



**Informacja
do skróconego
skonsolidowanego
raportu Grupy
Energa**

**za I kwartał
2019 roku**

Gdańsk
Data publikacji: 7 czerwca 2019 roku

SPIS TREŚCI

1. PODSUMOWANIE	3
2. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE.....	6
2.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego i po dniu bilansowym.....	6
2.2. Działalność Grupy Energa	8
2.3. Realizacja programu inwestycyjnego.....	13
2.4. Informacje o istotnych umowach.....	15
2.5. Zarządzanie ryzykiem	15
2.6. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	16
3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ.....	34
3.1. Zasady sporządzania Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	34
3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	34
3.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	39
3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych	41
3.5. Kluczowe dane operacyjne Grupy Energa.....	41
3.6. Wyniki finansowe według obszarów działalności.....	44
3.7. Prognozy wyników finansowych	50
3.8. Oceny ratingowe	50
3.9. Dywidenda.....	51
3.10. Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie co najmniej jednego kwartału ...	51
4. OTOCZENIE	53
4.1. Sytuacja makroekonomiczna	53
4.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce.....	55
4.3. Otoczenie regulacyjne.....	61
5. AKCJE I AKCJONARIAT	65
5.1. Struktura akcjonariatu Spółki Energa.....	65
5.2. Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	66
5.3. Rekomendacje dla akcji Spółki	68
5.4. Zmiany w organach oraz zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	68
SPIS RYSUNKÓW.....	70
SPIS TABEL.....	71
SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ.....	72

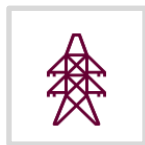
1. PODSUMOWANIE



GRUPA PO 3 MIESIĄCACH 2019 ROKU

Jedna z wiodących grup energetycznych oraz niezawodny dostawca energii i usług dla 1/4 kraju, z 44-procentowym udziałem produkcji z OZE w produkcji własnej.

DANE OPERACYJNE



5,8 TWh

wolumen dostarczonej energii



1,0 TWh

produkcja energii elektrycznej brutto

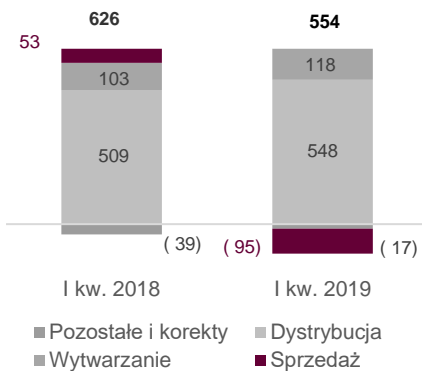


5,0 TWh

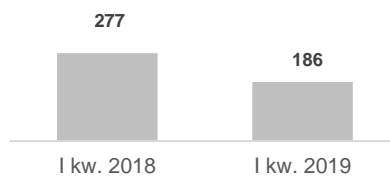
sprzedaż detaliczna

WYNIKI FINANSOWE

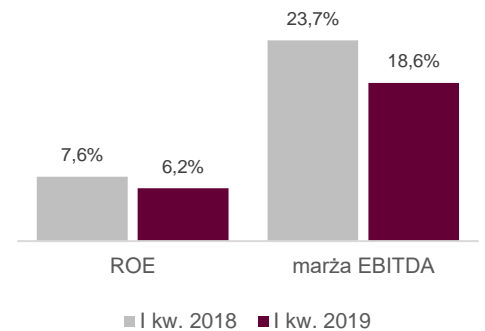
EBITDA (mln zł)



ZYSK NETTO (mln zł)



WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

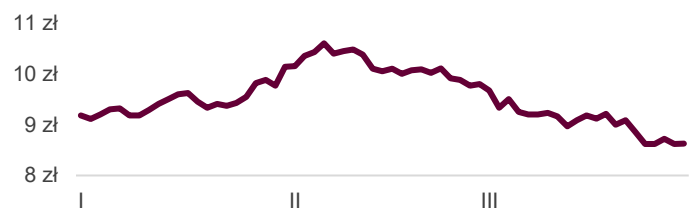


Energa SA NA GPW

Kapitalizacja rynkowa: **3,57 mld zł***

* Według kursu akcji na zamknięciu sesji w dniu 29 marca 2019 roku.

Notowania akcji Energa SA



KLUCZOWE ZASOBY



Sieć dystrybucji
o długości

188 tys. km



Moc zainstalowana

1,35 GWe

z czego **38%** stanowią OZE

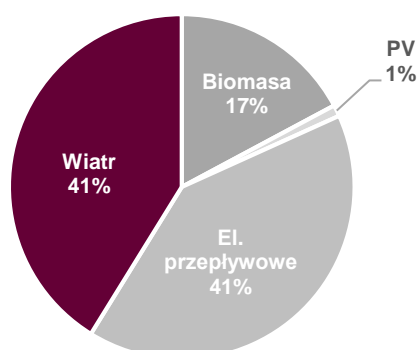


9,8 tys.

zatrudnionych
pracowników



ODNAWIALNE ŹRÓDŁA ENERGII



Moc zainstalowana

513 MWe



Produkcja OZE

455 GWh

INWESTYCJE W GRUPIE ENERGA

W pierwszych 3 miesiącach 2019 roku Grupa Energa zrealizowała inwestycje na poziomie **369 mln zł**, z czego prawie 334 mln zł w Linii Biznesowej Dystrybucja.

W wyniku przeprowadzonych inwestycji w pierwszych 3 miesiącach br. przyłączono **12,4 tys. nowych odbiorców**, wybudowano i zmodernizowano **1 045 km linii** wysokiego, średniego oraz niskiego napięcia i przyłączono do sieci **24 MW** nowych źródeł OZE.

Istotne informacje o Grupie



2. ISTOTNE INFORMACJE O GRUPIE

2.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego i po dniu bilansowym

2.1.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego

Informacja o odwróceniu odpisów aktualizujących wartość aktywów

Zarząd Energa SA poinformował, iż w związku z wystąpieniem zmian w otoczeniu rynkowym, w szczególności wzrostu cen energii elektrycznej oraz zielonych certyfikatów, zostały zidentyfikowane przesłanki, które mogą skutkować odwróceniem odpisów z tytułu utraty wartości niektórych aktywów Grupy Energa.

W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości w II półroczu 2018 roku stwierdzono wzrost wartości odzyskiwalnej aktywów wiatrowych oraz fotowoltaicznych. W dniu 17 stycznia 2019 roku podjęta została decyzja o odwróceniu odpisów aktualizujących wartość aktywów wiatrowych oraz fotowoltaicznych w Linii Biznesowej Wytwarzania na łączną kwotę 145,4 mln zł. Szacowany wpływ odwrócenia ww. odpisów na skonsolidowany wynik netto Grupy Energa za 2018 rok wynosił 117,8 mln zł. Powyższa operacja ma charakter niegotówkowy. Poprawiła ona wynik operacyjny Grupy Energa bez wpływu na wynik EBITDA. Po uwzględnieniu odwrócenia odpisów, wartość księgowa farm wiatrowych oraz fotowoltaicznych w skonsolidowanym bilansie Grupy Energa wynosi 806 mln zł.

Ostateczny wynik testów i wielkość odwrócenia odpisów zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Energa za 2018 rok (raport bieżący nr 2/2019).

Rozpoczęcie rozmów na temat potencjalnej współpracy w projekcie budowy Elektrowni Ostrołęka C

W dniu 7 stycznia 2019 roku Zarząd Energi SA poinformował, iż Energa i Enea rozpoczęły rozmowy z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. mogące skutkować zaangażowaniem PGE w projekt budowy Elektrowni Ostrołęka C, który jest obecnie realizowany przez spółki Energa i Enea (poprzez spółkę Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o.), (raport bieżący nr 1/2019).

Pozostałe

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

2.1.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Przepisy określające ramy unijnej polityki energetycznej

22 maja 2019 roku Rada Unii Europejskiej, jako ostatni organ na unijnej ścieżce legislacyjnej, przyjęła brakujące dotychczas przepisy określające ramy unijnej polityki energetycznej, obejmującej łącznie 8 aktów prawnych określanych pod wspólną nazwą „Czysta energia dla wszystkich Europejczyków”. Dyrektywa oraz 3 rozporządzenia wejdą w życie po 20 dniach od ich opublikowania w Dzienniku Urzędowym UE.

