Ryzyko Niefektywnego zarządzania danymi pomiarowymi | - związane z obowiązkiem ENERGA-OPERATOR SA do pozyskiwania i udostępniania danych pomiarowych oraz prowadzenia działań na rynku bilansującym zgodnie z regulacjami prawnymi i Regulaminem Rynku Bilansującego. Materializacja ryzyka może wpłynąć na utratę przychodów z usługi dystrybucyjnej oraz wzrost kosztów związanych z różnicą bilansową. Dodatkowo ryzyko może skutkować postępowaniem prowadzonym przez Prezesa |

URE za nierealizowanie obowiązków OSD lub pozwami cywilnymi, a w skrajnym przypadku doprowadzić do pozbawiania koncesji za nierealizowanie obowiązków OSD.

| | |
|---|---|
| Ryzyko Zawodności systemów IT | - związane z zapewnieniem dostępności integralności i poufności systemów teleinformatycznych, w tym powiązań/integracji pomiędzy nimi, w zakresie spółki ENERGA-OPERATOR SA. Materializacja ryzyka może prowadzić do wyższych kosztów utrzymania środowiska IT i konieczności ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych w tym zakresie oraz poważnych utrudnień, a nawet uniemożliwienia realizacji podstawowych zadań OSD oraz działalności pomocniczej. |
| Ryzyko Nieprawidłowej obsługi zgłoszeń sprzedawców | - związane z: dotrzymaniem standardów jakościowych obsługi odbiorców w zakresie świadczenia usługi dystrybucyjnej; dotrzymaniem zapisów umownych dla usług świadczonych na rzecz odbiorców i wynikających z GUD i GUD-k oraz IRiESD. Materializacja ryzyka może wpłynąć na zachwianie przychodu Segmentu Dystrybucja, konieczność zapłaty kar, odszkodowań i udzielenia bonifikat, a także pozwy cywilne sprzedawców i kontrahentów. |
| Ryzyko Niespełnienia Programu Zgodności | - związane z naruszeniem obowiązującego w ENERGA-OPERATOR SA Programu Zgodności. Materializacja ryzyka może wpłynąć na skargi użytkowników systemu wnoszone do URE i UOKiK, zwiększony nakład pracy związany z przygotowaniem i prowadzeniem postępowania wyjaśniającego przed Prezesem URE czy ewentualne kary finansowe. |
| Ryzyko Przerwania ciągłości działania | - związane z przerwaniem krytycznej działalności ENERGA-OPERATOR SA powiązanej z zakresem objętym Systemem Zarządzania Ciągłości Działania, tj. ciągłość świadczenia usługi dystrybucyjnej przy zachowaniu wymaganych kryteriów bezpieczeństwa pracy systemu dystrybucyjnego. Materializacja ryzyka może prowadzić do zagrożenia bezpieczeństwa życia lub mienia oraz braku możliwości realizacji obowiązków OSD. |
| Ryzyko Nadużyć w działalności Segmentu Dystrybucji | - obejmuje potencjalne zagrożenie występowania nadużyć i działań korupcyjnych w procesach operacyjnych Segmentu Dystrybucji. Materializacja ryzyka może skutkować stratami finansowymi, utratą majątku i reputacji, a także prowadzonymi postępowaniami przed organami ścigania. |
| Ryzyko Relacji ze związkami zawodowymi | - obejmuje współpracę z partnerem społecznym w szczególności związkami zawodowymi w Segmencie Sprzedaży. Ryzyko związane z nieefektywnym procesem utrzymania relacji pomiędzy pracodawcą a pracownikami, w tym nieprawidłową komunikacją z pracownikami skutkującą brakiem poczucia odpowiedzialności za wykonywane zadania i powierzony zakres odpowiedzialności. Materializacja ryzyka może prowadzić do pogorszenia wizerunku Grupy, kosztów z tytułu przestojów i odejść pracowników, jak również sprawami sądowymi (zarówno indywidualnymi, jak i zbiorowymi). |

Obszar finansowy

| Nazwa ryzyka | Opis i potencjalne skutki |
|--|---|
| Ryzyko Utraty płynności finansowej Segmentu Dystrybucja | - związane ze zdolnością do regulowania zobowiązań w perspektywie krótko i długoterminowej przez Segment Dystrybucji. Materializacja ryzyka może wpłynąć na ograniczenie możliwości realizacji celów strategicznych Segmentu, niespełnienie warunków określonych w dotychczasowych umowach finansowania zewnętrznego skutkujące wypowiedzeniem umów finansowania zewnętrznego, a tym samym wzrost kosztów obsługi finansowania. |
| Ryzyko Braku ciągłości lub nieprawidłowego fakturowania usług dystrybucyjnych | - związane z zapewnieniem ciągłości procesu fakturowania usług dystrybucyjnych oraz prawidłowością rozliczenia usług dystrybucyjnych. Skutki ryzyka mogą obejmować obniżenie przychodów i zachwianie pozycji płynnościowej, jak również kary, odszkodowania, pozwy cywilne i bonifikaty. |
| Ryzyko Niekompletności | - związane z brakiem ciągłości lub nieprawidłowym fakturowaniem sprzedaży mającym wpływ na sprawozdawczość ENERGA-OBRÓT SA. Materializacja ryzyka może skutkować |

| | |
|---|--|
| planowanych przychodów ENERGA-OBRÓT SA | obniżoną wiarygodnością spółki, brakiem wpływów środków pieniężnych w przypadku niezafakturowanej sprzedaży, a co za tym idzie - sankcjami karno-skarbowymi z tytułu błędnego naliczenia podatków związanego z niekompletnym zafakturowaniem sprzedaży. |
| Ryzyko Kształtowania polityki cenowej | - związane z nieprawidłową kalkulacją cen sprzedaży (w tym ryzyko nieprawidłowych algorytmów, nieprawidłowych danych źródłowych, np. danych klienta, danych kosztowych); przygotowaniem ofert dla klientów na przyszłe lata w oparciu o dane kosztowe na podstawie obecnych cen rynkowych i obecnego stanu prawnego, które nie są lub nie mogą być w pełni zabezpieczone; obowiązkiem przedłożenia do zatwierdzenia przez Prezesa URE taryfy dla energii elektrycznej oraz gazu ziemnego wysokometanowego w określonym terminie; zatwierdzeniem przez Prezesa URE stawek w taryfie na poziomie nie gwarantującym opłacalności sprzedaży. Materializacja ryzyka może wpłynąć na utratę udziału w rynku (marża, wolumen, przychód), utratę klientów, a w przypadku braku zatwierdzonej taryfy - niemożność fakturowania klientów za zrealizowaną sprzedaż. |
| Ryzyko Sprawozdawczości i rachunkowości zarządczej w Segmencie Wytwarzania | - dotyczy decyzji biznesowych podejmowanych w Segmencie Wytwarzania na podstawie: budżetowania i monitorowania realizacji budżetu spółki i segmentu; sprawozdawczości i informacji zarządczej dla organów Spółki i Grupy; analiz opłacalności inwestycji; testów na utratę wartości; modelowania długoterminowego. Materializacja ryzyka może skutkować podjęciem błędnych decyzji dot. realizacji lub zaniechania zadań inwestycyjnych, koniecznością dokonania opisów aktualizujących oraz utraconymi przychodami lub dodatkowymi kosztami. |

Zarządzanie ryzykiem finansowym w Grupie

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Stosowana w zakresie ryzyka stopy procentowej polityka przewiduje ograniczanie ryzyka wahań stóp procentowych poprzez utrzymywanie części zadłużenia oprocentowanego stałą stopą procentową.

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

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

Ryzyko walutowe

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

W ramach tych założeń w I połowie 2017 roku zawarto 10-letnie transakcje CCIRS zabezpieczające ryzyko walutowe pierwotnie związane z emisją euroobligacji dokonaną przez ENERGA Finance AB (publ) w dniu 7 marca 2017 roku.

Ryzyko kredytowe

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

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

Ryzyko związane z płynnością

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

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

W procesie zarządzania płynnością Grupa ENERGA dokonała optymalizacji wykorzystania nadwyżek pieniężnych Grupy do finansowania bieżącej działalności poszczególnych jej spółek poprzez wdrożenie struktury cash poolingu rzeczywistego bezzwrotnego. Implementacja usługi cash poolingu pozwoliła na realizację korzyści ekonomicznych, w tym zwiększenie efektywności inwestowania nadwyżek oraz wzrost elastyczności finansowania.

Dodatkowo, ENERGA SA zawarła z kilkoma instytucjami finansowymi umowy kredytowe, które w przypadku pojawienia się potrzeb stanowią potencjalne źródło środków do natychmiastowego wykorzystania. W razie konieczności wykorzystania nadwyżek środków pieniężnych, powołany do życia fundusz ENERGA Trading SFIO umożliwi umarżanie jednostek w każdym momencie i pozwala zachować nieograniczony i szybki dostęp do ulokowanych w nim środków.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa ENERGA była stroną 9 641 postępowań sądowych. Jako powód Grupa występowała w 8 015 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wyniosła około 301 mln zł. Jako pozwany Grupa występowała w 1 801 sprawach o łącznej wartości przedmiotu sporu około 633 mln zł.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku łączna kwota roszczeń o posadowienie urządzeń elektroenergetycznych na cudzych nieruchomościach bez tytułu prawnego zasądzonych prawomocnym wyrokiem wyniosła około 16,7 mln zł w około 3 424 sprawach. Spraw sądowych w toku było 2 741, zaś wartość przedmiotu sporu w toku 200,8 mln zł.

Na podstawie dostępnych danych dotyczących wartości obecnie prowadzonych postępowań, przyjmujemy, że wartość realnie przypadającą do wypłaty w wyniku rozstrzygnięcia powyższych sporów może sięgać 76,8 mln zł, z zastrzeżeniem zmiany w przypadku wytoczenia przeciwko ENERGA-OPERATOR SA nowych postępowań dotyczących urządzeń elektroenergetycznych posadowionych na innych gruntach bez tytułu prawnego.

Powyższe dane nie obejmują również spraw dotyczących prowadzenia w imieniu i na rzecz ENERGA-OBRÓT SA windykacji sądowo-egzekucyjnej, w celu dochodzenia przez spółkę należności od swoich klientów oraz spraw upadłościowych, za wyjątkiem sprawy z powództwa ENERGA-OBRÓT SA przeciwko ERGO ENERGY Sp. z o.o. na kwotę ok. 13 mln zł. Łączna wartość spraw prowadzonych w powyższym zakresie, na dzień 30 czerwca 2017 roku, wynosi około 173 mln zł, w tym:

| Rodzaj należności | Saldo na dzień 30.06.2017 (mln zł) |
|---------------------------|---------------------------------------|
| sądowe, egzekucja | 97 |
| upadłości | 65 |
| pozabilingowe | 6 |
| Pozabilingowe - upadłości | 5 |
| Razem | 173 |

Żadne z ww. postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej nie przekroczyło wartości co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, jak też nie doszło do nałożenia kary pieniężnej, grzywny, innych środków odpowiedzialności materialnej w wysokości odpowiadającej co najmniej 5 % skonsolidowanego zysku EBITDA za ostatni rok obrotowy.

Poniżej przedstawiono kontynuację postępowań o największej wartości przedmiotu sporu pozostających w toku w I półroczu 2017 roku. Poprzednie raporty okresowe Spółki i jej Prospekt Emisyjny zawierają informacje o krokach prawnych podjętych we wcześniejszych okresach.

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

| Określenie stron | Przedmiot sporu | Opis sprawy |
|--|---|--|
| Boryszewo Wind Invest Sp. z o.o. (powód) ENERGA – OBRÓT SA (pozwany) | Częściowe wypowiedzenie przez ENERGA-OBRÓT umowy zakupu energii elektrycznej i praw majątkowych do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE. | 26 października 2015 roku ENERGA - OBRÓT SA złożyła odpowiedź na skargę kasacyjną, w której wniosła o odmówienie przyjęcia skargi do rozpoznania albo ewentualnie o oddalenie skargi w całości i zasądzenie od powoda na rzecz pozwanej kosztów postępowania. Sąd Najwyższy przyjął skargę kasacyjną powoda do rozpoznania. 16 września 2016 r. odbyło się posiedzenie Sądu Najwyższego o ustalenie bezskuteczności częściowego wypowiedzenia umów długoterminowych. Sąd Najwyższy uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego w Gdańsku i przekazał sprawę do ponownego rozstrzygnięcia przez ten sąd. W dniu 28 marca 2017 roku został wydany wyrok, w którym Sąd: 1) oddalił apelację, 2) zasądził od pozwanego na rzecz powoda koszty postępowania kasacyjnego i |

apelacyjnego w kwocie 100 tys. zł i koszty zastępstwa procesowego w kwocie 10,8 tys. zł.

Doręczono odpis wyroku wraz z uzasadnieniem. ENERGA-OBRÓT SA będzie wносиła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Gdańsku.

| | | |
|---|--|---|
| T- Matic Systems S.A., Arcus S.A.(pozwany) ENERGA- OPERATOR SA (powód) | Pozew o zapłatę kar umownych wynikających z umów na dostawę oraz uruchomienie infrastruktury licznikowej (dotyczy I etapu AMI). | 18 grudnia 2015 r. pozwani złożyli duplikę, zawierającą zbliżoną argumentację do przedstawionej w odpowiedzi na pozew, jednak rozszerzoną o zarzut nieważności umów z uwagi na ich nieprecyzyjność oraz nierówność kontraktową stron. 13 stycznia 2016 r. odbyła się rozprawa, na której Sąd zobowiązał ENERGA-OPERATOR SA do złożenia odpowiedzi na duplikę pozwanych w terminie 45 dni. 25 lutego 2016 r. zostało wysłane pismo procesowe powoda. W pierwszym półroczu 2016 r. odbył się szereg rozpraw z przesłuchania świadków. Na rozprawie 23 listopada 2016 roku Sąd zgodnie z wnioskiem stron wydał Postanowienie o odroczeniu rozprawy z uwagi na trwające negocjacje. 8 lutego 2017 r. odbyła się rozprawa, w wyniku której Strony nie doszły do porozumienia. Na kolejnych rozprawach przesłuchani zostali świadkowie – kolejny termin posiedzenia sądu wyznaczony został na 7 sierpnia 2017 r. |
| T- Matic Systems S.A., Arcus S.A.(powód) ENERGA- OPERATOR SA (pozwany) | Pozew wzajemny: <ul style="list-style-type: none">• o zapłatę kar umownych• o stwierdzenie nieważności umowy (dotyczy II etapu AMI) | 8 lutego 2016 roku na adres ENERGA-OPERATOR SA doręczono pozew wniesiony przez T-Matic Systems SA i ARCUS SA. Sprawa toczy się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku pod sygn. akt IX GC 893/15. Pełnomocnik pozwanego wniósł pismo o przedłużenie terminu sądowego do ustosunkowania się do repliki. W związku z faktem, iż termin do ustosunkowania się upływał 1 lipca 2016 r., a Sąd jeszcze nie wydał decyzji o przedłużeniu terminu, pozwany wysłał 1 sierpnia 2016 r. pismo procesowe ustosunkowujące się do kwestii prawnych, a 1 września 2016 r. - ustosunkowujące się do kwestii technicznych. 7 listopada 2016 r. został złożony pozew wzajemny przeciwko Arcus, T-matic o zapłatę kwoty 157,1 mln zł tytułem zapłaty kar umownych w wysokości 156,1 mln zł oraz kwoty 1 mln zł tytułem obniżenia wysokości wynagrodzenia, zgodnie z wezwaniem do zapłaty z 9 listopada 2015 r. Sąd w dniu 30 stycznia 2017 r. wydał postanowienie o podjęciu zawieszono wcześniej na wniosek stron postępowania. 13 czerwca 2017 r. sąd postanowił umorzyć postępowanie zażaleniuowe dotyczące oddalenia wniosku Powoda o zabezpieczenie roszczenia w postaci zakazu korzystania z gwarancji ubezpieczeniowej, w związku z wnioskiem o cofnięcie zażalenia. Akta będą przekazane do Sądu Okręgowego w Gdańsku. |
| T-Matic Systems S.A. Arcus S.A. (powód) ENERGA-OPERATOR SA (pozwany) | O zapłatę zabezpieczenia roszczenia w postaci gwarancji ubezpieczeniowej STU Hestia | W związku z nienależytym wykonaniem umowy przez Konsorcjum ENERGA-OPERATOR SA skierował posiadaną gwarancję ubezpieczeniową do realizacji. 3 marca 2017 r. Hestia wypłaciła ENERGA-OPERATOR SA kwotę gwarancji w wysokości 9,6 mln zł. W związku z postanowieniem Sądu o udzieleniu zabezpieczenia EOP zwróciło kwotę gwarancji STU Hestia z zastrzeżeniem zwrotu. 5 maja 2017 r. EOP złożył zażalenie na ww. postanowienie. Arcus SA i T-Matic SA wystąpiły do STU Hestia z wnioskiem o wydanie nowej gwarancji zapłaty, a gwarancja taka została doręczona EOP 12 maja 2017 r. 22 czerwca 2017 r. wpłynął do ENERGA-OPERATOR SA pozew w postępowaniu nakazowym o zapłatę zabezpieczenia roszczenia w postaci gwarancji |

| | | |
|--|---|---|
| | | ubezpieczeniowej STU Hestia. 26 czerwca 2017 r. wpłynęła odpowiedź Konsorcjum na zażalenie. |
| T-Matic Systems S.A. Arcus S.A. (wnioskodawca) ENERGA-OPERATOR SA (uczestnik) | Zawezwanie do próby ugodowej | 19 stycznia 2017 r. do ENERGA-OPERATOR SA wpłynął wniosek o zawezwanie do próby ugodowej o zapłatę na rzecz T-Matic Systems S.A. kwoty 4,7 mln zł oraz na rzecz Arcus S.A. kwoty 174,1 mln zł. W obu przypadkach do zawarcia ugody nie doszło. |
| ENERGA OPERATOR SA (powód); PKN ORLEN SA (pozwany) | Gwarancja Pozew o zapłatę | 19 kwietnia 2016 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie powództwa ENERGA-OPERATOR SA, Oddział w Płocku przeciwko PKN Orlen S.A. Sąd oddalił częściowo apelację pozwanego i tym samym prawomocny stał się wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 27 października 2014 r., sygn. akt XVI GC 782/11 zasądający na rzecz powoda kwotę 16,1 mln zł z odsetkami od 30 czerwca 2004 r. Wyrok jest prawomocny, a od orzeczenia Sądu Apelacyjnego stronom przysługuje skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego. ENERGA-OPERATOR SA wystąpił o doręczenie wyroku wraz z uzasadnieniem, który doręczono pełnomocnikowi Powoda w dniu 1 sierpnia 2016 r. 29 września 2016 r. ENERGA-OPERATOR SA złożyła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z 19 kwietnia 2016 r. do Sądu Najwyższego. 24 października 2016 r. pełnomocnikowi ENERGA-OPERATOR SA doręczono skargę kasacyjną PKN ORLEN wniesioną od powyższego wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Na skargę tę ENERGA-OPERATOR SA udzieliła odpowiedzi pismem procesowym, przesyłając je w tym samym dniu do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. W dniu 20 lipca 2017 r. Sąd Najwyższy oddalił skargę pozwanego PKN Orlen, natomiast uwzględnił skargę EOP, uchylając zaskarżone orzeczenie Sądu Apelacyjnego i przekazując mu sprawę do ponownego rozpoznania. Spółka czeka na uzasadnienie wyroku. |
| ENERGA OPERATOR SA (strona); PREZES URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI (organ) | Kara pieniężna nałożona przez organ | ENERGA-OPERATOR SA otrzymał decyzję z dnia 21 grudnia 2016 r., w której Prezes URE nałożył na ENERGA-OPERATOR SA karę pieniężną w wysokości 11 mln zł za wprowadzenie w błąd Prezesa URE. Spółka odwołała się od ww. decyzji i wniosła o jej uchylenie w całości, ewentualnie na wypadek jej nieuchylenia w całości o zmianę decyzji poprzez odstąpienie od wymierzenia kary lub jej obniżenie do 50 tys. zł. Prezes URE wniósł odpowiedź na odwołanie wnosząc m.in. o jego oddalenie. Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania sąd prowadzący postępowanie nie podjął dalszych czynności w sprawie. |
| Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów – UOKiK (organ) przeciwko ENERGA-OBRÓT SA (strona) | postępowanie przeciwko ENERGA-OBRÓT SA w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów w przypadku sprzedaży oferty „Gwarancja stałej ceny” (GSC) | 9 marca 2016 roku zostało wszczęte postępowanie z urzędu przez UOKiK w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. UOKiK wskazał 7 zarzutów dotyczących niewypełniania obowiązków informacyjnych, wprowadzania w błąd co do tożsamości i okoliczności zawarcia umowy, niewydawania egzemplarza umowy, załączników lub potwierdzenia zawarcia umowy, wprowadzania w błąd co do terminu na odstąpienie od umowy, aktywacji umowy pomimo braków formalnych, żądania zapłaty za sprzedaną energię wbrew przepisom prawa, informowania o rażąco wygórowanej karze umownej za rozwiązanie umowy przed terminem obowiązywania oferty. |

| | | |
|---|---|--|
| | | <p>11 kwietnia 2016 roku ENERGA-OBRÓT SA złożyła wnioski o wydanie decyzji zobowiązującej, w trybie art. 28 ust. 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, do podjęcia lub zaniechania określonych działań zmierzających do zakończenia naruszania zbiorowych interesów konsumentów lub usunięcia skutków naruszeń, wraz z prośbą o wyznaczenie terminu spotkania. W okresie kwiecień-październik spółka odbyła kilka spotkań z UOKiK w celu przedstawienia argumentacji i ustalenia kierunków zobowiązań, jakie spółka miałaby podjąć, by spełnić wymagania UOKiK dla zminimalizowania wymiaru kary.</p> <p>W 2016 roku termin postępowania trzykrotnie uległ wydłużeniu. W 2017 roku UOKiK zawiadomił o wydłużeniu terminu postępowania do 30 września 2017 roku.</p> |
| <p>RAFAKO S.A. z siedzibą w Raciborzu i OMIS S.A. z siedzibą w Ostrołęce (powodowie); ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA (pozwany)</p> | <p>Pozew o ustalenie nieistnienia zobowiązań powodów wobec pozwanej ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem prac wchodzących w zakres Kontraktu z dnia 10.10.2014 r. pn. Redukcja Nox w kotłach OP-650 nr 1,2,i 3 w Elektrowni B.</p> | <p>W związku z naliczeniem i potrąceniem przez ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA („EEO”) kar umownych z tytułu niedotrzymania podanego w harmonogramie terminu realizacji prac wymagających postępu bloku, tj. opóźnienia w zakończeniu robót instalacyjnych dla Bloku nr 2 w wysokości 13,5 mln zł (skorygowanej następnie do kwoty 12,6 mln zł), w dniu 20 września 2016 r. konsorcjum Spółek wystąpiło z pozwem o ustalenie nieistnienia zobowiązań powodów wobec EEO. Po złożeniu przez EEO odpowiedzi na pozew, strony poddały się mediacji sądowej. W sądowym postępowaniu mediacyjnym, 24 maja 2017 r., została zawarta ugoda regulująca wszelkie roszczenia związane ze sprawą prowadzoną przed Sądem Okręgowym („SO”) w Białymstoku. Postanowieniem z 1 czerwca 2017 r. SO postanowił: 1) zatwierdzić ugode zawartą przez strony w dniu 24 maja 2017 r. przed mediatorem 2) umorzyć postępowanie w sprawie, 3) zwrócić Powodowi ze Skarbu Państwa kwotę 100 tys. zł tytułem opłaty sądowej od pozwu.</p> |
| <p>ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. (powód) - Mostostal Warszawa S.A. (pozwany)</p> | <p>Pozew o zapłatę</p> | <p>22 czerwca 2017 r. ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozew przeciwko Mostostal Warszawa S.A. o zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda kwoty 106,4 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty. Stan faktyczny sprawy dotyczy wykonania kontraktu z dnia 25 marca 2011 r. zawartego pomiędzy ENERGA Kogeneracja sp. z o.o. a Mostostal Warszawa S.A. na budowę bloku energetycznego opalanego biomasą o mocy 20 MWe. Na dochodzoną sumę składają się: kwota 15,2 mln zł – tytułem kar umownych naliczonych po II pomiarach gwarancyjnych z tytułu nieosiągnięcia gwarantowanych parametrów technicznych (z uwzględnieniem wpłaty z dnia 24 marca 2017 r. z gwarancji bankowej na kwotę 7,4 mln zł); kwota 90,3 mln zł – tytułem realizacji roszczenia o obniżenie wynagrodzenia kontraktowego (ceny kontraktowej), zapłaconego pozwanemu z tytułu wykonania wyżej wymienionego kontraktu oraz kwota 0,96 mln zł – tytułem skapitalizowanych odsetek ustawowych za opóźnienie, obliczonych na dzień złożenia pozwu.</p> |

2.9. Zatrudnienie w Grupie

Łączne zatrudnienie w Grupie ENERGA na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosło 8 809 pracowników, podczas gdy na koniec ubiegłego roku kształtowało się na poziomie 8 741 pracowników. Przyczyną wzrostu zatrudnienia w I półroczu b.r. jest przede wszystkim przeciwdziałanie tzw. luce kompetencyjnej, dotyczącej głównie kadry inżyniersko – technicznej, zatrudnienie pracowników w związku z realizacją prac remontowych i modernizacyjnych w ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA oraz do obszaru rozliczeń i obsługi klienta, z uwagi na trwające prace w zakresie stabilizacji systemu obsługi sprzedaży.

2.10. Spory zbiorowe i zwolnienia grupowe

Ogólna ocena sytuacji społecznej w Grupie wskazuje na brak istnienia poważniejszych zjawisk konfliktowych. W I półroczu 2017 roku nie prowadzono w Grupie ENERGA sporów zbiorowych oraz zwolnień grupowych.

2.11. Nagrody i wyróżnienia

Tabela 4: Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Grupę w I półroczu 2017 roku

| I półrocze 2017 |
|--|
| 01.2017 Certyfikat Jakości Obsługi Konsumenta dla spółki ENERGA-OPERATOR SA przyznany przez Federację Konsumentów. |
| 03.2017 Nagroda „Przyjaciel Dzieci 2017” dla Grupy ENERGA przyznany przez Centrum Kultury w Koszalinie. |
| 04.2017 <ul style="list-style-type: none">• Wyróżnienie dla ENERGA w konkursie Liderzy Świata Energii w kategorii Producent Roku,• Złoty Listek CSR dla Grupy - za działania, które zmieniają otoczenie firmy i minimalizują negatywny wpływ na środowisko naturalne,• Tytuł „Filantropa roku 2016” dla Fundacji ENERGA przyznany przez Fundację Hospicyjną. |
| 05.2017 <ul style="list-style-type: none">• „Innovation Award 2017” dla spółki ENERGA Informatyka i Technologie za sprawnie przeprowadzoną migrację danych z systemu SAP do SAP HANA oraz „SAP Excellence Award” za udział w globalnym programie SAP Enterprise Support Advisory Council, którego celem jest rozwijanie nowych, innowacyjnych usług dla wszystkich klientów SAP,• Wyróżnienie w rankingu Firm Zaangażowanych Społecznie Gazety Bankowej dla projektu sponsorowanego przez ENERGA, tj. Imagine Cup - wspierającego polskie start-upy. |
| 06.2017 Statuetka „Platynowy Megawat” od Towarowej Giełdy Energii dla spółki ENERGA-OBRÓT – za największą aktywność w obrocie międzynarodowym w 2016 roku |

Analiza sytuacji finansowo- -majątkowej



3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ

3.1. Zasady sporządzania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ENERGA SA na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone:

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

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w notcie 7 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku.

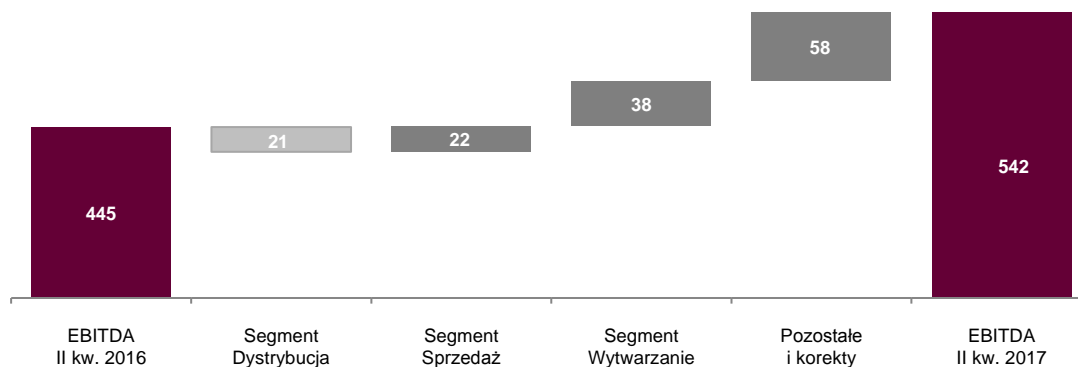
3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

| w mln zł | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|---|--------------|--------------|------------|------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 4 937 | 5 197 | 260 | 5% |
| Koszt własny sprzedaży | (4 430) | (4 251) | 179 | 4% |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 507 | 946 | 439 | 87% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 53 | 96 | 43 | 81% |
| Koszty sprzedaży | (162) | (172) | (10) | -6% |
| Koszty ogólnego zarządu | (164) | (162) | 2 | 1% |
| Pozostałe koszty operacyjne | (163) | (53) | 110 | 67% |
| Zysk z działalności operacyjnej | 71 | 655 | 584 | > 100% |
| Wynik na działalności finansowej | (124) | (64) | 60 | 48% |
| Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności | (41) | 8 | 49 | > 100% |
| Zysk lub strata brutto | (94) | 599 | 693 | > 100% |
| Podatek dochodowy | (22) | (111) | (89) | < -100% |
| Zysk lub strata netto za okres | (116) | 488 | 604 | > 100% |
| EBITDA | 1 090 | 1 143 | 53 | 5% |

| w mln zł | II kw. 2016 | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|---|--------------|--------------|------------|------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 2 316 | 2 487 | 171 | 7% |
| Koszt własny sprzedaży | (2 197) | (2 074) | 123 | 6% |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 119 | 413 | 294 | > 100% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 38 | 59 | 21 | 55% |
| Koszty sprzedaży | (78) | (82) | (4) | -5% |
| Koszty ogólnego zarządu | (84) | (77) | 7 | 8% |
| Pozostałe koszty operacyjne | (30) | (13) | 17 | 57% |
| Zysk lub strata z działalności operacyjnej | (35) | 300 | 335 | > 100% |
| Wynik na działalności finansowej | (62) | (80) | (18) | -29% |
| Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności | (41) | (2) | 39 | 95% |
| Zysk lub strata brutto | (138) | 218 | 356 | > 100% |
| Podatek dochodowy | 11 | (43) | (54) | < -100% |
| Zysk lub strata netto za okres | (127) | 175 | 302 | > 100% |
| EBITDA | 445 | 542 | 97 | 22% |

Rysunek 2: EBITDA bridge w podziale na segmenty



W II kwartale 2017 roku przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły 2 487 mln zł i były wyższe w stosunku do II kwartału 2016 roku o 7%, tj. 171 mln zł. Wyższe o 6% przychody w Segmencie Dystrybucja były przede wszystkim wynikiem wyższej o 9% r/r średniej stawki sprzedaży usług dystrybucyjnych wynikającej m.in. z korzystniejszej struktury sprzedaży. W Segmencie Wytwarzania wzrosły natomiast przychody ze sprzedaży zielonych praw majątkowych oraz Regulacyjnych Usług Systemowych.

EBITDA Grupy w II kwartale br. wyniosła 542 mln zł i wzrosła o 22% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Spadek poziomu EBITDA Segmentu Dystrybucja został skompensowany wzrostem EBITDA w Segmentach Wytwarzanie i Sprzedaż oraz Segmencie Pozostałe i korekty.

Największy udział w EBITDA Grupy w II kwartale 2017 roku miał Segment Dystrybucja (74%), natomiast udział Segmentu Wytwarzanie i Segmentu Sprzedaż wyniosły odpowiednio 13% i 4%. Spadek EBITDA Segmentu Dystrybucja o 21 mln zł r/r wynikał z wyższego poziomu kosztów OPEX negatywnie wpływającego na EBITDA pomimo korzystniejszej r/r marży na sprzedaży usług dystrybucyjnych. Segment Wytwarzanie zanotował wzrost EBITDA o 38 mln zł (do poziomu 73 mln zł), głównie w efekcie wzrostu przychodów ze sprzedaży: energii elektrycznej, praw majątkowych, regulacyjnych usług systemowych oraz ciepła częściowo skompensowanego wyższym kosztem zakupu paliw. W przypadku Segmentu Sprzedaż także nastąpił wzrost EBITDA do poziomu 21 mln zł. Wzrost ten był spowodowany poprawą rentowności na sprzedaży energii elektrycznej.

W bieżącym okresie znaczny udział w strukturze EBITDA miał również Segment Pozostałe i korekty (9%) co związane było z rozpoznanem w II kwartale 2017 roku w wyniku EBITDA Grupy zysku z okazijnego nabycia powstałego w związku ze wstępnym rozliczeniem nabycia akcji spółki Polimex – Mostostal S.A. w wysokości 50 mln zł. Ostateczne wartości godziwe zostaną ustalone w ciągu 12 miesięcy od dnia nabycia inwestycji z w pełni retrospektywnym ujęciem wpływu tych zmian.