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

Grupa Energa jest w trakcie procesu weryfikacji wpływu nowych przepisów na wycenę aktywów wytwórczych przeprowadzaną w ramach procedury testów na utratę wartości.

Porozumienie w sprawie finansowania budowy elektrowni Ostrołęka C

W dniu 30 kwietnia 2019 r. Energa SA i spółka Enea S.A. podpisali porozumienie w sprawie finansowania budowy elektrowni Ostrołęka C w Ostrołęce o mocy 1000 MW brutto („Projekt”) („Porozumienie”). Celem Porozumienia jest uszczegółowienie zasad finansowania Projektu w celu umożliwienia kontynuowania jego realizacji bez opóźnień.

Zgodnie z treścią Porozumienia, bez uszczerbku dla dotychczasowych uzgodnień pomiędzy stronami, Emitent zobowiązał się wobec Enea i spółki Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. („Spółka”) zapewnić Spółce nakłady finansowe na realizację Projektu zgodnie z harmonogramem realizacji inwestycji w kwocie nie mniej niż 819 mln złotych, a Enea zobowiązała się wobec Emitenta i Spółki zapewnić Spółce nakłady finansowe na realizację Projektu zgodnie z harmonogramem realizacji inwestycji w kwocie 819 mln złotych.

Kwoty te odpowiadają zaangażowaniu finansowemu zadeklarowanemu w porozumieniu z dnia 28 grudnia 2018 r., o którym mowa w raporcie bieżącym nr 55/2018, tj. nie mniej niż 1 mld zł w przypadku Emitenta, uwzględniając środki finansowe już przekazane Spółce przez Emitenta na potrzeby wypłaty zaliczki dla generalnego wykonawcy bloku, w kwocie około 181 mln zł. Intencją Emitenta i Enea jest realizacja Projektu w formule współkontroli.

Energa będzie wykonywać swoje zobowiązanie od dnia zawarcia Porozumienia, w latach 2019 i 2020 i w kolejnych latach, natomiast Enea będzie wykonywać swoje zobowiązanie od stycznia 2021 r.

Jednocześnie Emitent i Enea zobowiązali się do negocjowania w dobrej wierze docelowych zasad współpracy w umowie współników / umowie inwestycyjnej, mającej kompleksowo określać strukturę i formę finansowania Projektu. W przypadku gdyby w terminie do dnia 31.12.2020 r. nie zostały one ustalone, Enea będzie zobowiązana zwrócić Emitentowi połowę nakładów finansowych, które Emitent samodzielnie zapewnił Spółce w tym czasie, z tym zastrzeżeniem, że łączna kwota do której zwrotu może być zobowiązana Enea nie przekroczy 819 mln zł (raport bieżący nr 7/2019).

Podział zysku za 2018 rok

W dniu 15 kwietnia 2019 roku, Zarząd Energa SA podjął decyzję, iż nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Energi SA wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku. Całość zysku netto za 2018 rok, w wysokości 495 002 271,26 zł, zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy.

Uzasadnieniem dla powyższej decyzji jest realizacja "Strategii Grupy Energa na lata 2016-2025" ("Strategia") przyjętej w dniu 15 listopada 2016 roku (raport bieżący nr 40/2016), zgodnie z którą polityka wypłat dywidendy dostosowywana jest do potrzeb finansowych procesu inwestycyjnego.

Jednocześnie, w przyszłości Zarząd nie wyklucza powrotu do wypłaty dywidendy akcjonariuszom, której poziom determinowany będzie realizacją Strategii (raport bieżący nr 6/2019).

28 maja 2019 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała rekomendację Zarządu w sprawie podziału zysku netto spółki osiągniętego w 2018 roku.

Rekomendacja Zarządu wraz z opinią Rady Nadzorczej zostanie przedłożona Walnemu Zgromadzeniu, które podejmie ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku netto Spółki za 2018 rok (raport bieżący nr 10/2019).

Zmiany w Zarządzie Energa SA

W dniu 30 maja 2019 roku Zarząd Energa SA poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu z dniem 30 maja 2019 roku ze składu Zarządu Energa SA następujących osób:

- Pana Jacka Kościelniaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych,
- Panią Alicję Barbarę Klimiuk pełniącą funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych,
- Pana Grzegorza Ksepko pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych.

Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki w dniu 30 maja 2019 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 31 maja 2019 roku w skład Zarządu VI kadencji Energa SA następujących osób:

- Pana Jacka Kościelniaka powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych,
- Pana Dominika Wadeckiego, powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych,
- Pana Grzegorza Ksepko, powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych,

Rada Nadzorcza postanowiła zakończyć postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko Prezesa Zarządu Energa SA bez wyłonienia najlepszego kandydata.

W dniu 3 czerwca 2019 roku Zarząd Energa SA poinformował, iż w związku z powołaniem składu Zarządu Energa SA VI Kadencji oraz zakończeniem postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Prezesa Zarządu Energa SA bez wyłonienia najlepszego kandydata, 31 maja 2019 roku Zarząd podjął uchwałę o powierzeniu pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Energa SA, Wiceprezesowi Zarządu ds. Korporacyjnych Panu Grzegorzowi Ksepko.

W dniu 3 czerwca 2019 roku Rada Nadzorcza zaakceptowała tę decyzję.

Przywrócenie fakturowania klientów biznesowych oraz jednostek samorządu terytorialnego (JST) po cenach z kontraktów

W związku z brakiem rozporządzenia wykonawczego do Ustawy o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw (dalej „Ustawa”), Linia Biznesowa Sprzedaż podjęła decyzję o przywróceniu od maja br. rozliczania klientów biznesowych i jednostek samorządu terytorialnego po cenach wynikających z kontraktów, w miejsce stosowanych do tej pory stawek wynikających z Ustawy. Zmiana ta będzie miała wpływ na wyniki finansowe oraz sytuację płynnościową Linii Biznesowej Sprzedaż w II kwartale 2019 roku.

Utrzymanie ratingu spółki Energa przez agencję Fitch Ratings

W dniu 3 czerwca 2019 roku Zarząd Energa SA poinformował (Raport bieżący nr 15/2019), że agencja ratingowa Fitch Ratings potwierdziła długoterminowe oceny ratingowe w walucie obcej i krajowej dla Spółki jako emitenta na poziomie "BBB" z perspektywą stabilną, ocenę na poziomie "BBB" dla wyemitowanych przez spółkę zależną Energa Finance AB (publ) obligacji, a także ocenę na poziomie "BB+" dla wyemitowanych przez Energa SA obligacji hybrydowych.

2.2. Działalność Grupy Energa

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej Energa obejmuje dystrybucję, wytwarzanie oraz obrót energią elektryczną i ciepłą, a koncentruje się w następujących liniach biznesowych:

Linia Biznesowa Dystrybucja - podstawowa dla rentowności Grupy Linia Biznesowa zajmująca się dystrybucją energii elektrycznej, która jest w Polsce działalnością regulowaną, prowadzoną w oparciu o taryfy zatwierdzone przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE). Grupa Energa pozostaje naturalnym monopolistą na terenie północnej i środkowej Polski, gdzie znajdują się jej aktywa dystrybucyjne, za pomocą których dostarcza energię elektryczną do ponad 3 mln klientów, z czego ok. 2,9 mln stanowią klienci z umowami kompleksowymi a 189 tys. to klienci TPA (ang. Third Party Access). Podział klientów Energi Operatora SA na grupy taryfowe przedstawiony został w rozdziale 3.5.

Kluczowe dane operacyjne. Łączna długość linii energetycznych wynosiła prawie 188 tys. km i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 75 tys. km², co stanowiło ok. 24% powierzchni kraju. Funkcję Podmiotu Wiodącego Linii pełni spółka Energa Operator SA.

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

Grupa Energa zawdzięcza wiodącą pozycję pod względem udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w energii wytworzonej ogółem głównie produkcji energii w hydroelektrowniach i elektrowniach wiatrowych. Zielona energia powstaje w 46-ciu elektrowniach wodnych, 5-ciu farmach wiatrowych, a także w instalacjach spalających biomasę (w spółce Energa Kogeneracja) oraz w dwóch instalacjach fotowoltaicznych.

W I kwartale 2019 roku Grupa wytworzyła ok. 1 TWh energii elektrycznej brutto, która była wyprodukowana w elektrowniach opartych o źródła takie jak: węgiel kamienny, woda, biomasa, wiatr i fotowoltaika. W tym okresie 54% wytworzonej przez Grupę energii elektrycznej brutto pochodziło z węgla kamiennego, 26% z wody, 15% z wiatru i 4% z biomasy.