Zysk z działalności operacyjnej w II kwartale br. w stosunku do II kwartału ub. r. wzrósł o 335 mln zł. Największy wpływ na zmianę poziomu EBIT r/r miały przede wszystkim opisane powyżej czynniki operacyjne oraz wstępne rozliczenie nabycia akcji.

Wynik netto Grupy w II kwartale 2017 roku był dodatni i wyniósł 175 mln zł, co stanowiło wzrost o 302 mln zł wobec II kwartału 2016 roku.

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

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

| EBITDA (mln PLN) | |
|----------------------------------|--------------|
| I półrocze 2017 | |
| EBITDA | 1 143 |
| <i>zysk z okazijnego nabycia</i> | <i>(50)</i> |
| Skorygowana EBITDA | 1 101 |
| I półrocze 2016 | |
| EBITDA | 1 090 |
| Skorygowana EBITDA | 1 082 |
| EBITDA (mln PLN) | |
| II kwartał 2017 | |
| EBITDA | 542 |
| <i>zysk z okazijnego nabycia</i> | <i>(50)</i> |
| Skorygowana EBITDA | 501 |
| II kwartał 2016 | |
| EBITDA | 445 |
| Skorygowana EBITDA | 445 |

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

Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| w mln zł | Stan na dzień 31 grudnia 2016 | Stan na dzień 30 czerwca 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------|---------------|
| AKTYWA | | | | |
| Aktywa trwałe | | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 13 053 | 12 921 | (132) | -1% |
| Aktywa niematerialne | 383 | 376 | (7) | -2% |
| Wartość firmy | 26 | 26 | - | - |
| Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności | 390 | 763 | 373 | 96% |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 396 | 375 | (21) | -5% |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe | 166 | 101 | (65) | -39% |
| Pozostałe aktywa długoterminowe | 101 | 104 | 3 | 3% |
| | 14 515 | 14 666 | 151 | 1% |
| Aktywa obrotowe | | | | |
| Zapasy | 472 | 538 | 66 | 14% |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | 111 | 6 | (105) | -95% |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 1 947 | 1 844 | (103) | -5% |
| Inwestycje w portfel aktywów finansowych | 2 | 2 | - | - |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe | 15 | 219 | 204 | > 100% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 471 | 2 241 | 770 | 52% |
| Pozostałe aktywa krótkoterminowe | 198 | 293 | 95 | 48% |
| | 4 216 | 5 143 | 927 | 22% |
| SUMA AKTYWÓW | 18 731 | 19 809 | 1 078 | 6% |
| PASYWA | | | | |
| Kapitał własny | | | | |
| Kapitał podstawowy | 4 522 | 4 522 | - | - |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej | 4 | - | (4) | -100% |
| Kapitał rezerwowy | 1 018 | 1 018 | - | - |
| Kapitał zapasowy | 728 | 1 433 | 705 | 97% |
| Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających | 41 | 2 | (39) | -95% |
| Zyski zatrzymane | 2 464 | 2 154 | (310) | -13% |
| Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej | 8 777 | 9 129 | 352 | 4% |
| Udziały niekontrolujące | 40 | 44 | 4 | 10% |
| | 8 817 | 9 173 | 356 | 4% |
| Zobowiązania długoterminowe | | | | |

| | | | | |
|--|---------------|---------------|--------------|------------|
| Kredyty i pożyczki | 3 086 | 2 900 | (186) | -6% |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 2 639 | 3 666 | 1 027 | 39% |
| Rezerwy długoterminowe | 578 | 611 | 33 | 6% |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 593 | 586 | (7) | -1% |
| Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe | 515 | 507 | (8) | -2% |
| Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe | 6 | 36 | 30 | > 100% |
| | 7 417 | 8 306 | 889 | 12% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 811 | 645 | (166) | -20% |
| Bieżąca część kredytów i pożyczek | 334 | 345 | 11 | 3% |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 78 | 48 | (30) | -38% |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 3 | 11 | 8 | > 100% |
| Rozliczenia międzyokresowe i dotacje | 170 | 132 | (38) | -22% |
| Rezerwy krótkoterminowe | 711 | 616 | (95) | -13% |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 157 | 174 | 17 | 11% |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 233 | 359 | 126 | 54% |
| | 2 497 | 2 330 | (167) | -7% |
| Zobowiązania razem | 9 914 | 10 636 | 722 | 7% |
| SUMA PASYWÓW | 18 731 | 19 809 | 1 078 | 6% |

Na dzień 30 czerwca 2017 roku suma bilansowa Grupy ENERGA wyniosła 19 809 mln zł i była wyższa w stosunku do 31 grudnia 2016 roku o 1 078 mln zł.

W ramach aktywów trwałych najistotniejsza zmiana dotyczyła pozycji inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności, co związane było z zaangażowaniem Grupy ENERGA w Polską Grupę Górniczą Sp. z o.o., Polimex Mostostal S.A. oraz zmianą klasyfikacji inwestycji w spółkę Elektrownię Ostrołęka S.A., w związku ze zbyciem 50% pakietu akcji tej spółki, która na koniec 2016 roku była ujmowana jako spółka zależna. Ostatnie zdarzenie wpłynęło m.in. na poziom wartości rzeczowych aktywów trwałych. Wśród aktywów obrotowych najistotniejsze zmiany dotyczyły środków pieniężnych (przyczyny zmiany zostały opisane w dalszej części dotyczącej przepływów pieniężnych) oraz pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych (wzrost o 204 mln zł, związany jest głównie ze wzrostem wartości lokat i depozytów oraz należnościami z tytułu zbycia pakietu akcji Elektrownia Ostrołęka S.A.).

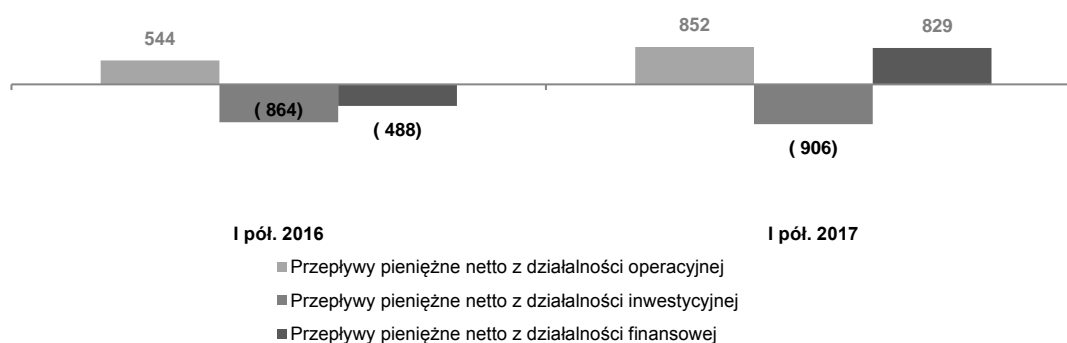
Po stronie pasywów znacząca zmiana dotyczyła salda pozycji zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (wzrost zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych związany był głównie z emisją w I kwartale 2017 roku euroobligacji przez spółkę ENERGA Finance AB (publ) w wysokości 300 mln EUR).

Kapitał własny Grupy ENERGA na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniósł 9 173 mln zł i finansował Grupę w 46,3%. W II kwartale 2017 roku dokonano podziału wyniku ENERGA SA za rok 2016, z którego 705 mln zł przeznaczone zostało na kapitał zapasowy i 79 mln zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Tabela 8: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| w mln zł | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|--|-------------|-------------|--------|------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 544 | 852 | 308 | 57% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (864) | (906) | (42) | -5% |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (488) | 829 | 1 317 | > 100% |
| Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych | (808) | 775 | 1 583 | > 100% |
| Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 850 | 2 239 | 1 389 | > 100% |

Rysunek 3: Przepływy pieniężne Grupy w I półroczu 2017 i 2016 roku (w mln zł)



Stan środków pieniężnych Grupy na 30 czerwca 2017 roku wyniósł 2 239 mln zł i był wyższy o 1 389 mln zł w stosunku do stanu środków pieniężnych przed rokiem.

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy w I półroczu 2017 roku były dodatnie i wyniosły 775 mln zł, wobec ujemnych przepływów w kwocie 808 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do roku ubiegłego wzrosła o 308 mln zł. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w odniesieniu do I półrocza 2016 roku był spowodowany przede wszystkim zmianami w kapitale pracującym.

W I półroczu 2017 roku odnotowano spadek poziomu należności z tytułu dostaw i usług oraz wzrost poziomu rozliczeń międzyokresowych kosztów z tytułu podatku od nieruchomości, w związku z czym nastąpił również wzrost zobowiązań z tego tytułu, który został skompensowany spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Odnotowano również wzrost poziomu zapasów świadectw pochodzenia energii, który został częściowo skompensowany spadkiem zapasów praw do emisji CO₂, a także spadek stanu rezerwy z tytułu obowiązku umorzenia świadectw oraz rezerwy na zobowiązania z tytułu emisji gazów. Dodatkowo odnotowano wpływy z tytułu zwrotu nadpłaty podatku dochodowego za rok 2016.

Wpływy netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2017 roku wzrosły o 42 mln zł. W I półroczu 2017 roku odnotowano niższe wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz niższą kwotę inwestycji w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności. Efekt ten został częściowo skompensowany przez wydatki na inwestycje w lokaty i depozyty w kwocie 127 mln zł. Z kolei w I półroczu 2016 roku odnotowano wpływy ze sprzedaży jednostek uczestnictwa w funduszu ENERGA Trading w wysokości 320 mln zł.

W omawianym okresie przepływy z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 829 mln zł, czyli o 1 317 mln zł więcej niż w analogicznym okresie 2016 roku. Wzrost ten spowodowany był głównie emisją euroobligacji w wysokości 300 mln EUR.

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

Rysunek 4: Struktura aktywów i pasywów

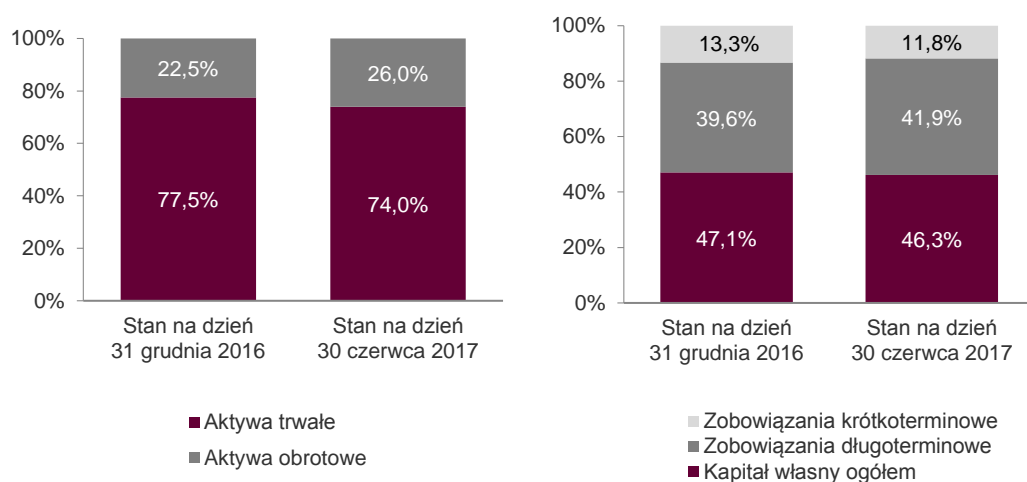


Tabela 9: Wskaźniki finansowe Grupy ENERGA

| Wskaźnik | Definicja | I pół. 2016 | I pół. 2017 |
|-------------------------------------|---|-------------|-------------|
| Rentowność | | | |
| marża EBITDA | wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja + odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych / przychody ze sprzedaży | 22,1% | 22,0% |
| rentowność kapitałów własnych (ROE) | zysk netto za okres* / kapitał własny na koniec okresu | 2,2% | 8,2% |
| rentowność sprzedaży (ROS) | zysk netto za okres / przychody ze sprzedaży | -2,3% | 9,4% |
| rentowność majątku (ROA) | zysk netto za okres* / aktywa ogółem na koniec okresu | 1,1% | 3,8% |

* zysk netto za ostatnie 12 miesięcy

| Wskaźnik | Definicja | Stan na dzień 31 grudnia 2016 | Stan na dzień 30 czerwca 2017 |
|---------------------------------------|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Płynność | | | |
| wskaźnik płynności bieżącej | aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe | 1,7 | 2,2 |
| Zadłużenie | | | |
| zobowiązania finansowe (mln zł) | suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz z tytułu dłużnych papierów wartościowych, zarówno długo- i krótkoterminowych | 6 137 | 6 959 |
| zobowiązania finansowe netto (mln zł) | zobowiązania finansowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 4 666 | 4 718 |
| wskaźnik długu netto/EBITDA | zobowiązania finansowe netto/EBITDA* | 2,3 | 2,3 |

* EBITDA za ostatnie 12 miesięcy

Znaczący wzrost wyniku netto w I półroczu 2017 roku, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, wpłynął na dynamiczny wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży. Analogiczny trend dotyczy również wskaźników rentowności opartych o uroczniony wynik netto tj. rentowność kapitałów i aktywów. Niższa dynamika wzrostu wskaźnika rentowności aktywów związana była ze wzrostem poziomu środków pieniężnych oraz wzrostem zaangażowania Grupy w jednostki stowarzyszone oraz we wspólne przedsięwzięcia. Z kolei marża EBITDA utrzymuje się na zbliżonym poziomie.

Wzrost poziomu środków pieniężnych, związany z uruchomieniem finansowania w I kwartale 2017 roku, przy niemal równoległym wzroście poziomu zadłużenia oraz utrzymującym się na podobnym poziomie wynikiem EBITDA za ostatnie 12 miesięcy wpłynął na utrzymanie wskaźnika dług netto/EBITDA na takim samym poziomie.

3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Informacje w tym zakresie znajdują w pkt. *Udzielone poręczenia i gwarancje* niniejszego Sprawozdania Zarządu oraz w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - nota 19: *Aktywa i zobowiązania warunkowe*.

3.5. Kluczowe dane operacyjne Grupy ENERGA

Tabela 10: Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych

| Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych (sprzedaż zafakturowana) w GWh | II kw. 2016* | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) | I pół. 2016* | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|--|--------------|--------------|-----------|------------|---------------|---------------|------------|------------|
| Grupa taryfowa A (WN) | 1 139 | 870 | (269) | -24% | 2 176 | 1 702 | (474) | -22% |
| Grupa taryfowa B (SN) | 1 888 | 2 020 | 132 | 7% | 3 884 | 4 128 | 244 | 6% |
| Grupa taryfowa C (nN) | 1 015 | 1 126 | 111 | 11% | 2 127 | 2 347 | 220 | 10% |
| Grupa taryfowa G (nN) | 1 335 | 1 380 | 45 | 3% | 2 833 | 2 842 | 8 | 0% |
| Dystrybucja energii razem | 5 377 | 5 396 | 19 | 0% | 11 021 | 11 019 | (2) | -0% |

*w przypadku danych za rok 2016 (dotyczy taryf C i G) dane o sprzedaży zafakturowanej zostały pomniejszone o wolumen zafakturowany w tym roku, w części która dotyczyła roku 2015 (a która nie została zafakturowana w roku 2015 ze względu na przesunięcie fakturowania związane z migracją danych do nowych systemów bilingowych).

W II kwartale 2017 roku wolumen utrzymał się na zbliżonym poziomie jak w analogicznym okresie 2016 roku. Znaczący spadek wolumenu wystąpił w grupie taryfowej A, gdzie utracono istotnego klienta, który przeszedł na własne źródło zasilania i sieć PSE, natomiast wzrost wolumenu usługi dystrybucyjnej nastąpił przede wszystkim w grupie B i C. Wzrost ten spowodowany był zwiększeniem średniego poziomu zużycia energii elektrycznej przypadającego na jednego odbiorcę.

Tabela 11: Wielkości wskaźników SAIDI i SAIFI

| | SAIDI | | | SAIFI | | |
|--------------------|---|------------|-------------|---|------------|------------|
| | Nieplanowane z katastrofalnymi | Planowane | Razem | Nieplanowane z katastrofalnymi | Planowane | Razem |
| | Liczba minut na odbiorcę we wskazanym okresie | | | Zakłócenia na odbiorcę we wskazanym okresie | | |
| II kw. 2016 | 57,4 | 12,8 | 70,3 | 0,7 | 0,1 | 0,8 |
| II kw. 2017 | 28,2 | 9,7 | 37,9 | 0,5 | 0,1 | 0,6 |

| | | | | | | |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| Zmiana | (29,2) | (3,2) | (32,4) | (0,2) | (0,0) | (0,3) |
| Zmiana (%) | -51% | -25% | -46% | -32% | -25% | -31% |
| I pół. 2016 | 74,4 | 21,3 | 95,7 | 1,1 | 0,1 | 1,2 |
| I pół. 2017 | 54,4 | 19,5 | 73,9 | 1,0 | 0,1 | 1,1 |
| Zmiana | (20,0) | (1,8) | (21,8) | (0,1) | (0,0) | (0,1) |
| Zmiana (%) | -27% | -8% | -23% | -8% | -10% | -8% |

Spółka ENERGA-OPERATOR SA w II kwartale 2017 roku osiągnęła wskaźniki SAIDI i SAIFI na poziomie odpowiednio 37,9 min./odb. i 0,6 przerwy. Spadek wskaźników SAIDI i SAIFI w II kwartale 2017 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z wystąpienia w czerwcu 2016 roku niekorzystnych warunków pogodowych (silne wiatry, wyładowania atmosferyczne), które prowadziły w niektórych regionach także do wzrostu awarii masowych.

Tabela 12: Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie ENERGA

| Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh) | II kw. 2016 | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|---|-------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|------------|
| Elektrownie - węgiel kamienny | 510 | 638 | 128 | 25% | 1 099 | 1 212 | 114 | 10% |
| Elektrownie - współspalanie biomasy | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Elektrociepłownie - węgiel kamienny | 17 | 20 | 3 | 17% | 59 | 64 | 6 | 10% |
| Elektrociepłownie - biomasa | 10 | 14 | 4 | 42% | 20 | 23 | 3 | 14% |
| Elektrownie - woda | 183 | 253 | 70 | 38% | 431 | 525 | 94 | 22% |
| Elektrownia szczytowo-pompowa | 6 | 4 | (2) | -34% | 18 | 10 | (7) | -41% |
| Elektrownie - wiatr | 68 | 109 | 40 | 59% | 171 | 224 | 53 | 31% |
| Elektrownie - fotowoltaika | 2 | 2 | (0) | -16% | 3 | 2 | (0) | -12% |
| Produkcja energii razem | 796 | 1 039 | 243 | 31% | 1 801 | 2 062 | 261 | 14% |
| <i>w tym z OZE</i> | <i>263</i> | <i>378</i> | <i>114</i> | <i>43%</i> | <i>625</i> | <i>774</i> | <i>149</i> | <i>24%</i> |

Aktywa wytwórcze w Grupie ENERGA w II kwartale 2017 roku wyprodukowały znacząco więcej energii elektrycznej do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost produkcji dotyczył m.in. elektrowni w Ostrołęce, elektrociepłowni Grupy oraz posiadanych źródeł wodnych i wiatrowych (jedynie elektrownia pompowo-szczytowa w Żydowie oraz farmy fotowoltaiczne odnotowały niższą produkcję).

Wzrost produkcji w elektrowni w Ostrołęce (o 128 GWh) był spowodowany m.in. większą produkcją energii w wymuszeniu na rzecz Operatora Systemu Przesyłowego w Polsce oraz wyższą dyspozycyjnością bloków spowodowaną m.in. remontem bloku nr 3 (marzec-lipiec 2016) oraz remontem bloku nr 1 (marzec-kwiecień 2017 roku). Jednocześnie, brak produkcji z biomasy w elektrowni w Ostrołęce był wynikiem braku opłacalności dla współspalania przy obecnych cenach praw majątkowych na rynku.

Wyższa produkcja energii w źródłach wodnych przepływowych (o 70 GWh) to efekt lepszych warunków hydrologicznych, natomiast wyższa produkcja z wiatru (o 40 GWh) spowodowana była lepszymi warunkami pogodowymi (większa wietrzność) oraz dodatkową produkcją z nowej farmy wiatrowej Parsówek (wzrost o 12 GWh).

Produkcja energii w elektrociepłowniach Grupy to pochodna wyższej produkcji ciepła, która była zależna od niższych temperatur (większe zapotrzebowanie na ciepło przez odbiorców lokalnych Grupy).

Wyższe wolumeny produkcji źródeł wytwórczych były możliwe, dzięki utrzymaniu wysokiego wskaźnika dyspozycyjności.

Równocześnie, od początku 2016 roku, liczba praw majątkowych uzyskanych z produkcji energii odnawialnej nie jest tożsama z wolumenem produkcji OZE, ponieważ nowa Ustawa o OZE ograniczyła wsparcie dla zamortyzowanych źródeł wodnych o mocy powyżej 5 MW. Efektem jest wyłączenie elektrowni przepływowej we Włocławku z systemu wsparcia.

Tabela 13: Produkcja ciepła

| Produkcja ciepła brutto w TJ | II kw. 2016 | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-----------|------------|--------------|--------------|-----------|------------|
| ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o. | 381 | 436 | 55 | 14% | 1 315 | 1 372 | 56 | 4% |
| ENERGA Elektrownie Ostrołęka S.A. | 246 | 290 | 44 | 18% | 788 | 842 | 54 | 7% |
| Ciepło Kaliskie Sp. z o.o. | 41 | 41 | 0 | 1% | 197 | 186 | (11) | -6% |
| Produkcja ciepła brutto razem | 669 | 767 | 99 | 15% | 2 301 | 2 399 | 99 | 4% |

W II kwartale 2017 roku produkcja ciepła była na wyższym poziomie niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wielkość produkcji wynikała z zapotrzebowania na ciepło na rynkach lokalnych Grupy (miasta Ostrołęka, Elbląg, Kalisz). Głównym powodem tego stanu rzeczy była niższa średnia temperatura w II kwartale 2017 roku, co wpłynęło na przedłużony okres grzewczy.

Tabela 14: Wolumen i koszt* zużycia kluczowych paliw

| Zużycie paliw* | II kw. 2016 | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-----------|------------|-------------|-------------|-----------|------------|
| Węgiel kamienny | | | | | | | | |
| Ilość (tys. ton) | 252 | 294 | 41 | 16% | 566 | 607 | 41 | 7% |
| Koszt (mln zł) | 55 | 74 | 19 | 35% | 129 | 146 | 17 | 13% |
| Biomasa | | | | | | | | |
| Ilość (tys. ton) | 8 | 15 | 6 | 77% | 17 | 24 | 8 | 45% |
| Koszt (mln zł) | 3 | 5 | 2 | 67% | 6 | 8 | 2 | 33% |
| Zużycie paliw razem (mln zł) | 58 | 79 | 21 | 37% | 135 | 154 | 19 | 14% |

* łącznie z kosztem transportu

W II kwartale 2017 roku wytwórcy Grupy zużyli więcej (o 41 tys. ton) węgla kamiennego oraz więcej (o 6 tys. ton) biomasy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost ten był pochodną wzrostu produkcji energii z węgla i biomasy. Dodatkowym czynnikiem kosztowym był także wyższy koszt jednostkowy zużycia węgla przez Segment.

Tabela 15: Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży

| Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży w GWh | II kw. 2016 | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| Sprzedaż energii detaliczna | 4 583 | 5 047 | 464 | 10% | 9 488 | 10 141 | 653 | 7% |
| Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym: | 899 | 714 | (185) | -21% | 1 956 | 1 562 | (394) | -20% |
| <i>Sprzedaż energii na rynek bilansujący</i> | 66 | 136 | 70 | > 100% | 188 | 371 | 183 | 97% |
| <i>Sprzedaż energii na pokrycie strat sieciowych do ENERGA-OPERATOR</i> | 358 | - | (358) | -100% | 753 | - | (753) | -100% |
| <i>Pozostała sprzedaż hurtowa</i> | 475 | 578 | 103 | 22% | 1 016 | 1 192 | 176 | 17% |
| Sprzedaż energii razem | 5 482 | 5 760 | 278 | 5% | 11 444 | 11 703 | 259 | 2% |

W II kwartale 2017 roku łączny wolumen sprzedanej energii elektrycznej przez Segment uległ zwiększeniu o 5% (tj. o 278 GWh) w porównaniu do II kwartału 2016 roku, co jest efektem wzrostu wolumenu sprzedaży detalicznej o 10% (tj. o 464 GWh), podczas gdy wolumen sprzedaży na rynku hurtowym spadł o 21% (tj. o 185 GWh) w stosunku do roku ubiegłego.

W ramach sprzedaży detalicznej w II kwartale 2017 roku nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży na rynku polskim (wzrost do klientów biznesowych przy niewielkim spadku do gospodarstw domowych), podczas gdy na rynku słowackim nastąpił spadek wolumenu. Wzrost wolumenu sprzedaży detalicznej to efekt wyższego przeciętnego stanu liczby klientów (pozyskanie nowych odbiorców biznesowych i w grupie gospodarstw domowych) oraz wzrostu średniego zużycia energii elektrycznej przez klientów, co jest zgodne z trendem rynkowym (w II kwartale 2017 roku zużycie energii elektrycznej w Polsce wzrosło o 1,9% r/r). W ujęciu wolumenowym sprzedaż gospodarstwom domowym (taryfa G) w II kwartale 2017 roku stanowiła 28% sprzedaży do odbiorców końcowych Segmentu (w II kwartale 2016 roku udział ten wynosił 31%).

W analizowanym okresie nastąpił spadek sprzedaży energii na rynku hurtowym (o 21%). Jest to efekt braku realizacji kontraktu na sprzedaż energii elektrycznej na pokrycie strat sieciowych do ENERGA-OPERATOR SA – w wyniku przeprowadzonego postępowania został wyłoniony inny sprzedawca energii elektrycznej na 2017 rok.

3.6. Wyniki finansowe według obszarów działalności

Tabela 16: Wyniki EBITDA Grupy ENERGA w podziale na Segmenty

| EBITDA w mln zł | II kw. 2016 | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|--|-------------|-------------|-----------|------------|
| DYSTRYBUCJA | 421 | 400 | (21) | -5% |
| WYTWARZANIE | 35 | 73 | 38 | > 100% |
| SPRZEDAŻ | (1) | 21 | 22 | > 100% |
| POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne | (10) | 48 | 58 | > 100% |
| EBITDA Razem | 445 | 542 | 97 | 22% |

| EBITDA w mln zł | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|-----------------|-------------|-------------|--------|------------|
|-----------------|-------------|-------------|--------|------------|

| | | | | |
|--|--------------|--------------|-----------|-----------|
| DYSTRYBUCJA | 920 | 930 | 10 | 1% |
| WYTWARZANIE | 168 | 177 | 9 | 5% |
| SPRZEDAŻ | 27 | 11 | (16) | -59% |
| POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne | (25) | 25 | 50 | > 100% |
| EBITDA Razem | 1 090 | 1 143 | 53 | 5% |

Segment Dystrybucji

Rysunek 5: Wyniki Segmentu Dystrybucja Grupy ENERGA (mln zł)

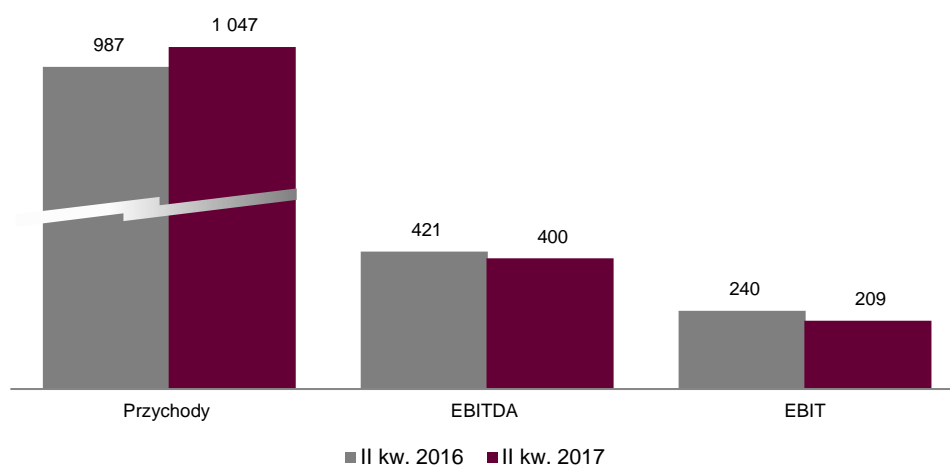


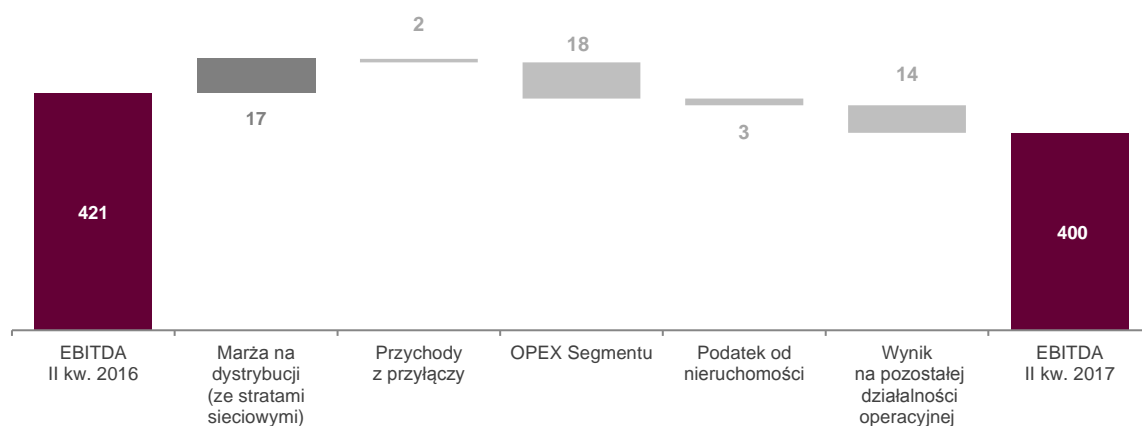
Tabela 17: Wyniki Segmentu Dystrybucja Grupy ENERGA

| w mln zł | II kw. 2016 | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|--|-------------|-------------|-------------|------------|
| Przychody | 987 | 1 047 | 60 | 6% |
| EBITDA | 421 | 400 | (21) | -5% |
| amortyzacja | 181 | 191 | 10 | 6% |
| odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych | - | - | - | 0% |
| EBIT | 240 | 209 | (31) | -13% |
| Wynik netto | 189 | 144 | (45) | -24% |
| CAPEX | 312 | 266 | (46) | -15% |

| w mln zł | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|---------------|-------------|-------------|-----------|------------|
| Przychody | 2 094 | 2 219 | 125 | 6% |
| EBITDA | 920 | 930 | 10 | 1% |
| amortyzacja | 361 | 382 | 21 | 6% |

| | | | | |
|--|-----|-----|-------|------|
| odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych | - | - | - | 0% |
| EBIT | 559 | 548 | (11) | -2% |
| Wynik netto | 415 | 391 | (24) | -6% |
| CAPEX | 581 | 434 | (147) | -25% |

Rysunek 6: EBITDA bridge Segmentu Dystrybucja (w mln zł)



Segment Dystrybucja wypracował w II kwartale 2017 roku 74% EBITDA Grupy ENERGA (95% w okresie porównywalnym).

Przychody ze sprzedaży Segmentu Dystrybucja w II kwartale br. były wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 6%. Na wzrost poziomu przychodów wpłynęła przede wszystkim wyższa o 9% r/r średnia stawka sprzedaży usług dystrybucyjnych (przede wszystkim efekt korzystniejszej struktury sprzedaży – w II kw. nastąpił istotny spadek wolumenu w grupie A, gdzie ceny i marże są najniższe, przy jednoczesnym wzroście wolumenu w grupach C i G, gdzie zarówno ceny, jak i marże należą do najwyższych). W II kwartale 2017 roku przychody z tytułu opłat przyłączeniowych wyniosły blisko 19 mln zł, tj. o prawie 2 mln zł mniej niż w analogicznym kwartale 2016 roku.

EBITDA była niższa niż w roku poprzednim i wyniosła 400 mln zł (spadek o około 5%), a EBIT wyniósł 209 mln zł (spadek o 13% r/r, tj. 31 mln zł). Istotny wpływ na ukształtowanie się wyniku operacyjnego miała wyższa o 17 mln zł marża na dystrybucji (ze stratami sieciowymi). Na tak pozytywny wynik na działalności dystrybucyjnej wpływ miała przede wszystkim korzystna struktura sprzedaży. Dodatkowo w II kwartale koszty strat sieciowych zrealizowały się na nieco niższym poziomie niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Pozytywny wpływ wyższej marży został częściowo skompensowany wyższym poziomem kosztów OPEX (wzrost kosztów zużycia materiałów i energii, kosztów świadczeń pracowniczych oraz usług obcych), który wynikał z większego zaangażowania kadry inżyniersko-monterskiej w prace eksploatacyjne, podczas gdy w roku poprzednim w większym zakresie realizowane były zadania inwestycyjne.

Zysk netto w II kwartale 2017 roku był niższy niż w tym samym kwartale roku poprzedniego o 45 mln zł.