Na koniec marca 2019 roku w Grupie zainstalowanych było 0,5 GW w odnawialnych źródłach energii, z których wyprodukowano 455 GWh.

Linia Biznesowa Sprzedaż, której Podmiotem Wiodącym jest Energa Obrót SA, prowadzi sprzedaż energii elektrycznej, gazu i dodatkowych usług, które są oferowane Klientom - zarówno jako odrębne produkty, jak również w formie pakietów. Sprzedaż prowadzona jest do wszystkich segmentów klientów - od przemysłu poprzez duży, średni i mały biznes, a na gospodarstwach domowych kończąc. Na koniec I kwartału 2019 roku Grupa Energa obsługiwała około 3,1 mln odbiorców, z czego ponad 2,8 mln stanowili klienci taryfy G, a na pozostałą część składali się klienci grup taryfowych C, B i A, w porządku malejącym.

Obsługa Klienta

Energa Obrót SA od dawna wprowadza rozwiązania klienckie, które stają się branżowymi trendami. Dynamicznie reaguje na działania konkurencji, obserwuje zmieniające się upodobania klientów i na bazie analizy tych działań dopasowuje swoją ofertę, kanały kontaktu i formy obsługi do zmieniających się wymagań. Wszystko po to, aby nieustannie podnosić poziom satysfakcji i zaufania klienta do Grupy Energa.

W I kwartale 2019 roku w portfelu Energi Obrotu SA dostępne było łącznie 27 ofert i usług w ramach energii elektrycznej dla Klientów Indywidualnych oraz 9 dla Klientów SOHO. W ramach gazu dostępne były dla Klientów Indywidualnych następujące oferty i usługi: Po prostu gaz dla domu, Oferta promocyjna „Paczka darmowego gazu – 500 kWh”, Oferta promocyjna „Gaz pod kontrolą III”. Cała oferta dostępna jest na stronie internetowej spółki.

Spółka konsekwentnie wspiera także duże rodziny, szczególnie te, które posiadają Kartę Dużej Rodziny. Dzięki ofercie Energi Obrotu mogą one znacząco obniżyć swoje rachunki za energię elektryczną. Klienci indywidualni mogą skorzystać dodatkowo z wielu udogodnień tj.: poleceń zapłaty, płatności online, rozliczenia pre-paid, powiadomień o bieżącym saldzie przez SMS, czy eFaktura.

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

W ramach Pakiet Efektywności Energetycznej oferowanych jest 15 nowych usług technicznych:

- „Audyt Energetyczny Przedsiębiorstwa”,
- „Audyt Efektywności Energetycznej”,

- „Audyty Energetyczny”,
- „Doradztwo w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania”,
- „Studium wykonalności”,
- „Projekt techniczny”,
- „Modernizacja układów pomiarowych”,
- „Przyłączenia klientów”,
- „Modernizacja infrastruktury”,
- „Budowa stacji abonenckich”,
- „Optymalizacja parametrów”,
- „Strategia zarządzania energią”,
- „Wizualizacja profili zużycia”,
- „Przeglądy stacji transformatorowych”,
- „Przeglądy instalacji elektroenergetycznych”.

Pakiet efektywności energetycznej jest produktem skupiającym się na rozwiązaniach pozwalających racjonalnie, świadomie i odpowiedzialnie wykorzystywać istniejące zasoby energetyczne klientów biznesowych. Wdrażając ofertę efektywnościową dla Rynku Biznesowego, Spółka dołączyła do liderów rynkowych, którzy swoją ofertą są w stanie zrealizować niemal wszystkie zagadnienia energetyczne występujące u klientów.

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

W ubiegłym roku oraz na początku 2019 roku, przy wykorzystaniu elektronicznego kanału zawarto ponad 10 000 umów z klientami. Energa Obrót SA za projekt „Formularze online Energa – System umożliwiający zawieranie umów na energię elektryczną przez Internet” zajęła II miejsce w konkursie Lider 2017, w kategorii Przemysł 4.0 organizowanym już po raz XVI przez Gazetę Bankową.

Serwis nie tylko stanowi wygodne i nowoczesne rozwiązanie dla klienta, ale również optymalizuje i digitalizuje wewnętrzne procesy obsługi umów. Co ważne, dostępna jest również wersja responsywna formularzy, dzięki czemu klienci mogą przejść cały proces przy użyciu telefonu komórkowego.

Dodatkowo, w ramach zwiększenia innowacyjności i efektywności kanałów dotarcia do klienta zwiększono przejrzystość strony internetowej poprzez uspołnienie graficzne i tekstowe. Celem liftingu była również promocja produktów okołoenerygetycznych tj. pompy ciepła, piece akumulacyjne. Sporym zainteresowaniem cieszy się wdrożony przez spółkę Live Chat, dzięki któremu klienci mogą realizować w łatwy i wygodny sposób nie tylko swoje sprawy związane z obsługą, ale także zamówić prąd czy zapoznać się z dodatkowymi usługami proponowanymi przez firmę. Obecnie aż 95% naszych klientów poleca ten kanał obsługi.

W ramach projektu „System sprzedaży i obsługi klientów Energi Obrotu SA przez Internet”, jednym z głównych elementów jest dostarczenie systemu CMS do łatwego zarządzania treścią w serwisie. Wdrażana platforma przyniesie klientom wiele korzyści i udogodnień:

- udostępni pełne portfolio produktowe dostosowane do zidentyfikowanych potrzeb użytkownika,
- umożliwi klientowi wybór oferty i wykonanie ze swojego poziomu pełnego procesu sprzedaży,
- pozwoli dokończyć rozpoczęty na niej, przez klienta, proces zamawiania produktów i usług Energi Obrotu w innych kanałach kontaktu,
- udostępni szeroki wachlarz czynności samoobsługowych, np. formularze ofertowe, wnioski o przyłączenie wraz z automatyzacją umów.

W I kwartale 2019 roku kontynuowano optymalizację procesów obsługowych, w celu zmniejszenia liczby reklamacji, skrócenia czasu ich rozpatrywania oraz identyfikacji czynności, które powinny być

finalizowane przy pierwszym kontakcie klienta z firmą. Konsekwentnie usprawniano również kanały komunikacji oraz optymalizowano dostępne rozwiązania techniczne. Działania naprawcze i rozwojowe koncentrują się na optymalizacji punktów styku klienta z organizacją (tzw. Customer Journey) oraz na poprawie procesów wewnętrznych.

Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Grupy

Na dzień 31 marca 2019 roku w skład Grupy Energa, łącznie z podmiotem dominującym – spółką Energa SA, wchodziły 22 spółki.

Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału zakładowego Elektrowni Ostrołęka Sp. z o.o. o 361 382 100 zł, dokonane uchwałą Zgromadzenia Wspólników z 4 stycznia 2019 roku, na mocy której Energa SA i Enea SA objęły nowe udziały po połowie, tj. po 180 691 050 zł, pokrywając je wkładem pieniężnym, zostało zarejestrowane w KRS 1 marca 2019 roku.

Energa Wytwarzanie SA

W dniu 26 marca 2019 roku został uzgodniony i podpisany Plan podziału Energi Wytwarzania SA (Spółki dzielonej). Podział nastąpi w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie zorganizowanych części majątku Spółki dzielonej Energa Wytwarzanie SA, stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 4a pkt 4 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. 2018 r. poz. 1036) oraz art. 2 pkt 27e ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (tekst jedn. Dz.U. 2018 r. poz. 2174), na dwie Spółki przejmujące: ENSA PGK8 Sp. z o.o. oraz EOB PGK1 Sp. z o.o. w zamian za udziały, które ENSA PGK8 Sp. z o.o. oraz EOB PGK1 Sp. z o.o. wydadzą jednemu akcjonariuszowi Spółki dzielonej, tj. Enerdze SA. Kapitał zakładowy Energi Wytwarzania SA zostanie obniżony o kwotę 62 141 000 zł, to jest z kwoty 1 171 382 000 zł do kwoty 1 109 241 00 zł poprzez umorzenie 6 214 100 akcji serii AA o wartości nominalnej po 10,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 62 141 000 zł, należących do Energi SA.