Segment Wytwarzanie

Rysunek 7: Wyniki Segmentu Wytwarzanie Grupy ENERGA (mln zł)

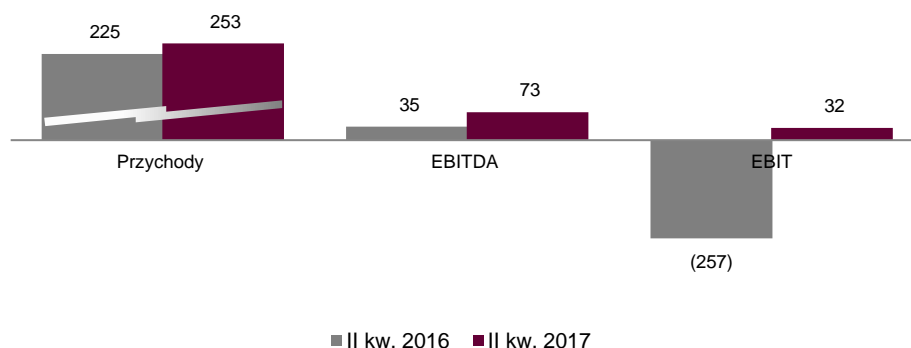


Tabela 18: Wyniki Segmentu Wytwarzanie Grupy ENERGA

| w mln zł | II kw. 2016 | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|--|-------------|-------------|-----------|------------------|
| Przychody | 225 | 253 | 28 | 12% |
| EBITDA | 35 | 73 | 38 | > 100% |
| amortyzacja | 45 | 41 | (4) | -9% |
| odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych | 247 | - | (247) | -100% |
| EBIT | (257) | 32 | 289 | > 100% |
| Wynik netto | (236) | 12 | 248 | > 100% |
| CAPEX | 78 | 28 | (50) | -64% |

| w mln zł | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|--|-------------|-------------|----------|------------|
| Przychody | 542 | 531 | (11) | -2% |
| EBITDA | 168 | 177 | 9 | 5% |
| amortyzacja | 90 | 82 | (8) | -9% |
| odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych | 552 | - | (552) | -100% |
| EBIT | (474) | 95 | 569 | > 100% |
| Wynik netto | (449) | 46 | 495 | > 100% |
| CAPEX | 141 | 46 | (95) | -67% |

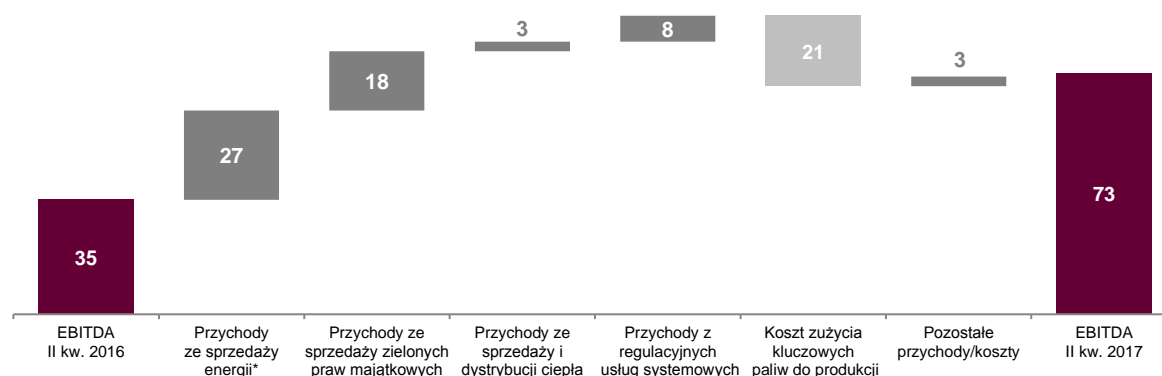
Poniższa tabela prezentuje podział EBITDA Segmentu Wytwarzanie na poszczególne linie biznesowe. Zestawienie zawiera dane jednostkowe z uwzględnieniem eliminacji transakcji wzajemnych pomiędzy liniami biznesowymi oraz korekt konsolidacyjnych.

Prezentowane dane za II kwartał 2016 mogą odbiegać od prezentowanych danych historycznych ze względu na doprecyzowanie metodologii podziału wyników Segmentu pomiędzy poszczególne linie biznesowe.

Tabela 19: EBITDA Segmentu Wytwarzanie w podziale na linie biznesowe

| EBITDA w mln zł | II kw. 2016 | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|--------------------------|-------------|-------------|-----------|------------------|-------------|-------------|----------|------------|
| Woda | 18 | 32 | 14 | 82% | 56 | 62 | 6 | 10% |
| Wiatr | (2) | 7 | 9 | > 100% | 16 | 15 | (2) | -10% |
| Elektrownia w Ostrołęce | 20 | 29 | 10 | 49% | 58 | 73 | 15 | 26% |
| Pozostałe i korekty | (1) | 4 | 5 | > 100% | 37 | 27 | (10) | -27% |
| Razem Wytwarzanie | 35 | 73 | 38 | > 100% | 168 | 177 | 9 | 5% |

Rysunek 8: EBITDA bridge Segmentu Wytwarzanie (w mln zł)



*uwzględnia trading energii elektrycznej netto (przychód minus koszt)

Udział Segmentu Wytwarzanie w łącznym poziomie EBITDA Grupy wyniósł 13% w II kwartale br. (8% w analogicznym okresie roku ubiegłego). Wzrost EBITDA wyniósł 38 mln zł i w głównej mierze wynikał ze wzrostu przychodów ze sprzedaży: energii elektrycznej, praw majątkowych, regulacyjnych usług systemowych oraz ciepła. Powyższy wzrost przychodów został częściowo skompensowany wyższym kosztem zakupu paliw.

Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej to wypadkowa dwóch czynników. Po pierwsze, we wszystkich głównych liniach biznesowych nastąpił r/r wzrost produkcji energii elektrycznej tj. w elektrowni w Ostrołęce (o 25%), elektrociepłowniach Grupy (o 26%) oraz posiadanych źródeł wodnych (o 36%) i wiatrowych (o 59%). Po drugie, powyższe wzrosty zostały częściowo skompensowane spadkiem ceny sprzedaży energii elektrycznej w liniach biznesowych Elektrownia w Ostrołęce oraz Woda.

Wzrost przychodów ze sprzedaży zielonych praw majątkowych był spowodowany dwoma czynnikami. Po pierwsze, wyższym wolumenem produkcji energii OZE (kwalifikującym do uzyskania zielonych certyfikatów) względem analogicznego okresu roku 2016. Po drugie, opóźnieniem w sprzedaży zapasu zielonych praw majątkowych przez Segment w roku 2016, które z uwagi na spadające ceny, skutkowało

dotychczasowym obciążeniem wyniku na poziomie EBITDA w roku 2016 (efekt niskiej bazy). Powyższe dwa czynniki zostały częściowo skompensowane spadkiem cen praw majątkowych na rynku (Indeks OZEX_A w dniu 29 czerwca 2017 roku wyniósł 22,5 zł/MWh względem 69,0 zł/MWh w dniu 30 czerwca 2016 roku).

Dodatkowo, Segment odnotował wzrost przychodów ze sprzedaży Regulacyjnych Usług Systemowych głównie Operacyjnej Rezerwy Mocy w elektrowni w Ostrołęce, która była spowodowana wzrostem zgłoszonej mocy do Operatora (większa dyspozycyjność bloków oraz niższa sprzedaż w fizycznie zawartych kontraktach na energię) oraz wyższych cen rynkowych tej usługi.

Dodatkowo, wzrosły także przychody ze sprzedaży i dystrybucji ciepła, z racji na większe zapotrzebowanie lokalne na ten produkt przez odbiorców Grupy (niższe średnie temperatury).

Powyższe wzrosty przychodów zostały częściowo skompensowane wzrostem kosztów zużycia kluczowych paliw do produkcji, co było pochodną wzrostu produkcji energii z węgla i biomasy. Dodatkowym czynnikiem był także wyższy koszt jednostkowy zużycia węgla przez Segment.

Oprócz wyżej prezentowanych czynników kształtujących wyniki brutto r/r Segmentu Wytwarzanie należy podkreślić, że w II kwartale ubiegłego roku, w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości podjęta została decyzja o rozpoznaniu w Segmencie Wytwarzania odpisów aktualizujących wartość istniejących i projektowanych farm wiatrowych na łączną kwotę 247 mln zł (gdzie odpisy istniejących źródeł wytwórczych stanowiły 145 mln zł, natomiast odpisy projektów inwestycyjnych lub projektów w budowie wyniosły 102 mln zł). W II kwartale 2017 roku nie zidentyfikowano takich przesłanek.

Nakłady inwestycyjne Segmentu w II kwartale 2017 roku były niższe o 50 mln zł. Głównie były związane z rozliczeniem dostosowania do wymogów środowiskowych oraz inwestycjami modernizacyjnymi realizowanymi w Elektrowni Ostrołęka B (remont kapitalny bloku).

Woda

Tabela 20: Wyniki linii biznesowej Woda

| w mln zł | II kw. 2016 | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|---------------|-------------|-------------|-----------|------------|-------------|-------------|----------|------------|
| Przychody | 38 | 53 | 15 | 39% | 98 | 106 | 8 | 9% |
| EBITDA | 18 | 32 | 14 | 82% | 56 | 62 | 6 | 10% |
| EBIT | 10 | 24 | 14 | > 100% | 40 | 46 | 5 | 13% |
| CAPEX | 1 | 2 | 1 | > 100% | 3 | 4 | 1 | 21% |

Wiatr

Tabela 21: Wyniki linii biznesowej Wiatr

| w mln zł | II kw. 2016 | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|---------------|-------------|-------------|----------|------------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| Przychody | 7 | 20 | 13 | > 100% | 36 | 40 | 4 | 12% |
| EBITDA | (2) | 7 | 9 | > 100% | 16 | 15 | (2) | -10% |
| EBIT | (156) | (1) | 155 | 99% | (269) | (2) | 266 | 99% |
| CAPEX | 0 | 0 | 0 | > 100% | 0 | 0 | 0 | > 100% |

Elektrownia w Ostrołęce

Tabela 22: Wyniki linii biznesowej Elektrownia w Ostrołęce

| w mln zł | II kw. 2016 | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|---------------|-------------|-------------|-----------|------------|-------------|-------------|-----------|------------|
| Przychody | 149 | 144 | (5) | -3% | 316 | 290 | (26) | -8% |
| EBITDA | 20 | 29 | 10 | 49% | 58 | 73 | 15 | 26% |
| EBIT | 2 | 14 | 12 | > 100% | 24 | 42 | 18 | 74% |
| CAPEX | 59 | 22 | (37) | -63% | 110 | 35 | (75) | -68% |

Pozostałe i korekty

Tabela 23: Wyniki linii biznesowej Pozostałe i korekty

| w mln zł | II kw. 2016 | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|---------------|-------------|-------------|----------|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Przychody | 31 | 36 | 4 | 14% | 93 | 94 | 1 | 1% |
| EBITDA | (1) | 4 | 5 | > 100% | 37 | 27 | (10) | -27% |
| EBIT | (112) | (4) | 108 | 96% | (269) | 10 | 279 | > 100% |
| CAPEX | 19 | 4 | (15) | -78% | 28 | 7 | (21) | -76% |

Segment Sprzedaż

Rysunek 9: Wyniki Segmentu Sprzedaż Grupy ENERGA (mln zł)

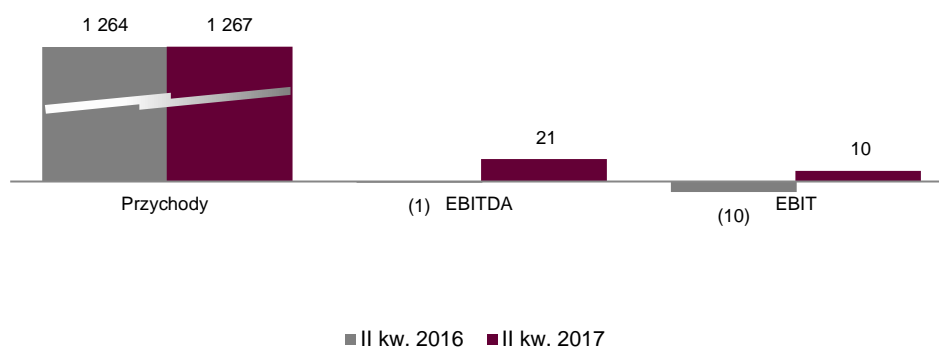


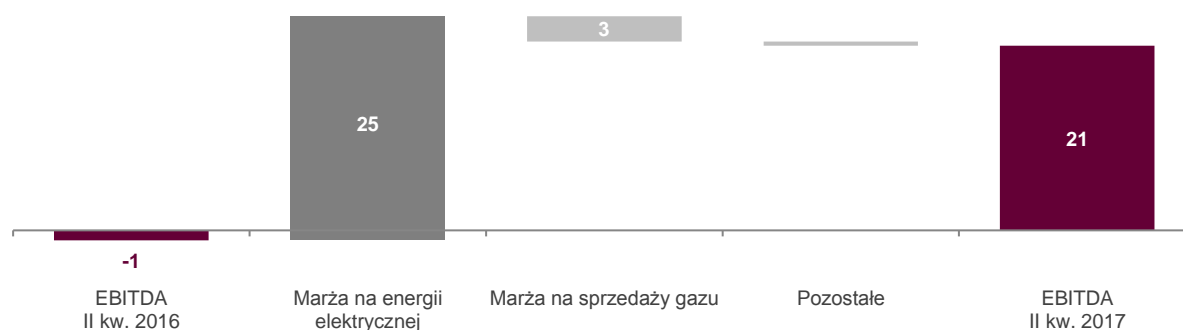
Tabela 24: Wyniki Segmentu Sprzedaż Grupy ENERGA

| w mln zł | II kw. 2016 | II kw. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|---------------|-------------|-------------|-----------|------------------|
| Przychody | 1 264 | 1 267 | 3 | 0% |
| EBITDA | (1) | 21 | 22 | > 100% |

| | | | | |
|--|-------------|-----------|-----------|------------------|
| amortyzacja | 9 | 11 | 2 | 22% |
| odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych | - | - | - | 0% |
| EBIT | (10) | 10 | 20 | > 100% |
| Wynik netto | (8) | 7 | 15 | > 100% |
| CAPEX | 7 | 13 | 6 | 86% |

| w mln zł | I pół. 2016 | I pół. 2017 | Zmiana | Zmiana (%) |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Przychody | 2 665 | 2 617 | (48) | -2% |
| EBITDA | 27 | 11 | (16) | -59% |
| amortyzacja | 18 | 22 | 4 | 22% |
| odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych | - | - | - | 0% |
| EBIT | 9 | (11) | (20) | < -100% |
| Wynik netto | 8 | (10) | (18) | < -100% |
| CAPEX | 13 | 21 | 8 | 62% |

Rysunek 10: EBITDA bridge Segmentu Sprzedaż (w mln zł)



W II kwartale 2017 roku wynik EBITDA Segmentu Sprzedaż ukształtował się na poziomie 21 mln zł, co stanowi 4% EBITDA Grupy ENERGA. W II kwartale 2016 roku wynik EBITDA Segmentu był ujemny (-1 mln zł).

Przychody Segmentu Sprzedaż w II kwartale 2017 roku wyniosły 1 267 mln zł, co oznacza, że były praktycznie na tym samym poziomie jak w II kwartale 2016 roku (1 264 mln zł). Najistotniejszą pozycją przychodową Segmentu pozostają niezmiennie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej na rynku detalicznym w II kwartale 2017 roku były wyższe o 52 mln zł (o 5%) w porównaniu do II kwartału 2016 roku – to wypadkowa wyższego o 10% wolumenu i niższej o 5% średniej ceny sprzedaży. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej na rynku hurtowym były z kolei niższe o 46 mln zł (o 31%) w ujęciu r/r, na co złożyły się: niższy o 21% wolumen i niższa o 13% średnia cena sprzedaży.