Równolegle, w ramach podziału kapitały zakładowe Spółek przejmujących zostaną podwyższone w następujący sposób:

- 1) kapitał zakładowy ENSA PGK8 Sp. z o.o. podwyższony zostanie o kwotę 21 522 000 zł, to jest z kwoty 60 000 zł do kwoty 21 582 000 zł poprzez utworzenie 43 044 nowych udziałów, o wartości nominalnej po 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 21 522 000 zł, które zostaną objęte przez Energe SA.
- 2) kapitał zakładowy EOB PGK1 Sp. z o.o. podwyższony zostanie o kwotę 40 619 000 zł, to jest z kwoty 10 000 zł do kwoty 40 629 000 zł poprzez utworzenie 81 238 nowych udziałów, o wartości nominalnej po 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 40 619 000 zł, które zostaną objęte przez Energe SA.

Zatrudnienie w Grupie Energa

Łączne zatrudnienie w Grupie Energa na dzień 31 marca 2019 roku wyniosło 9 839 pracowników, podczas gdy na koniec ubiegłego roku kształtowało się na poziomie 9 686 pracowników. Główną przyczyną wzrostu zatrudnienia w I kwartale br. (o 153 osoby; 1,6%) była przede wszystkim kontynuacja działań mających na celu zniwelowanie luki kompetencyjnej oraz pokoleniowej w obszarze kadry elektromonterskiej i inżyniersko-technicznej zatrudnionej w Linii Biznesowej Dystrybucja i Wytwarzanie. Dodatkowo wzrost wynikał z zatrudnienia pracowników na czas określony w Enerdze Elektrownie Ostrołęka SA w związku z realizacją projektu budowy drugiej Instalacji Odsiarczania Spalin oraz prac remontowych i modernizacyjnych.

Zwolnienia grupowe

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

Spory zbiorowe

W spółkach Grupy Energa na koniec I kwartału 2019 roku działalność związkową prowadziły 32 organizacje związkowe. Według przekazywanych przez związki danych w cyklu półrocznym (zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa) do związków zawodowych na dzień 31 grudnia 2018 roku należało ponad 5,4 tys. pracowników.

W I kw. 2019 roku prowadzonych było w Grupie Energa 8 sporów zbiorowych, w tym jeden zawieszony.

1. Spór zawieszony z uwagi na brak aktywności stron w przedmiocie sporu zbiorowego powstałego pomiędzy ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA a organizacjami związkowymi Związku Zawodowego Energetyków i Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego, dotyczącego:
 - żądań zgłoszonych w dniu 22 sierpnia 2017 roku:
 - 1) zawarcie Umowy Społecznej dla pracowników EEO SA,
 - 2) podpisanie porozumienia wypłaty dla pracowników tzw. Premii świąteczne z okazji Świąt Wielkanocnych, Dnia Energetyka, Świąt Bożego Narodzenia o wartości 1000-zł na osobę,
 - 3) podpisanie porozumienia o prowadzeniu Pracowniczych Programów Emerytalnych,
 - 4) podpisanie Porozumienia zobowiązującego do corocznego wzrostu wynagrodzeń o kwotę wzrostu płacy minimalnej,
 - 5) zawieranie porozumienia płacowego w terminie do 31 października roku poprzedzającego rok kalendarzowy, którego dotyczy porozumienie płacowe,
 - 6) utrzymanie wysokości trzykrotności odpisu na jednego pracownika Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych,
 - 7) wypłaty dla każdego pracownika EEO SA kwoty w wysokości 1 000 zł netto w terminie do 10 września 2017 roku.
 - żądań zgłoszonych w dniu 8 września 2017 roku:
 - 1) wypłatę jednorazowej kwoty dla każdego pracownika EEO SA w wysokości 1 000 zł netto,
 - 2) podpisanie porozumienia zbiorowego zgodnie z wystąpieniem z dnia 22 sierpnia 2017 roku.
2. Spór zbiorowy powstały pomiędzy ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA a organizacjami związkowymi Związku Zawodowego Energetyków, Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego, Związku Zawodowego Inżynierów i Techników, dotyczący:
 - żądań zgłoszonych w dniu 7 lutego 2019 roku
 - 1) wprowadzenia w Enerdze Elektrowni Ostrołęka SA Pracowniczych Programów Emerytalnych począwszy od 1 stycznia 2019 r.

Spór znajduje się obecnie na etapie mediacji w sporze zbiorowym.

3. Spór zbiorowy powstały pomiędzy Energa Operatorem Wykonawstwo Elektroenergetyczne Oddział w Płocku Sp. z o.o. a Międzyzakładową Organizacją Związkową NSZZ Solidarność przy Enerdze Operatorze SA Oddział w Płocku, dotyczący żądań zgłoszonych w dniu 14 stycznia 2019 roku:
 - 1) Podwyższenia Pracownikom Pracodawcy płacy zasadniczej o 600 zł od dnia 1 stycznia 2019 roku.

W związku z niespełnieniem żądań sporowych przez pracodawcę, w dniu 21 stycznia 2019 roku zgłoszono powstanie sporu zbiorowego.

4. Spór zbiorowy powstały pomiędzy Energa Operatorem Wykonawstwo Elektroenergetyczne Oddział w Płocku Sp. z o.o. a MZZP GK Energa w Elblągu, MOZ ZZiT przy Grupie Energa w Elblągu, MZZP Grupy Energa w Kaliszu, MZZP Energetyki w Koszalinie, MZZP GK Energa w Olsztynie, MZZP GK Energa Toruń, MZZ Pracowników Energetyki Płockiej, dotyczący żądań zgłoszonych w dniu 15 stycznia 2019 roku:
 - 1) Zasilenia funduszu płac kwotą stanowiącą iloczyn liczby 12 oraz 600 zł oraz liczby pracowników zatrudnionych u poszczególnych pracodawców na dzień 1 stycznia 2019

roku począwszy od stycznia 2019 roku z przeznaczeniem na wzrost wynagrodzeń w skali 2019 roku;

- 2) Zasilenia funduszu płac kwotą stanowiącą iloczyn liczby 12 oraz 400 zł oraz liczby pracowników zatrudnionych u poszczególnych pracodawców na dzień 1 stycznia 2019 roku począwszy od stycznia 2019 roku z przeznaczeniem na minimalizację różnic w wynagrodzeniu pracowników wykonujących jednakową pracę lub pracę o jednakowej wartości.

W związku z niespełnieniem żądań sporowych przez pracodawcę, w dniu 21 stycznia 2019 roku zgłoszono powstanie sporu zbiorowego.

5. Spór zbiorowy powstały pomiędzy Energa Operatorem SA Oddział w Płocku a Międzyzakładową Organizacją Związkową NSZZ Solidarność przy Enerdze Operatorze SA Oddział w Płocku, dotyczący żądań zgłoszonych w dniu 14 stycznia 2019 roku:

- 1) Podwyższenia Pracownikom Pracodawcy płacy zasadniczej o 600 zł od dnia 1 stycznia 2019 roku.

W związku z niespełnieniem żądań sporowych przez pracodawcę, w dniu 22 stycznia 2019 roku zgłoszono powstanie sporu zbiorowego.

6. Spór zbiorowy powstały pomiędzy Energa Operatorem SA Oddział w Płocku a MZZP GK Energa w Elblągu, MOZ ZZiT przy Grupie Energa w Elblągu, MZZP Grupy Energa w Kaliszu, MZZP Energetyki w Koszalinie, MZZP GK Energa w Olsztynie, MZZP GK Energa Toruń, MZZ Pracowników Energetyki Płockiej, dotyczący żądań zgłoszonych w dniu 15 stycznia 2019 roku:

- 1) Zasilenia funduszu płac kwotą stanowiącą iloczyn liczby 12 oraz 600 zł oraz liczby pracowników zatrudnionych u poszczególnych pracodawców na dzień 1 stycznia 2019 roku począwszy od stycznia 2019 roku z przeznaczeniem na wzrost wynagrodzeń w skali 2019 roku;
- 2) Zasilenia funduszu płac kwotą stanowiącą iloczyn liczby 12 oraz 400 zł oraz liczby pracowników zatrudnionych u poszczególnych pracodawców na dzień 1 stycznia 2019 roku począwszy od stycznia 2019 roku z przeznaczeniem na minimalizację różnic w wynagrodzeniu pracowników wykonujących jednakową pracę lub pracę o jednakowej wartości.

W związku z niespełnieniem żądań sporowych przez pracodawcę, w dniu 22 stycznia 2019 roku zgłoszono powstanie sporu zbiorowego.