Marża na sprzedaży energii elektrycznej - kluczowy element budujący wynik Segmentu - wzrosła o 25 mln zł w ujęciu r/r. Jest to efekt uzyskania wyższej marży jednostkowej: średni jednostkowy koszt zmienny składający się z kosztu zakupu energii elektrycznej, praw majątkowych i akcyzy (dynamika -7% r/r) spadł bardziej niż średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych (dynamika -5% r/r) przy mniej korzystnej strukturze sprzedaży wg grup taryfowych. Poniżej scharakteryzowano determinanty kształtowania marży na sprzedaży energii elektrycznej:

- a) Wolumen sprzedaży detalicznej – wzrost wolumenu o 10% wpłynął pozytywnie na zmianę marży w ujęciu r/r.
- b) Struktura wolumenu sprzedaży wg grup taryfowych (miks) – zmiana miksu produktowego wpłynęła niekorzystnie na zmianę marży z uwagi na zwiększenie się udziału klientów z grup taryfowych o niższej marży jednostkowej.
- c) Cena sprzedaży do odbiorców końcowych – ceny podążają za zmianą kosztu zmiennego oraz są determinowane przez konkurencję na rynku. Spadek średniej ceny sprzedaży w ujęciu r/r jest pochodną spadku cen energii oraz zielonych certyfikatów na rynku, a także obniżeniem przez URE taryfy G na 2017 rok o ponad 4%.
- d) Koszt zakupu energii elektrycznej (w zł/MWh) – spadek średniego kosztu r/r wynika z niższej ceny kontraktacyjnej energii elektrycznej w ujęciu r/r. To efekt ogólnego spadku cen energii na rynku, a także wyjątkowo wysokich cen energii notowanych w II kw. 2016 roku na skutek dużego obciążenia systemu elektroenergetycznego, które miało miejsce w czerwcu ub. roku. To ten właśnie czynnik zadecydował o słabych wynikach Segmentu w tamtym okresie (ujemna EBITDA). Negatywny wpływ pełnienia funkcji Sprzedawcy Zobowiązanego (dawnej Sprzedawcy z Urzędu) przez ENERGA-OBRÓT SA na wyniki Segmentu był porównywalny w ujęciu r/r.
- e) Koszt umorzenia praw majątkowych (w zł/MWh) – średni jednostkowy koszt w II kwartale 2017 roku ukształtował się na poziomie niższym niż w II kwartale 2016 roku. Kluczowy wpływ na zmianę tego czynnika wywiera koszt umorzenia zielonych certyfikatów, którego spadek jest jednak znacząco niższy niż mógłby wynikać ze spadku cen zielonych certyfikatów na rynku (o 70% w ujęciu r/r). Na taki stan rzeczy wpływ miały przede wszystkim, zawarte wiele lat temu, długoterminowe kontrakty na zakup zielonych certyfikatów, w ramach których zakup był realizowany po cenach wyższych niż ceny rynkowe. Ich funkcjonowanie znacząco ograniczyło dynamikę spadku kosztów umorzenia zielonych certyfikatów, której należałoby oczekiwać na podstawie trendów rynkowych. Dodatkowo, na niższy poziom kosztu umorzenia w II kwartale br. wpłynęło ostateczne rozliczenie obowiązku za 2016 rok, które zgodnie z przepisami prawa odbyło się do 30 czerwca 2017 roku. Na ograniczenie dynamiki spadku kosztu praw majątkowych wpłynęło także wprowadzenie od 1 lipca 2016 roku nowego obowiązku związanego ze wsparciem producentów energii elektrycznej wytwarzanej z biogazu (niebieskie certyfikaty).

Negatywny wpływ na poziom EBITDA Segmentu wywarła działalność związana z obrotem gazem. Marża na sprzedaży tego paliwa zmniejszyła się w ujęciu r/r o 3 mln zł. Jest to efekt spadku wolumenu sprzedaży oraz niższych marż jednostkowych. W porównaniu z ubiegłymi latami, rentowność na tym rynku uległa pogorszeniu na skutek większej aktywności głównego sprzedawcy gazu w Polsce, tj. PGNiG oraz wprowadzenia mniej korzystnych zasad handlu na rynku hurtowym gazu (konieczność ponoszenia opłat za magazynowanie paliwa w przypadku importu).

3.7. Prognozy wyników finansowych

Zarząd ENERGA SA nie publikował prognoz dla jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych za rok obrotowy 2017.

3.8. Oceny ratingowe

W dniu 28 listopada 2016 roku agencja Fitch Ratings potwierdziła utrzymanie długoterminowych ratingów Spółki na dotychczasowym poziomie BBB: długoterminowy rating Spółki w walucie krajowej

i obcej oraz rating podporządkowanego niezabezpieczonego długu Spółki w walucie krajowej i obcej. Perspektywa ocen ratingowych została utrzymana jako stabilna (raport bieżący nr 43/2016).

9 lutego 2017 roku agencja ratingowa Moody's Investors Service potwierdziła przyznane Spółce ratingi na poziomie Baa1: długoterminowy rating spółki w walucie krajowej oraz rating podporządkowanego niezabezpieczonego długu w walucie krajowej udzielony Programowi EMTN spółki zależnej ENERGA Finance AB(publ) o łącznej wartości 1 mld euro, gwarantowanemu przez Spółkę ENERGA. Perspektywa ocen ratingowych została utrzymana jako stabilna (raport bieżący nr 11/2017).

Tabela 25: Obowiązujące oceny ratingowe Spółki ENERGA

| | 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 | 9 lutego 2017 | 28 listopada 2016 |

3.9. Dywidenda

W dniu 26 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGA SA podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2016, z czego na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki przeznaczono kwotę 79 mln zł, co daje 0,19 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 25 września 2017 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 9 października 2017 roku.

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

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

Rysunek 11: Czynniki wpływu na wyniki Grupy ENERGA w perspektywie 2017 roku



3.11. 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 sp.k. ("KPMG")

Umowa pomiędzy ENERGA a KPMG została zawarta w dniu 12 kwietnia 2017 roku i dotyczy badania oraz przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych ENERGA SA i Grupy Kapitałowej ENERGA za następujące okresy:

- roczne kończące się odpowiednio w dniu 31 grudnia 2017 i 2018 roku, w przypadku badania,
- półroczne kończące się odpowiednio w dniu 30 czerwca 2017 i 2018 roku, w przypadku przeglądu.

Otoczenie



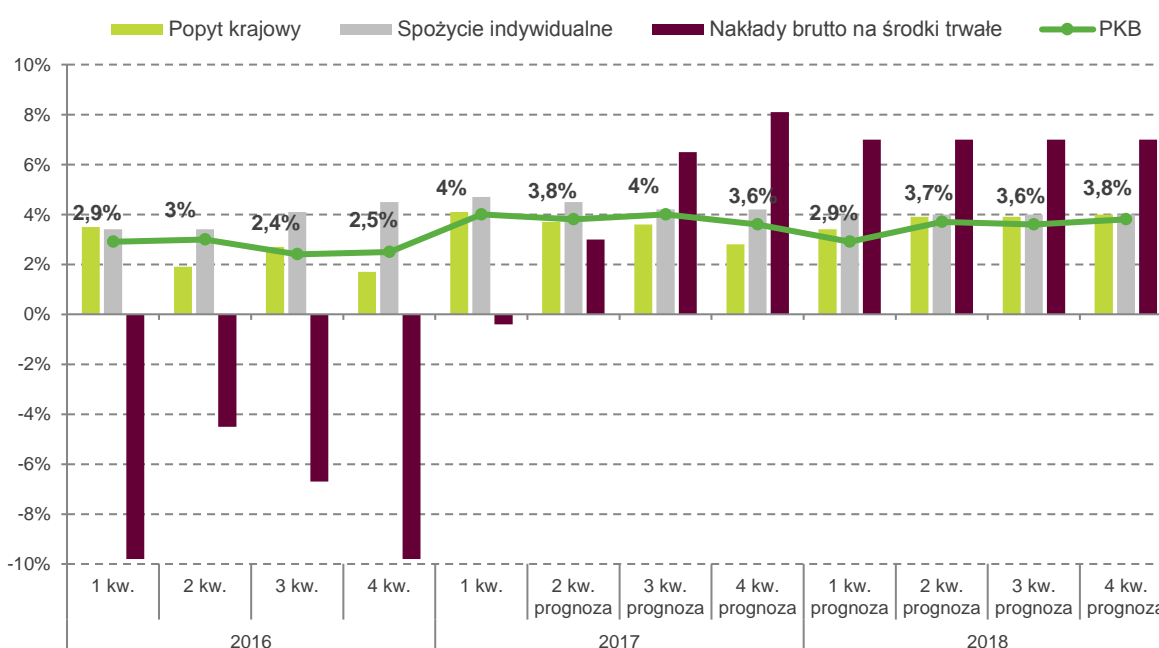
4. OTOCZENIE

4.1. Sytuacja makroekonomiczna

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

Dynamika produktu krajowego brutto (PKB) w polskiej gospodarce, w I kwartale br. znacząco przyspieszyła, osiągając poziom 4% r/r. Napływające dane za II kwartał wskazują na stabilizację koniunktury na poziomie zbliżonym do tego, z początku roku. Zgodnie z prognozami analityków Banku Zachodniego WBK spodziewany wzrost PKB w II kwartale ukształtuje się na poziomie 3,8% r/r.

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



Źródło: GUS oraz prognozy Banku Zachodniego WBK

Głównym czynnikiem wzrostu PKB w Polsce pozostaje popyt konsumpcyjny, pomimo faktu, iż ceny towarów i usług konsumpcyjnych w I półroczu 2017 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 1,9%. Silniejsza konsumpcja prywatna wspierana była dobrym tempem dochodów z pracy oraz wzrostem zatrudnienia. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w okresie styczeń-czerwiec br. było o 4,3% większe niż przed rokiem, z kolei przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 5% r/r. Pozytywnie na popyt krajowy oddziaływały również bardzo dobre nastroje konsumentów dotyczące bieżących i przyszłych tendencji oraz wypłaty świadczeń wychowawczych. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych w II kwartale br. szacuje się, iż wzrosło o 4,5% r/r. Przed końcem roku pojawi się kolejny czynnik wspierający dochody rozporządzalne gospodarstw domowych w postaci obniżki wieku emerytalnego.

Kondycja sektora przedsiębiorstw w II kwartale br. była również dobra i stabilna. Przedsiębiorstwa zanotowały zarówno wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych, jak i spadek bariery popytu. Na wzrost sprzedaży na rynku krajowym oddziałują jednak rosnące ceny produkcji, w tym ceny surowców. Wraz z początkiem roku w sektorze przedsiębiorstw nastąpiła poprawa i wyhamowanie spadku inwestycji. Zgodnie z prognozami analityków Banku Zachodniego WBK w II kw. br. nastąpił wzrost nakładów brutto na środki trwałe na poziomie 3% r/r. Popyt inwestycyjny jest wspierany przez korzystne uwarunkowania

popytowe oraz pozytywnie oceniane możliwości finansowania działalności rozwojowej. Dane o napływie środków unijnych, spadek depozytów przedsiębiorstw, a także wysokie wykorzystanie mocy wytwórczych przy wciąż rosnącym popycie, przemawiają za odbudową inwestycji w środki trwałe w kolejnych kwartałach.

Wskaźnik aktywności gospodarczej (PMI) polskiego przemysłu w czerwcu br. wyniósł 53,1 pkt i w porównaniu do odczytu sprzed roku wzrósł o 2,5%. Na ożywienie wpłynął znaczny wzrost wielkości produkcji oraz liczby nowych zamówień, szczególnie eksportowych.

W zakresie polityki pieniężnej, pierwsze półrocze 2017 r. przyniosło żadnych zmian. Stopy procentowe od marca 2015 roku pozostają na stałym poziomie, tj. stopa referencyjna 1,5%, stopa lombardowa 2,5%, stopa depozytowa 0,5% oraz stopa redyskontowa weksli 1,75%. Rada Polityki Pieniężnej podtrzymuje swoją ocenę, że w świetle dostępnych danych i prognoz, obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną. Jak wskazuje Prezes NBP, występuje duże prawdopodobieństwo, że do końca 2018 roku stopy procentowe nie ulegną zmianie.

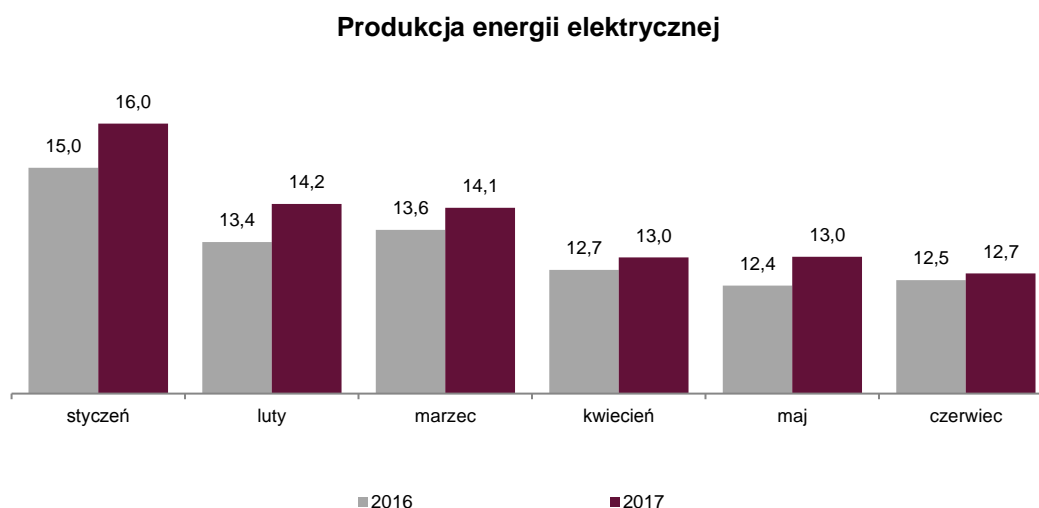
4.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce

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

Krajowa produkcja i zużycie energii elektrycznej

Produkcja energii elektrycznej w Polsce według danych publikowanych przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne („PSE”) w I półroczu 2017 roku wyniosła 83,0 TWh i była wyższa o 3,3 TWh tj. 4,1% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (79,7 TWh). W poszczególnych miesiącach I półrocza br. wielkość produkcji była na wyższym poziomie w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego.

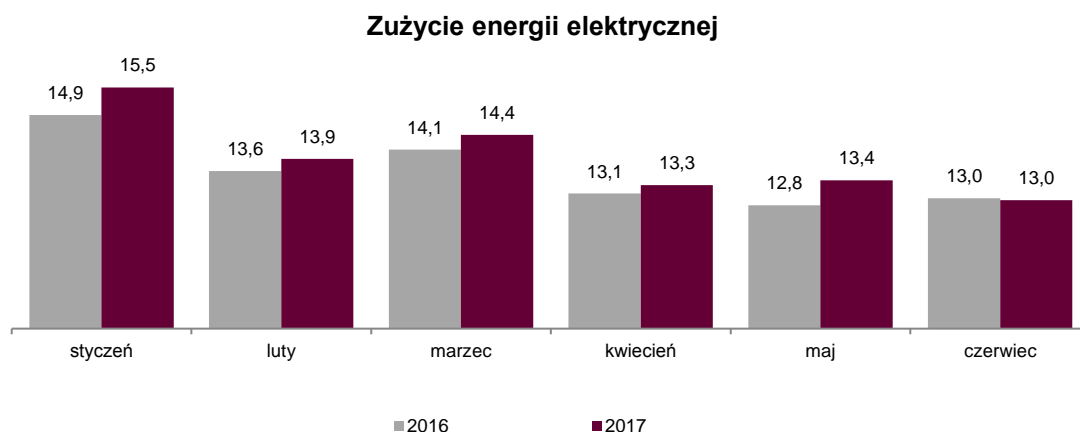
Rysunek 13: Produkcja energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2017 roku (TWh)



Źródło: PSE

Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2017 roku wyniosło 83,5 TWh i było wyższe o 1,9 TWh tj. 2,3% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego (81,6 TWh).