7. Spór zbiorowy powstały pomiędzy Energa Logistyką Sp. z o.o. a Międzyzakładową Organizacją Związkową NSZZ Solidarność przy Enerdze Operatorze SA Oddział w Płocku, dotyczący żądań zgłoszonych w dniu 14 stycznia 2019 roku:

- 1) Podwyższenia Pracownikom Pracodawcy płacy zasadniczej o 600 zł od dnia 1 stycznia 2019 roku.

8. Spór zbiorowy powstały pomiędzy Energa Logistyką Sp. z o.o. a MZZP GK Energa w Elblągu, MOZ ZZiT przy Grupie Energa w Elblągu, MZZP Grupy Energa w Kaliszu, MZZP Energetyki w Koszalinie, MZZP GK Energa w Olsztynie, MZZP GK Energa Toruń, MZZ Pracowników Energetyki Płockiej, dotyczący żądań zgłoszonych w dniu 15 stycznia 2019 roku:

- 1) Zasilenia funduszu płac kwotą stanowiącą iloczyn liczby 12 oraz 600 zł oraz liczby pracowników zatrudnionych u poszczególnych pracodawców na dzień 1 stycznia 2019 roku począwszy od stycznia 2019 roku z przeznaczeniem na wzrost wynagrodzeń w skali 2019 roku;
- 2) Zasilenia funduszu płac kwotą stanowiącą iloczyn liczby 12 oraz 400 zł oraz liczby pracowników zatrudnionych u poszczególnych pracodawców na dzień 1 stycznia 2019 roku począwszy od stycznia 2019 roku z przeznaczeniem na minimalizację różnic w wynagrodzeniu pracowników wykonujących jednakową pracę lub pracę o jednakowej wartości.

2.3. Realizacja programu inwestycyjnego

W pierwszych 3 miesiącach 2019 roku nakłady inwestycyjne w Grupie Energa wyniosły 369 mln zł, z czego najwięcej pochłonęły inwestycje w Linii Biznesowej Dystrybucja, tj. 334 mln zł.

Inwestycje w majątek dystrybucyjny obejmowały modernizację sieci elektroenergetycznej, której zadaniem jest poprawa niezawodności dostaw energii elektrycznej, a także rozbudowę sieci w celu przyłączenia nowych odbiorców i wytwórców. Część nakładów została ponadto poniesiona na innowacyjne technologie i rozwiązania sieciowe.

W Linii Biznesowej Wytwarzanie istotny udział stanowiły zadania związane z dostosowaniem do wymogów środowiskowych oraz inwestycje modernizacyjne realizowane w Elektrowni Ostrołęka B.

Tabela 1: Kluczowe obszary inwestycji za 3 miesiące 2019 roku

Opis projektu	Lokalizacja	Nakłady inwestycyjne (mln zł)	Etap realizacji
Linia Biznesowa Dystrybucja			
Modernizacja sieci dystrybucyjnej w celu poprawy niezawodności dostaw	Obszary dystrybucji	152,9	W stałej realizacji
Rozbudowa sieci w związku z przyłączaniem nowych odbiorców	Obszary dystrybucji	128,8	W stałej realizacji
Inteligentne opomiarowanie i inne elementy wdrażania sieci inteligentnych, w tym AMI	Obszary dystrybucji	3,0	W stałej realizacji
Rozbudowa sieci w związku z przepływami w sieci WN i przyłączaniem źródeł ee	Obszary dystrybucji	4,4	W stałej realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne, kolizje i korekty	Obszary dystrybucji oraz Spółki Linii Biznesowej Dystrybucja	44,7	W stałej realizacji
Linia Biznesowa Wytwarzanie			
Instalacja redukcji NOx	Ostrołęka	5,0	W trakcie realizacji
Budowa IOS II w Elektrowni Ostrołęka B	Ostrołęka	4,4	W trakcie realizacji
Modernizacja MEW i Elektrowni Wodnej we Włocławku	Obszar działania Linii Biznesowej Wytwarzanie	1,6	W trakcie realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne	Obszar działania Linii Biznesowej Wytwarzanie	11,2	-
Linia Biznesowa Sprzedaż			
Nakłady inwestycyjne na majątek oświetleniowy	Obszar działania spółki Energa Oświetlenie	7,6	W trakcie realizacji
System Obsługi Sprzedaży	Obszar działania Linii Biznesowej Sprzedaż	0,9	W trakcie realizacji
Pozostałe nakłady inwestycyjne	Obszar sprzedaży oraz Spółek Linii Biznesowej Sprzedaż	0,7	-
	Pozostałe spółki, projekty i korekty	3,9	-
Suma		369,2	

2.4. Informacje o istotnych umowach

Umowy dotyczące kredytów i pożyczek oraz program emisji obligacji krajowych

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

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31 marca 2019 roku poręczenia udzielone przez Energe SA za zobowiązania spółek Grupy wyniosły łącznie 5 469 mln zł i obejmują:

- poręczenie za zobowiązania Energi Finance AB (publ) z tyt. emisji euroobligacji w kwocie 5 377 mln zł,
- poręczenia za zobowiązania spółek Grupy Energa wynikające z gwarancji bankowych udzielonych przez bank PKO BP SA w ramach limitów gwarancyjnych dedykowanych spółkom Grupy Energa w łącznej kwocie 22 mln zł,
- poręczenia za zobowiązania spółek Grupy Energa wobec innych podmiotów, w tym: Skarbu Państwa i Narodowego oraz Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w łącznej kwocie 70 mln zł.

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

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

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie 19 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku.

2.5. Zarządzanie ryzykiem

Klasyfikacja ryzyk w Grupie Energa składa się z czterech obszarów:

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

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

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

Na dzień 31 marca 2019 roku Grupa Energa była stroną 13 733 postępowaniach sądowych. Jako powód Grupa występowała w 12 055 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wyniosła około 408 mln zł. Jako pozwany Grupa występowała w 1 643 sprawach o łącznej wartości przedmiotu sporu około 636 mln zł.

Na dzień 31 marca 2019 roku łączna kwota roszczeń o posadowienie urządzeń elektroenergetycznych na cudzych nieruchomościach bez tytułu prawnego zasądzonych prawomocnym wyrokiem wyniosła około 22,6 mln zł w około 3 889 sprawach. Spraw sądowych w toku było 2 096, zaś wartość przedmiotu sporu w toku 206,1 mln zł.

Na podstawie dostępnych danych dotyczących wartości obecnie prowadzonych postępowań, przyjmujemy, że wartość realnie przypadającą do wypłaty w wyniku rozstrzygnięcia powyższych sporów może sięgać 74,6 mln zł, z zastrzeżeniem zmiany w przypadku wytoczenia przeciwko Enerdze Operatorowi SA nowych postępowań dotyczących urządzeń elektroenergetycznych posadowionych na innych gruntach bez tytułu prawnego.

Powyższe dane nie obejmują również spraw dotyczących prowadzenia w imieniu i na rzecz Energi Obrotu SA windykacji sądowo-egzekucyjnej, w celu dochodzenia przez Spółkę należności od swoich Klientów oraz spraw upadłościowych, za wyjątkiem sprawy z powództwa Energi Obrotu SA przeciwko ERGO ENERGY Sp. z o.o. na kwotę ok. 13 mln zł. Odnośnie powyższej sprawy, w dniu 12 lipca 2018 r. został ogłoszony wyrok Sądu I instancji, mocą którego:

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

Złożono ze strony Energi Obrotu SA wnioski o sporządzenie uzasadnienia do ww. wyroku. Odebrano odpis wyroku wraz z uzasadnieniem. Złożono apelację, w której zaskarżono pkt. I wyroku. W dniu 23 listopada 2018 roku ERGO-ENERGY złożyło odpowiedź na apelację, zaskarżającą punkty II, III, V, VII Wyroku. Spółka wystosowała odpowiedź na apelację, w której wniesiono o oddalenie apelacji, oddalenie wniosków dowodowych zawartych w apelacji (przesłuchanie świadków), zasądzenie kosztów. Spółka otrzymała odpowiedź na pismo – ERGO-ENERGY przesłało replikę na odpowiedź na apelację. Kancelaria wystosowała pismo wnosząc o zgodę na odpowiedź na replikę oraz argumentację w odpowiedzi na pismo przeciwnika. Otrzymano pismo pełnomocnika Ergo Energy.