Rysunek 14: Zużycie energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2017 roku (TWh)

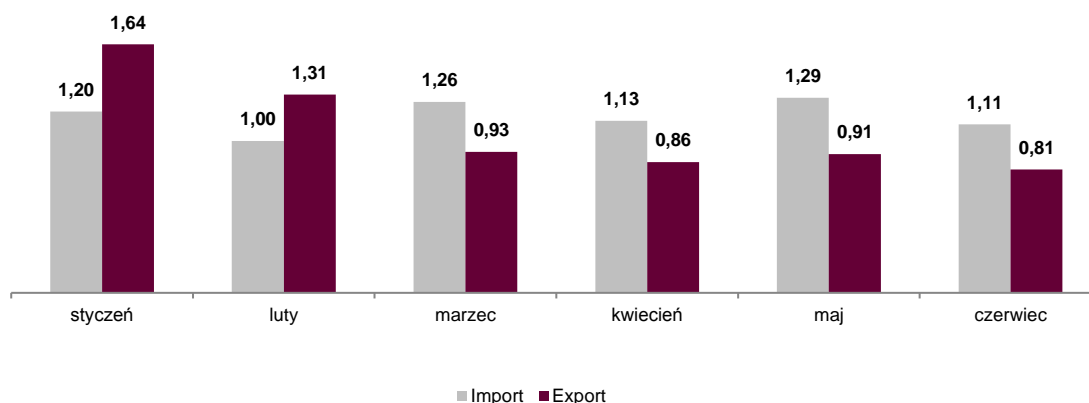


Źródło: PSE

Wymiana międzysystemowa Polski

Zmiana kierunku przepływów energii elektrycznej pomiędzy Polską a Litwą poprzez interkonektor LitPol Link oraz wzrost przepływów z Ukrainy odpowiadają głównie za nadwyżkę importu netto energii elektrycznej w I półroczu 2017 r. na poziomie 0,51 TWh wobec importu netto w wysokości 1,90 TWh w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Rysunek 15: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce po I półroczu 2017 roku (TWh)

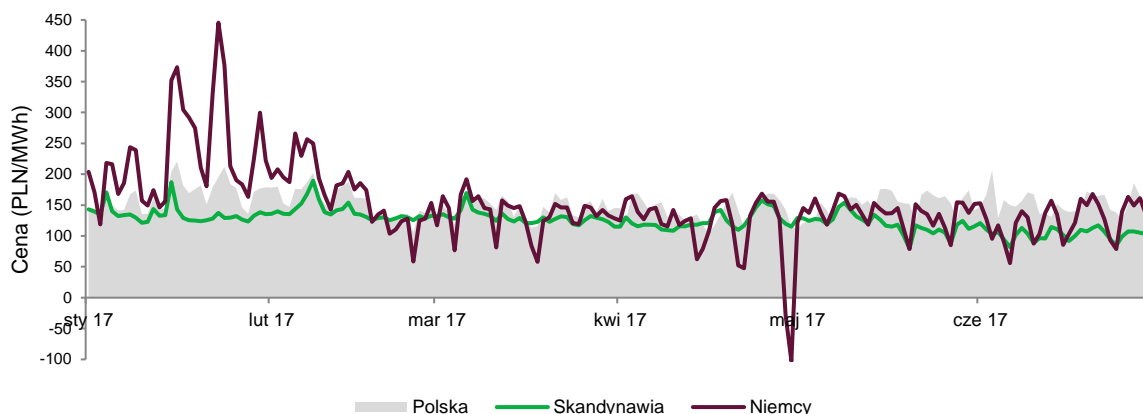


Źródło: PSE

Ceny energii w wybranych krajach sąsiadujących z Polską

W celu porównania cen energii w Polsce względem notowań w wybranych krajach sąsiadujących, jako produktem referencyjnym, posłużono się cenami na rynku SPOT. Średni poziom cen w Polsce w I półroczu 2017 roku był nieznacznie niższy w porównaniu do cen rynkowych w Niemczech (o 0,15%, tj. o 0,23 zł/MWh). Wyższe ceny na rynku niemieckim w pierwszej połowie I kwartału były spowodowane głównie odstawieniami we francuskich elektrowniach atomowych, natomiast dalszy znaczny spadek cen wyższą produkcją z OZE. W omawianym półroczu ceny na rynku polskim były wyższe w porównaniu do rynku skandynawskiego (o 21,4%, tj. o 26,80 zł/MWh).

Rysunek 16: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i wybranych krajach sąsiadujących w I półroczu 2017 roku

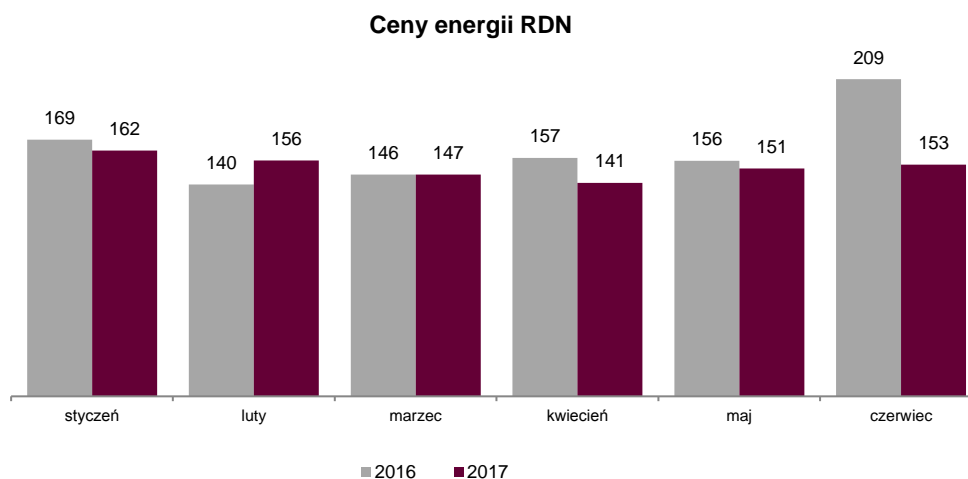


Źródło: Bloomberg

Rynek Dnia Następnego (RDN) energii elektrycznej w Polsce

Średni poziom indeksu IRDN24 wyniósł w I półroczu 2017 r. 151,54 zł/MWh i był o 11,55 zł/MWh niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (163,09 zł/MWh). Rekordowe poziomy ubytków systemowych oraz krajowego zapotrzebowania na moc zostały w pełni zrównoważone historycznie wysoką generacją wiatrową, co w konsekwencji wpłynęło na znaczący spadek cen w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Rysunek 17: Indeks IRDN 24 w I półroczu 2017 roku (PLN/MWh)

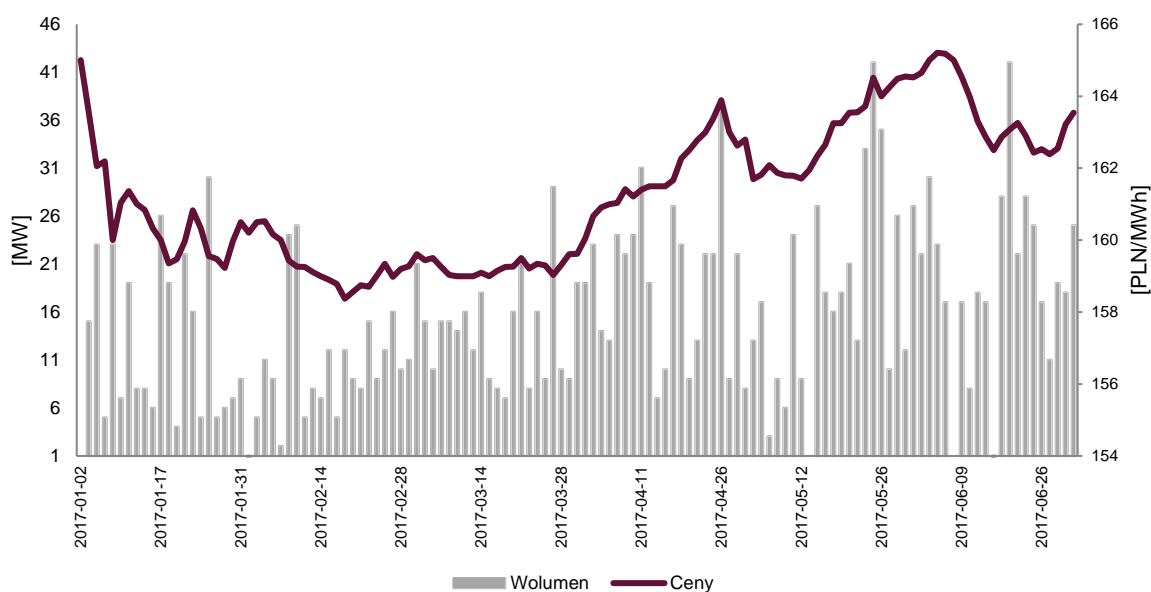


Źródło: TGE

Rynek terminowy energii elektrycznej w Polsce

W pierwszej połowie I kwartału 2017 r. rynek terminowy energii elektrycznej znajdował się w trendzie spadkowym, wyznaczając swoje minimum w dniu 17 lutego na poziomie 158,37 zł/MWh. Od tego momentu na rynku BASE 2018 nastąpiła próba widocznej zmiany trendu, wynosząc kurs w dniu 6 czerwca br. do poziomu 165,21 zł/MWh.

Rysunek 18: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą na 2018 rok w I półroczu 2017 roku



Źródło: TGE

Rynek uprawnień do emisji

Głosowanie pod koniec lutego nad kolejnym etapem EU ETS po 2020 r. wybiło ceny EUA na początku marca do poziomu niemal 6 EUR/t. Brak jednak jednoznacznych postępów w rozmowach, spadki notowań skorelowanych produktów energetycznych – ropy i węgla oraz zwiększenie wolumenu aukcyjnego w bieżącym roku o 86 mln szt. EUA (Polska ponownie podpisała umowę na sprzedaż uprawnień do emisji z platformą aukcyjną giełdy EEX, która przeprowadziła aukcje w imieniu Polski) doprowadziły notowania w dniu 11 maja do poziomu 4,41 EUR/t. Kontynuacja prac nad reformą EU ETS, a w zasadzie ich przyspieszenie, doprowadziły do kilkukrotnych prób wybicia kursu powyżej poziomu 5,0 EUR/t kończąc półrocze na poziomie 5,09 EUR/t.

Rysunek 19: Ceny uprawnień EUA w I półroczu 2017 roku



Źródło: Bloomberg

Rynek praw majątkowych

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

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

| Indeks (rodzaj świadectwa) | Wartość Indeksu | | Procent Obowiązku (%) | Opłata zastępcza (zł) |
|----------------------------|--|--|-----------------------------|--------------------------|
| | I półrocze 2016 (zł/MWh) z indeksem 2015 | I półrocze 2017 (zł/MWh) z indeksem 2016 | | |
| OZEX_A (zielone) | 103,46 | 31,60 | 15,4* | 300,00* |
| KGMX (żółte) | 118,73 | 122,96 | 7,0* | 120,00* |
| KECX (czerwone) | 10,57 | 10,66 | 23,2* | 10,00* |

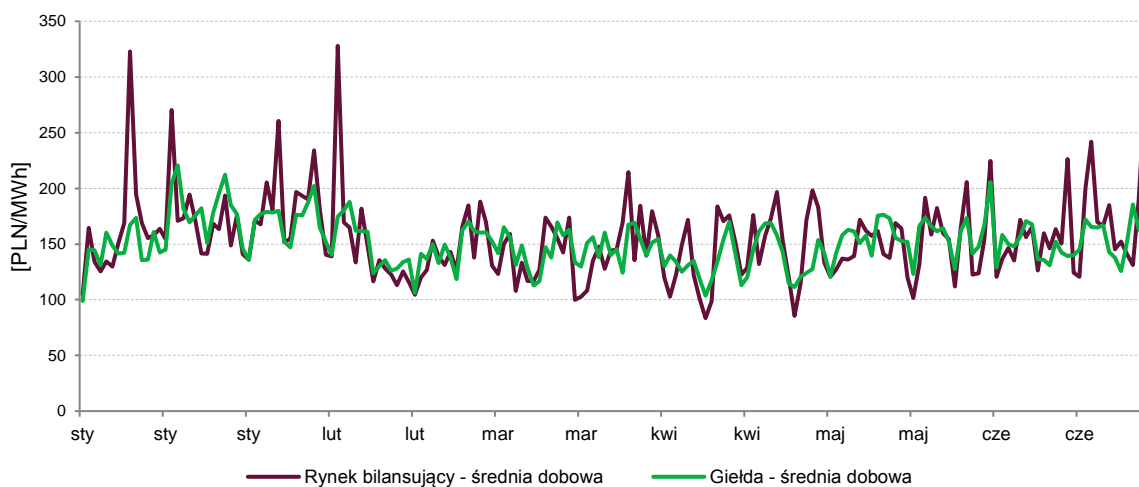
* wartość opłaty zastępczej i obowiązku umorzenia na 2017 r.

Z perspektywy posiadanej struktury wytwórczej Grupy (tj. duży udział produkcji z OZE) najistotniejsze są notowania zielonych praw majątkowych. W I półroczu 2017 roku ceny PM OZE w transakcjach sesyjnych utrzymały systematyczne zniżki kończąc I kwartał br. na poziomie 22,46 zł/MWh, który stanowi minimum historyczne dla tego instrumentu.

Rynek Bilansujący

W przeważającym okresie I półrocza 2017 roku ceny na rynku bilansującym były zbliżone do cen na rynku dnia następnego. Wyjątkiem był 9 stycznia br., kiedy to średnia cena dobową na rynku bilansującym wyniosła 322,75 zł/MWh, 13 lutego br. z ceną 327,94 zł/MWh oraz 29 czerwca z ceną 280,29 zł/MWh. Średni poziom cen w badanym okresie na rynku bilansującym wyniósł 154,92 zł/MWh, wobec 167,93 zł/MWh w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Rysunek 20: Zestawienie cen na rynku bilansującym i rynku SPOT (giełda) w I półroczu 2017 roku

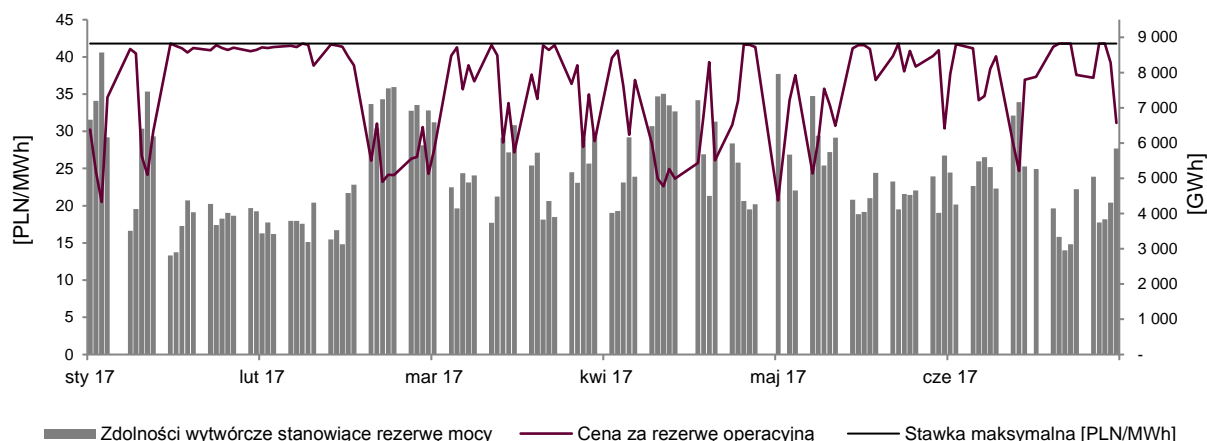


Źródło: TGE, PSE

Operacyjna rezerwa mocy

W 2017 roku kontynuowana jest usługa operacyjnej rezerwy mocy (ORM). Cena referencyjna została podniesiona do 41,79 zł/MWh. W I półroczu 2017 roku średni poziom opłaty za ORM wyniósł 35,66 zł i był wyższy o 3,53 zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (32,13 zł/MWh).

Rysunek 21: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w I półroczu 2017 roku



Źródło: PSE

4.3. Otoczenie regulacyjne

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

| Akt prawny | Cel zmian prawnych | Szanse | Zagrożenia /Zagadnienia |
|---|--|---|--|
| Rządowy projekt Ustawy Prawo Wodne. Ustawa prawo wodne została podpisana przez Prezydenta w dniu 2 sierpnia br. | (1) Wdrożenie wymagań Ramowej Dyrektywy Wodnej w zakresie zasad gospodarki wodnej. (2) (Ustawa reguluje gospodarowanie wodami zgodnie z zasadą zrównoważonego rozwoju, w szczególności kształtowanie i ochronę zasobów wodnych, korzystanie z wód oraz zarządzanie zasobami wodnymi. (3) Ustawa reguluje sprawy własności wód oraz gruntów pokrytych wodami, a także zasady gospodarowania tymi składnikami jako mieniem Skarbu Państwa. | (1) Uzyskanie istotnego zmniejszenia względem pierwotnie proponowanych obciążeń z tyt. nowych opłat dla instalacji energetycznych (2) Racjonalizacja i pobudzenie inwestycji w obszarze gospodarki wodnej w Polsce. Racjonalizacja i pobudzenie inwestycji w obszarze gospodarki wodnej w Polsce. | (1) Likwidacja zwolnień z opłat za gospodarcze wykorzystanie wody do celów energetycznych. (2) Dodatkowe opłaty za gospodarcze wykorzystanie wody do celów energetycznych od 2018.01.01 oraz 2019.01.01 |
| Rządowy projekt ustawy o rynku mocy (druk sejmowy nr 1722) Na etapie prac w Sejmie. | Zagwarantowanie wsparcia realizacji inwestycji stabilizujących i zapewniających bezpieczeństwo Krajowego Systemu | (1) Efekt zachęty do budowy nowych i modernizowania istniejących instalacji wytwórczych. | (1) Brak realizacji postulatów Grupy ENERGA w kontekście budowy nowej elektrowni konwencjonalnej |

| | | | |
|---|---|---|--|
| | Elektroenergetycznego. Zapewnienie możliwości realizacji, na zasadach konkurencji rynkowej, budowy nowej elektrowni Ostrołęka C. | (2) Modernizacja i budowa nowych źródeł wytwórczych energii elektrycznej w celu stabilizacji KSE i wykorzystania polskich zasobów surowców energetycznych. | 1000 MW w Ostrołęce. (2) Brak notyfikacji projektu ustawy przez KE. |
| Prawodawstwo UE. Pakiet regulacji UE na rzecz czystej energii dla wszystkich Europejczyków (Clean Energy for All Europeans legislative proposals) tzw. winter package. COM/2016/0860 final | Utrzymanie konkurencyjności UE w erze transformacji rynków energetycznych w kierunku czystej energii, tzw. Pakiet Zimowy. Plany redukcji subsydiów dla węgla oraz zwiększania celu efektywności energetycznej do poziomu 30% oraz zmniejszenia emisji CO ₂ o 40% przed 2030 r. Nowe regulacje wymagają zatwierdzenia przez Radę Unii Europejskiej oraz Parlament Europejski. Pakiet Zimowy zawiera również rozwiązania wspierające rozwój zdecentralizowanego wytwarzania energii elektrycznej oraz jej magazynowania w celu rozwoju tzw. energetyki obywatelskiej. Kluczową zmianą dla rynków energetycznych w UE jest zniesienie tzw. „priority dispatch”, oznaczającego pierwszeństwo OZE w dostępie do sieci przed źródłami konwencjonalnymi. Zmiana wejdzie w życie po 2020 roku. | (1) Opór kilku krajów UE wobec niskiej normy emisji tj. 550g CO ₂ /kWh. (2) Nowe regulacje m.in. w zakresie wsparcia rozwoju OZE i CHP oraz poprawy efektywności energetycznej. | (1) Ograniczenie od 1 stycznia 2025 r. wsparcia mechanizmami rynku mocy wszystkich instalacji, które emitują ponad 550 g CO ₂ /kWh. (2) Restrykcje w zakresie braku realizacji celów unijnej polityki klimatycznej przez Państwa Członkowskie. (3) Zbyt ambitne cele klimatyczne UE niedopasowane do realiów niektórych Państw Członkowskich. (4) Obowiązek konsultacji Krajowych Planów Energetycznych z Komisją Europejską i obowiązek uwzględniania zaleceń KE w tym zakresie. (5) Zaprzestanie traktowania biomasy jako OZE. (6) Wprowadzenie platformy, która będzie finansowana przez kraje niespełniające swoich celów OZE. Brak informacji kto będzie beneficjentem środków zgromadzonych na platformie. |
| Rządowy Projekt Ustawy o elektromobilności i paliwach alternatywnych, procedowany na etapie Rządowego Centrum Legislacji od 2017.04.27. | Zapowiedź Ministerstwa Energii z 19 stycznia 2017 r., w osobie Podsekretarza Stanu Pana Michała Kurtyki. | (1) Możliwość dynamicznego rozwoju biznesu elektromobilności (transport indywidualny, zbiorowy, infrastruktura dostępowa) w którym Grupa ENERGA ma znaczne | (1) Konkurencja z podmiotami posiadającymi zaplecze na wysokim poziomie technologicznym i kapitałowym. (2) Nowe obowiązki OSD i Sprzedawców Zobowiązanych |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | doświadczenia – Enspirion Sp. z o.o. | związane z rozwojem bazowej infrastruktury na obszarze Polski. (3) Nieprecyzyjne regulacje dot. tempa i sposobu planowania rozwoju infrastruktury ładowania. |
| Rządowy Projekt ustawy o zmianie ustawy o OZE i niektórych innych ustaw procedowany na etapie Rządowego Centrum Legislacji od 2017.06.28. | (1) wprowadzenie uproszczeń informacyjnych, sprawozdawczych dla wytwórców energii z OZE, (2) deregulacja prowadzonej działalności wytwórczej, dystrybucyjnej, obrotu, magazynowania energii z instalacji OZE, (3) kontynuacja niezbędnych zmian systemowych umożliwiających utworzenie na zasadach rynkowych lokalnych obszarów zrównoważonych energetycznie. (4) W zakresie dot. elektrowni wiatrowych: przywrócenie stanu prawnego, w zakresie podatku od nieruchomości od roku 2018. | (1) Zmiany w zakresie funkcjonowania systemu aukcyjnego. (2) Wdrożenie wymagań Komisji Europejskiej. (3) Złagodzenie wymagań prawnych umożliwi w pewnym stopniu rozwoj energetyki wiatrowej. (4) Doprecyzowanie zagadnień związanych z opodatkowaniem elektrowni wiatrowych przez JST. | (1) Brak szczegółowych informacji w kwestii aukcji planowanych do realizacji w 2017r. |
| Poselski projekt ustawy o zmianie ustawy o OZE i niektórych innych ustaw (uchwalony przez Sejm na 46 posiedzeniu, 2017.07.20) | Wprowadzenie rozwiązania ułatwiającego zrównoważony rozwój w obszarze OZE poprzez zmianę wysokości jednostkowej opłaty zastępczej. | (1) Urynkowienie stawki Ozj, tj. jednostkowej opłaty zastępczej | (1) Harmonizacja w zakresie uregulowań rynku świadectw pochodzenia z OZE (zielonych certyfikatów). |

Akcje i akcjonariat



5. AKCJE I AKCJONARIAT

5.1. Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA

Tabela 28: Akcje Emitenta według serii i rodzajów

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

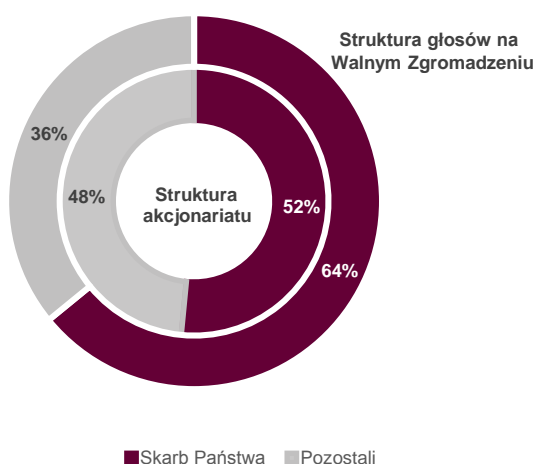
* Jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Właścicielem tych akcji jest Skarb Państwa.

Tabela 29: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu

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

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

Rysunek 22: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA wg stanu na 30 czerwca 2017 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu



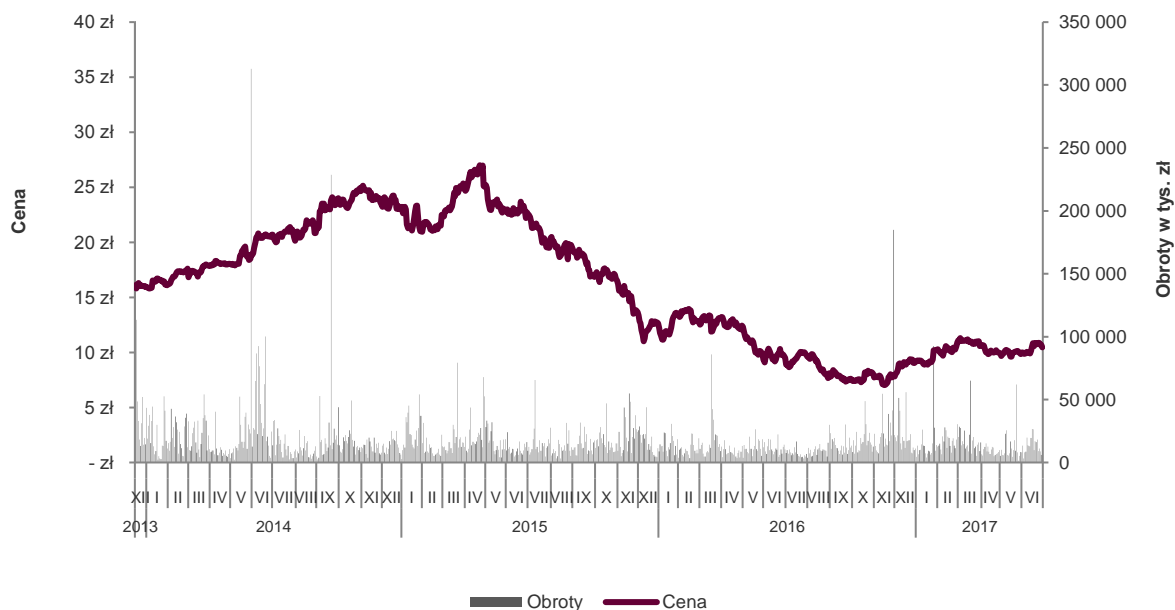
5.2. Notowania akcji Spółki i przyznane rekomendacje

Tabela 30: Dane dotyczące akcji Spółki ENERGA na dzień 30 czerwca 2017 roku

| Dane | Wartość |
|--|-----------------|
| Cena emisyjna | 17,00 zł |
| Liczba akcji | 414 067 114 |
| Kurs na koniec okresu | 10,47 zł |
| Kapitalizacja na koniec okresu | 4,34 mld zł |
| Minimum na zamknięciu sesji w I półroczu | 8,89 zł |
| Maximum na zamknięciu sesji w I półroczu | 11,30 zł |
| Minimum I półrocza | 8,75 zł |
| Maximum I półrocza | 11,40 zł |
| Średnia wartość obrotu | 14,2 mln zł |
| Średni wolumen obrotu | 1 386 tys. szt. |
| Średnia liczba transakcji | 2 184 szt. |

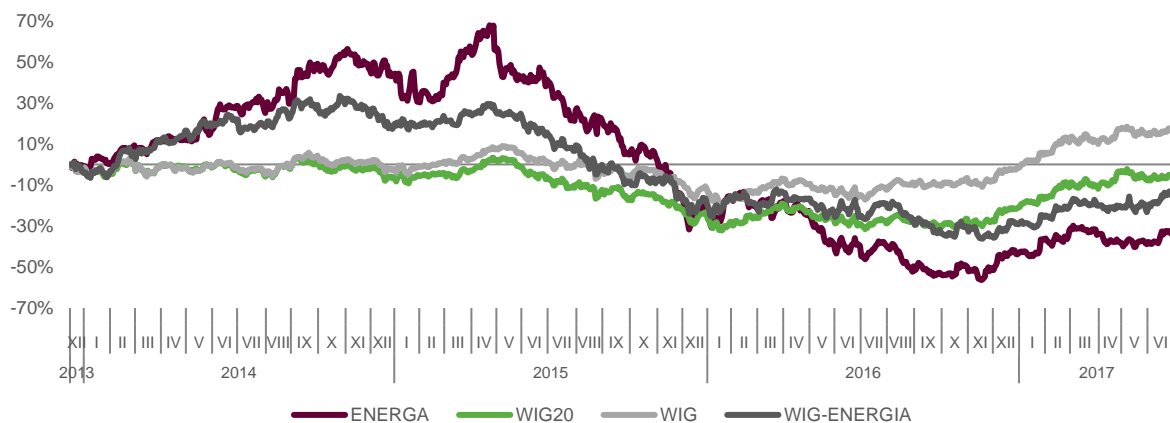
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z www.infostrefa.pl

Rysunek 23: Wykres kursu akcji Spółki ENERGA w okresie od debiutu (tj. 11 grudnia 2013 roku) do 30 czerwca 2017 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z infostrefa.com

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z infostrefa.com

Rysunek 25: Rekomendacje analityczne przyznane w I półroczu 2017 roku



Zestawienie wydanych rekomendacji znajduje się na stronie Relacji Inwestorskich Spółki.

5.3. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 10 maja 2017 roku, na dzień 30 czerwca 2017 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania żaden z Członków Rady Nadzorczej ENERGA SA oraz żaden z Członków Zarządu ENERGA SA nie posiadał akcji Spółki, uprawnień do akcji Spółki ani też akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką.

Oświadczenia Zarządu

Zarząd ENERGA SA niniejszym oświadcza, że:

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

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

Gdańsk, 8 sierpnia 2017 roku

Podpisy Członków Zarządu ENERGA SA

Daniel Obajtek

Prezes Zarządu ENERGA SA

Jacek Kościelniak

Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. Finansowych

Grzegorz Ksepko

Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. Korporacyjnych

Alicja Klimiuk

Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. Operacyjnych

Andrzej Kublik

Dyrektor Departamentu Finansów

Spis rysunków

| | |
|---|----|
| Rysunek 1: Proces zarządzania ryzykiem obowiązujący w Grupie ENERGA..... | 15 |
| Rysunek 2: EBITDA bridge w podziale na segmenty | 29 |
| Rysunek 3: Przepływy pieniężne Grupy w I półroczu 2017 i 2016 roku (w mln zł)..... | 33 |
| Rysunek 4: Struktura aktywów i pasywów | 34 |
| Rysunek 5: Wyniki Segmentu Dystrybucja Grupy ENERGA (mln zł)..... | 39 |
| Rysunek 6: EBITDA bridge Segmentu Dystrybucja (w mln zł) | 40 |
| Rysunek 7: Wyniki Segmentu Wytwarzanie Grupy ENERGA (mln zł)..... | 41 |
| Rysunek 8: EBITDA bridge Segmentu Wytwarzanie (w mln zł)..... | 42 |
| Rysunek 9: Wyniki Segmentu Sprzedaż Grupy ENERGA (mln zł) | 44 |
| Rysunek 10: EBITDA bridge Segmentu Sprzedaż (w mln zł)..... | 45 |
| Rysunek 11: Czynniki wpływu na wyniki Grupy ENERGA w perspektywie 2017 roku | 47 |
| Rysunek 12: Roczna dynamika PKB, popytu krajowego, spożycia indywidualnego i inwestycji | 50 |
| Rysunek 13: Produkcja energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2017 roku (TWh)..... | 51 |
| Rysunek 14: Zużycie energii elektrycznej w Polsce w I półroczu 2017 roku (TWh)..... | 52 |
| Rysunek 15: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce po I półroczu 2017 roku (TWh) | 52 |
| Rysunek 16: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i wybranych krajach sąsiadujących w I półroczu 2017 roku | 53 |
| Rysunek 17: Indeks IRDN 24 w I półroczu 2017 roku (PLN/MWh)..... | 53 |
| Rysunek 18: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą na 2018 rok w I półroczu 2017 roku | 54 |
| Rysunek 19: Ceny uprawnień EUA w I półroczu 2017 roku | 54 |
| Rysunek 20: Zestawienie cen na rynku bilansującym i rynku SPOT (giełda) w I półroczu 2017 roku | 55 |
| Rysunek 21: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w I półroczu 2017 roku | 56 |
| Rysunek 22: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA wg stanu na 30 czerwca 2017 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu..... | 60 |
| Rysunek 23: Wykres kursu akcji Spółki ENERGA w okresie od debiutu (tj. 11 grudnia 2013 roku) do 30 czerwca 2017 roku..... | 61 |
| Rysunek 24: Zmiana kursu akcji ENERGA SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG20 i WIG-ENERGIA | 62 |
| Rysunek 25: Rekomendacje analityczne przyznane w I półroczu 2017 roku..... | 62 |

Spis tabel

| | |
|--|----|
| Tabela 1: Stan realizacji programu inwestycyjnego na 30 czerwca 2017 roku | 11 |
| Tabela 2: Nominalna wartość objętych przez ENERGA SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku..... | 14 |
| Tabela 3: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej..... | 22 |
| Tabela 4: Nagrody i wyróżnienia otrzymane przez Grupę w I półroczu 2017 roku..... | 26 |
| Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat | 28 |
| Tabela 6: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych | 30 |
| Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej..... | 31 |
| Tabela 8: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych | 33 |
| Tabela 9: Wskaźniki finansowe Grupy ENERGA | 34 |
| Tabela 10: Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych..... | 35 |
| Tabela 11: Wielkości wskaźników SAIDI i SAIFI | 35 |
| Tabela 12: Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie ENERGA..... | 36 |
| Tabela 13: Produkcja ciepła | 37 |
| Tabela 14: Wolumen i koszt* zużycia kluczowych paliw | 37 |
| Tabela 15: Sprzedaż energii elektrycznej przez Segment Sprzedaży | 38 |
| Tabela 16: Wyniki EBITDA Grupy ENERGA w podziale na Segmenty..... | 38 |
| Tabela 17: Wyniki Segmentu Dystrybucja Grupy ENERGA | 39 |
| Tabela 18: Wyniki Segmentu Wytwarzanie Grupy ENERGA | 41 |
| Tabela 19: EBITDA Segmentu Wytwarzanie w podziale na linie biznesowe | 42 |
| Tabela 20: Wyniki linii biznesowej Woda | 43 |
| Tabela 21: Wyniki linii biznesowej Wiatr | 43 |
| Tabela 22: Wyniki linii biznesowej Elektrownia w Ostrołęce..... | 44 |
| Tabela 23: Wyniki linii biznesowej Pozostałe i korekty | 44 |
| Tabela 24: Wyniki Segmentu Sprzedaż Grupy ENERGA..... | 44 |
| Tabela 25: Obowiązujące oceny ratingowe Spółki ENERGA | 47 |
| Tabela 26: Średnie poziomy indeksów praw majątkowych notowanych na Towarowej Giełdzie Energii | 55 |
| Tabela 27: Zestawienie aktów prawnych mających wpływ na wyniki Grupy ENERGA | 56 |
| Tabela 28: Akcje Emitenta według serii i rodzajów | 60 |
| Tabela 29: Struktura akcjonariatu Spółki ENERGA według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu | 60 |
| Tabela 30: Dane dotyczące akcji Spółki ENERGA na dzień 30 czerwca 2017 roku | 61 |

Słownik skrótów i pojęć

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

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