Łączna wartość spraw prowadzonych w powyższym zakresie, na dzień 31 marca 2019 roku, wynosi ok. 373,6 mln zł, w tym m.in.:

Tabela 2: Rodzaj oraz wartość należności spraw sądowych

Rodzaj należności	Saldo na dzień 31.03.2019 (mln zł)
sądowe, egzekucja	138,1

upadłości	58,9
pozabilingowe	7,4
Pozabilingowe - upadłości	2,3
Razem	206,7

Poniżej przedstawiono kontynuację postępowań o największej wartości przedmiotu sporu pozostających w toku w I kwartale 2019 roku. Poprzednie raporty okresowe Spółki i jej Prospekt Emisyjny zawierają informacje o krokach prawnych podjętych we wcześniejszych okresach.

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

Określenie stron	Przedmiot sporu	Opis sprawy
T- Matic Systems SA, Arcus SA (pozwany) Energia Operator SA (powód)	Pozew o zapłatę kar umownych wynikających z umów na dostawę oraz uruchomienie infrastruktury licznikowej (dotyczy i etapu AMI).	7 kwietnia 2015 roku złożono pozew (wartość przedmiotu sporu 23 152 481 zł). 10 czerwca 2015 roku pozwani odpowiedzieli na pozew domagając się oddalenia powództwa w całości podnosząc, że pozwani nie ponoszą winy w opóźnieniach, zaś część opóźnień zostało zawinionych przez Energię Operatora SA, działanie siły wyższej, brak szkody po stronie Energi Operatora SA oraz rażące wygórowanie kar umownych. Pismem z 30 września 2015 roku Energia Operator SA złożyła replikę do odpowiedzi na pozew szczegółowo odnosząc się do wszystkich zarzutów i zgłaszając nowe dowody. 18 grudnia 2015 roku pozwani odpowiedzieli duplikę, zawierającą zbliżoną argumentację do przedstawionej w odpowiedzi na pozew, jednak rozszerzoną o zarzut nieważności umów z uwagi na ich nieprecyzyjność oraz nierówność kontraktową stron. 13 stycznia 2016 roku odbyła się rozprawa, na której Sąd zobowiązał Energię Operatora SA do złożenia odpowiedzi na duplikę pozwanych w terminie 45 dni. 25 lutego 2016 roku zostało wysłane pismo procesowe powoda. W pierwszym półroczu 2016 roku odbył się szereg rozpraw z przesłuchaniami świadków. Na rozprawie 23 listopada 2016 roku Sąd zgodnie z wnioskiem stron wydał Postanowienie o odroczeniu rozprawy z uwagi na trwające negocjacje. 8 lutego 2017 roku odbyła się rozprawa, w wyniku której Strony nie doszły do porozumienia. Na kolejnych rozprawach przesłuchiwanie byli kolejni świadkowie oraz przedstawiciele stron. Strony złożyły wnioski co do opinii biegłych, akta będą przekazane do biegłych w celu wydania opinii.

<p>T- Matic Systems SA, Arcus SA (powód) Energia Operator SA (pozwany)</p>	<p>Pozew o stwierdzenie nieważności umowy dotyczącej II etapu AMI</p> <p>Pozew wzajemny o zapłatę kar umownych za II etap AMI</p>	<p>8 lutego 2016 roku na adres Energi Operatora SA doręczono pozew wniesiony przez T-Matic Systems SA i ARCUS SA. Sprawa toczy się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku pod sygn. akt IX GC 893/15. Pełnomocnik pozwanego wniósł pismo o przedłużenie terminu sądowego do ustosunkowania się do repliki. W związku z faktem, iż termin do ustosunkowania się upływał 1 lipca 2016 roku, a Sąd jeszcze nie wydał decyzji o przedłużeniu terminu, pozwany wysłał 1 sierpnia 2016 roku pismo procesowe ustosunkowujące się do kwestii prawnych, a 1 września 2016 roku - ustosunkowujące się do kwestii technicznych. 7 listopada 2016 roku został złożony pozew wzajemny przeciwko Arcus, T-matic o zapłatę kwoty 157 063 142 zł tytułem zapłaty kar umownych w wysokości 156 060 200 zł oraz kwoty 1 002 942 zł tytułem obniżenia wysokości wynagrodzenia, zgodnie z wezwaniem do zapłaty z 9 listopada 2015 roku Sąd w dniu 30 stycznia 2017 roku wydał postanowienie o podjęciu zawieszono wcześniej na wniosek stron postępowania. 13 czerwca 2017 roku sąd postanowił umorzyć postępowanie zażaleniove dotyczące oddalenia wniosku Powoda o zabezpieczenie roszczenia w postaci zakazu korzystania z gwarancji ubezpieczeniowej, w związku z wnioskiem o cofnięcie zażalenia. Akta będą przekazane do Sądu Okręgowego w Gdańsku. W zakresie pozwu wzajemnego został on doręczony powodom (pozwany wzajemnym), którzy wnieśli odpowiedź na pozew. Sąd przesłuchał wszystkich świadków oraz przedstawicieli Arcus SA i T-Matic Systems SA. Do przesłuchania pozostaje przedstawiciel Energi Operatora SA w charakterze strony, a następnie sąd skieruje sprawę do biegłych o wydanie opinii.</p>
<p>T-Matic Systems SA Arcus SA (powód) Energia Operator SA (pozwany)</p>	<p>O zapłatę odszkodowania za czyny niedozwolone/czyni nieuczciwej konkurencji</p>	<p>29 stycznia 2018 roku do Energi Operatora SA wpłynął pozew Arcus SA i T-Matic Systems SA o zapłatę na rzecz Arcus SA kwoty 174 111 458,96 zł tytułem odszkodowania za czyny niedozwolone, których rzekomo dopuściła się Energia Operator SA. Odszkodowanie, jak to określono w pozwie, dotyczy szkód wynikających z bezprawnego i zawinonego popełniania przez Energe Operatora SA czynu niedozwolonego/czynu nieuczciwej konkurencji polegającego na bezprawnych działaniach lub zaniechaniach związanych z procesem wykonywania umów realizacyjnych dotyczących i oraz II etapu realizacji systemu AMI. Z uzasadnienia pisma wynika, że szkoda poniesiona przez Arcus SA oraz T-Matic SA związana jest z bezprawnym naliczeniem przez Energe Operatora SA kar umownych, które to działania doprowadziły do powstania i eskalacji sporu, który przerodził się w liczne postępowania</p>

		<p>sądowe, w następstwie, których doszło do wyrządzenia szkody „która miała związek z zaistnieniem [opisanych w pozwie] okoliczności dotyczących prowadzonej działalności gospodarczej”. Spółka kwestionuje zasadność tego powództwa i będzie wnosić o jego oddalenie.</p> <p>Została złożona odpowiedź na pozew. Odbyło się posiedzenie organizacyjne, na którym sąd wysłuchał stanowisk stron. Sąd zawiesił postępowanie w sprawie. Postanowienie to Energa Operator SA zaskarżyła zażaleniem, które nie zostało jeszcze rozpoznane.</p>
<p>Energa Operator SA (powód); PKN ORLEN SA (pozwany)</p>	<p>Pozew o zapłatę</p>	<p>19 kwietnia 2016 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie powództwa Energi Operatora SA, Oddział w Płocku przeciwko PKN Orlen SA Sąd oddalił częściowo apelację pozwanego i tym samym prawomocny stał się wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 27 października 2014 roku, sygn. akt XVI GC 782/11 zasądzający na rzecz powoda kwotę 16,1 mln zł z odsetkami od 30 czerwca 2004 roku Wyrok jest prawomocny. Energa Operator SA wystąpiła o doręczenie wyroku wraz z uzasadnieniem, który doręczono pełnomocnikowi Powoda w dniu 1 sierpnia 2016 roku 29 września 2016 roku Energa Operator SA złożyła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z 19 kwietnia 2016 roku do Sądu Najwyższego. 24 października 2016 roku pełnomocnikowi Energi Operatora SA doręczono skargę kasacyjną PKN ORLEN wniesioną od powyższego wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Na skargę tę Energa Operator SA udzieliła odpowiedzi pismem procesowym, przesyłając je w tym samym dniu do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Termin rozprawy wyznaczono na dzień 20 lipca 2017 roku Sąd Najwyższy oddalił skargę pozwanego PKN Orlen, natomiast uwzględnił skargę Energi Operatora SA, uchylając zaskarżone orzeczenie Sądu Apelacyjnego i przekazując mu sprawę do ponownego rozpoznania. 01.08.2017 wpłynął wyrok z uzasadnieniem. Rozprawa została wyznaczona na dzień 15 listopada 2017 roku. Sąd Apelacyjny, rozpoznając ponownie sprawę, wyrokiem z dnia 15 listopada 2017 roku uchylił zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego z dnia 27 października 2014 roku w części zasądzającej od PKN Orlen kwotę 30.093.882,82 zł i w tym zakresie przekazał temu sądowi sprawę do ponownego rozpoznania. W dniu 11 maja 2018 roku odbyła się rozprawa przed Sądem Okręgowym w Warszawie. Sąd wezwał strony do rozważenia zawarcia ugody, jednocześnie udzielił pełnomocnikom stron miesięcznego terminu do zgłoszenia nowych wniosków dowodowych na okoliczność charakteru umowy</p>

		<p>łączącej strony po 1 stycznia 2002 roku. Kolejny termin rozprawy wyznaczono na 4 października 2018 roku - rozprawa została odroczone bez terminu. Miało to miejsce na zgodny wniosek obu stron z uwagi na toczące się rozmowy dotyczące zawarcia ugody sądowej. Pismem z dnia 15 listopada 2018 roku Spółka poinformowała SO w Warszawie o negatywnym rezultacie negocjacji ugodowych i wniosła o wyznaczenie rozprawy z urzędu. Na rozprawie w dniu 19 lutego 2019 roku - Sąd dopuścił wnioskowane przez EOP dowody z zeznań świadków: Romana Pionkowskiego, Jacka Białeckiego i Ryszarda Siemiona na okoliczności stosunków handlowych Energi Operatora SA i PKN Orlen w okresie od 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2002 roku. Kolejny termin został wyznaczony na dzień 24 kwietnia 2019 roku. W tym terminie rozprawa nie odbyła się z uwagi na niestawiennictwo świadka i brak w aktach dowodu doręczenia mu wezwania. Kolejny termin rozprawy sąd ustalił na dzień 26 czerwca 2019 roku.</p>
<p>Energa Operator SA (strona); PREZES URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI (organ)</p>	<p>Kara pieniężna nałożona przez organ</p>	<p>Energa Operator SA otrzymała decyzję z dnia 21 grudnia 2016 roku, w której Prezes URE nałożył na Energe Operatora SA karę pieniężną w wysokości 11 mln zł za wprowadzenie w błąd Prezesa URE. Spółka odwołała się od ww. decyzji i wniosła o jej uchylenie w całości, ewentualnie na wypadek jej nieuchylenia w całości o zmianę decyzji poprzez odstąpienie od wymierzenia kary lub jej obniżenie do 50 000,00 zł. Prezes URE wniósł odpowiedź na odwołanie wnosząc m.in. o jego oddalenie. Odbyła się pierwsza rozprawa, na której przesłuchano świadków.</p>
<p>Energa Operator SA (strona); PREZES URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI (organ)</p>	<p>Kara pieniężna nałożona przez organ</p>	<p>Energa Operator SA otrzymała decyzję z 6 listopada 2017 roku w przedmiocie wymierzenia kar pieniężnych w łącznej wysokości 13 600 000 zł za naruszenia Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej poprzez: (1) komunikowanie się z przedsiębiorstwami obrotu za pomocą kodów innych, aniżeli przewidziane w IRiESD; (2) nieprzestrzeganie terminów przekazywania przedsiębiorstwom obrotu danych pomiarowych; (3) nieprzestrzeganie terminów rozpoznawania reklamacji przedsiębiorstw obrotu; (4) nieprzestrzeganie terminów weryfikacji zgłoszeń zmiany sprzedawcy; (5) nieprzestrzeganie terminów końcowego rozliczenia umów sprzedaży energii; (6) niewznowienie dostaw energii u jednego z odbiorców. Spółka odwołała się od tej decyzji wnosząc o jej uchylenie, ewentualnie zmianę przez odstąpienie od wymierzenia kary pieniężnej, ewentualnie zmianę poprzez obniżenie kary</p>

		<p>pieniężnej. Sprawa jest prowadzona pod sygnaturą XVII AmE 68/18 i obecnie nie podjęto w niej żadnych czynności.</p>
<p>Boryszewo Wind Invest Sp. z o.o. (powód) Energa Obrót S.A. (pozwany)</p>	<p>Pozew o zapłatę odszkodowania z tytułu niewykonywania przez Energa Obrót S.A. części umowy zakupu praw majątkowych do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE.</p>	<p>W dniu 25 sierpnia 2017 r. Boryszewo Wind Invest wniosła przeciwko Enerdze Obrotowi SA do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozew o zapłatę kwoty 31.931.614,78 zł wraz z odsetkami z tytułu odszkodowania za niewykonanie w części Ramowej Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych wynikających ze Świadectw Pochodzenia Nr W/HH/210/2010/1, które polegało na złożeniu oświadczenia o częściowym rozwiązaniu umowy oraz odmowie nabywania praw majątkowych ze świadectw pochodzenia. Na kwotę roszczenia składają się „straty” poniesione przez powoda w związku z koniecznością sprzedaży praw majątkowych na TGE wraz z odsetkami ustawowymi (25.694.540,08 zł) oraz kwota dodatkowych kosztów w związku z obsługą zadłużenia z umowy kredytowej (6.282.074,70 zł).</p> <p>Nadano sygnaturę: IX GC 701/17.</p> <p>11 września 2017 r. Boryszewo Wind Invest złożyła pismo uzupełniające dowody. 30 października 2017 r. Energa Obrót SA złożyła odpowiedź na pozew. 27 grudnia 2017 r. odbyła się rozprawa, podczas której Boryszewo Wind Invest cofnęła pozew w zakresie 150.000,00 zł. W dniu 17 stycznia 2018 r. Boryszewo Wind Invest złożyła replikę na odpowiedź na pozew. W dniu 26 lutego 2018 r. Energa Obrót SA złożyła duplikę na replikę. W dniu 7 marca 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 28 marca 2018 r. Boryszewo Wind Invest złożyła tryplikę na duplikę. W dniu 14 maja 2018 r. i 9 lipca 2018 r. odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano świadka. Sąd skierował strony do mediacji, jednak Powód nie wyraził zgody na mediację. W dniu 31 października 2018 r. odbyła się rozprawa, I instancji. W dniu 28 listopada 2018 roku został wydany wyrok sądu I instancji - Sąd zasądził od Energi Obrotu SA na rzecz powoda kwotę w wysokości 17 796 755 złotych wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 26 lipca 2017 roku, oddalił powództwo w pozostałym zakresie, tj. co do kwoty 13 984 860 złotych oraz zasądził od Energi Obrotu SA na rzecz powoda zwrot kosztów procesu w kwocie 58 596 złotych.</p> <p>W dniu 5 lutego 2019 r. Energa Obrót SA złożyła apelację. W dniu 26 marca 2019 r. Boryszewo Wind Invest złożyła odpowiedź na apelację. Termin rozprawy apelacyjnej nie został jeszcze wyznaczony.</p>

<p>Energa Obrót S.A. (powód) - "RELAX WIND PARK I" sp. z o.o. (pozwany 1), Bank of China Luxembourg SA Spółka Akcyjna działająca poprzez Oddział w Polsce (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 801/17.</p> <p>Relax Wind Park I sp. z o.o., Bank of China złożyli odpowiedzi na pozwy. 8 lutego 2018 r. Ze strony Relax Wind Park I sp. z o. o. wpłynął pozew wzajemny. W dniu 18 lipca 2018 r. strony zawarły ugodę. W dniu 19 lipca 2018 r. Energa Obrót SA cofnęła pozew o ustalenie, a Relax Wind Park I sp. z o.o. cofnęła pozew wzajemny o zapłatę.</p> <p>Strony zawarły ugodę kończącą wszelkie spory na tle nieważności CPA (18 lipca 2018 r.). Strony definitywnie zakończyły współpracę w zakresie nabywania praw majątkowych. Postępowanie sądowe zostanie umorzone.</p>
<p>Energa Obrót S.A. (powód) - "MEGAWATT BALTICA" S.A. (pozwany 1), Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie.</p> <p>Nadano sygnaturę: SA 128/17.</p> <p>5 grudnia 2017 r. - Megawatt Baltica złożyła odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym oraz wnioskiem o udzielenie zabezpieczenia. W tym samym dniu odpowiedź na pozew złożyła PKO BP S.A. W dniu 7 lutego 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa. W dniu 29 stycznia 2018 r. przy udziale Megawatt Baltica S.A. odbyło się posiedzenie w sprawie o zawezwanie do próby ugodowej. Do zawarcia ugody nie doszło. W dniu 7 lutego 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa. W dniu 12 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew. W dniu 16 kwietnia 2018 r. Megawatt Baltica złożyła duplikę na replikę. W dniu 10 maja 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 30 maja 2018 r. strony złożyły Pisma Podsumowujące. W dniu 4 czerwca 2018 r. został wydany wyrok częściowy oddalający powództwo Energi Obrotu SA o ustalenie. W dniu 5 lipca 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 1 września 2018 r. Megawatt Baltica złożyła zaktualizowany pozew wzajemny. Kwota dochodzonego roszczenia wynosi 16 969 401,36 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. W dniu 31 października 2018 r. Energa Obrót SA złożyła odpowiedź na pozew wzajemny. W dniu 14 listopada 2018 r. Megawatt Baltica złożyła replikę na odpowiedź na pozew wzajemny. W dniu 28 listopada 2018 r. Energa Obrót SA złożyła duplikę na replikę. W dniu 11 grudnia 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 19 grudnia 2018 r. strony złożyły spis kosztów postępowania. W dniu 27 grudnia 2018 r. został wydany wyrok końcowy zasądający kary umowne. Zasądzona kwota kar</p>

		umownych została zmiarkowana o 10% (tj. 15.272.462 zł). W dniu 8 marca 2019 r. Energa Obrót S.A. złożyła skargę o uchylenie wyroku końcowego.
Energa Obrót S.A. (powód) - EOLICA KISIELICE sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: IX GC 739/17.</p> <p>W dniu 7 listopada 2017 r. Energa Obrót SA złożyła pismo procesowe precyzujące żądanie. W dniu 16 lutego 2018 r. Raiffeisen Bank Polska i Eolica Kieselice złożyli odpowiedź na pozew. W dniu 12 marca 2018 r. Raiffeisen Bank Polska złożył pozew wzajemny o zapłatę (w.p.s. 3.104.430 zł). W dniu 25 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew wraz z odpowiedzią na pozew wzajemny. W dniu 29 czerwca 2018 r. Raiffeisen Bank Polska rozszerzył powództwo wzajemne o zapłatę. W dniu 3 sierpnia 2018 r. Raiffeisen Bank Polska rozszerzył powództwo wzajemne o zapłatę. W dniu 20 września 2018 r. Raiffeisen Bank Polska rozszerzył powództwo wzajemne o zapłatę. W dniu 10 października 2018 r. Energa Obrót SA złożyła odpowiedź na rozszerzane powództwo wzajemne. W dniu 18 października 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa. W dniu 30 października 2018 r. Raiffeisen Bank Polska rozszerzył powództwo wzajemne o zapłatę. W dniu 29 stycznia 2019 r. odbyła się rozprawa, podczas której sąd przesłuchał świadka. Sąd wyznaczył termin kolejnej rozprawy na 25 kwietnia 2019 r., podczas której zamierza zakończyć postępowanie w I instancji.</p> <p>W dniu 25 kwietnia 2019 r. miała odbyć się rozprawa, podczas której sąd zamierzał zakończyć postępowanie w I instancji. Sąd zniósł termin rozprawy na zgodny wniosek stron, z uwagi na prowadzone rozmowy ugodowe.</p>
Energa Obrót S.A. (powód) - PGE ENERGIA ODNAWIALNA S.A., (pozwany)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XX GC 839/17.</p> <p>W dniu 8 listopada 2017 r. PGE złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 8 marca 2018 r. PGE złożyła wniosek o skierowanie stron do mediacji. W dniu 25 kwietnia 2018 r. odbyła się rozprawa. Sąd skierował strony do mediacji. Mediacja została zakończona. Z uwagi na nie zawarcie ugody przez Strony. Sąd będzie kontynuował postępowanie dowodowe. Termin rozprawy wyznaczono</p>

		na 15 października 2019 r. Podczas rozprawy mają być przesłuchani świadkowie.
Energa Obrót S.A. (powód) - C&C WIND sp. z o.o. (pozwany 1), Bank Ochrony Środowiska S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie.</p> <p>Nadano sygnaturę: SA 127/17.</p> <p>W dniu 5 grudnia 2017 r. C&C Wind złożyła odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym. W dniu 5 grudnia 2017 r. BOŚ SA złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 29 grudnia 2017 r. Energa Obrót SA cofnęła pozew w odniesieniu do BOŚ. Sąd Arbitrażowy przy KIG w Warszawie postanowieniem z dnia 16 stycznia 2018 r. umorzył postępowanie wobec pozwanego BOŚ SA z uwagi na cofnięcie pozwu w tym zakresie. W dniu 7 lutego 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa. W dniu 12 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew. W dniu 16 kwietnia 2018 r. C&C Wind złożyła duplikę na replikę. W dniu 10 maja 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 30 maja 2018 r. strony złożyły Pisma Podsumowujące. W dniu 4 czerwca 2018 r. został wydany wyrok częściowy oddalający powództwo Energi Obrotu SA o ustalenie. W dniu 5 lipca 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 1 września 2018 r. C&C Wind złożyła zaktualizowany pozew wzajemny. Kwota dochodzonego roszczenia wynosi 7.767.619,14 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. W dniu 22 października 2018 r. C&C Wind cofnęła powództwo wzajemne w całości bez zrzeczenia się roszczenia. W dniu 31 października 2018 r. Energa Obrót SA złożyła pismo procesowe – odpowiedź na pozew wzajemny wraz ze sprzeciwem co do cofnięcia pozwu wzajemnego w części kwoty. W dniu 14 listopada 2018 r. C&C Wind złożyła replikę na odpowiedź na pozew wzajemny, w której cofnęła cofnięcie pozwu co do kwoty, co do której Energa Obrót SA się sprzeciwiła, a także zmieniła powództwo o zapłatę na powództwo o ustalenie, że Spółce Energa Obrót SA nie przysługuje prawo zwrotu kar umownych. W dniu 5 grudnia 2018 r. Energa Obrót SA złożyła duplikę na replikę. W dniu 11 grudnia 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 19 grudnia 2018 r. strony złożyły spis kosztów postępowania. W dniu 27 grudnia 2018 r. został wydany wyrok ustalający, że nie istnieje obowiązek zwrotu przez C&C Wind na rzecz Energi Obrotu S.A. uiszczonych kar umownych w kwocie 6.578.480 zł. W dniu 8 marca 2019 r. została złożona skarga o uchylenie wyroku końcowego.</p>

<p>Energa Obrót S.A. (powód) - BORYSZEWO WIND INVEST Sp. Z O.O. (pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe-Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 799/17.</p> <p>W dniu 31 października 2017 r. MBANK złożył odpowiedź na pozew. W dniu 10 listopada 2017 r. Boryszewo Wind Invest złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 21 grudnia 2017 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew. W dniu 23 marca 2018 r. MBANK złożył duplikę na replikę. W dniu 30 kwietnia 2018 r. Boryszewo złożyło duplikę na replikę. W dniu 3 września 2018 r. Energa Obrót SA złożyła tryplikę na duplikę. W dniu 7 września 2018 r. odbyła się rozprawa. Sąd zamknął przewód sądowy. W dniu 21 września 2018 r. sąd wydał wyrok oddalający powództwo. W dniu 2 listopada 2018 r. Energa Obrót SA złożyła apelację. W dniu 28 grudnia 2018 r. MBANK złożył odpowiedź na apelację. Termin rozprawy apelacyjnej nie został jeszcze wyznaczony.</p>
<p>Energa Obrót S.A. (powód) - JEŻYCZKI WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 805/17</p> <p>W dniu 16 listopada 2017 r. MBANK i Jeżyczki Wind Invest złożyli odpowiedzi na pozew. W dniu 3 stycznia 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew. W dniu 16 lutego 2018 r. Jeżyczki Wind Invest i MBANK złożyli duplikę na replikę. W dniu 27 lutego 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 27 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła tryplikę na duplikę. W dniu 17 kwietnia 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 17 kwietnia 2018 r. pozwani złożyli wspólne pismo procesowe – odpowiedź na tryplikę. W dniu 8 maja 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 11 maja 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 6 czerwca 2018 r. sąd wydał wyrok oddalający powództwo. W dniu 13 lipca 2018 r. Energa Obrót SA wniosła apelację od wyroku. W dniu 17 sierpnia 2018 r. MBANK złożył odpowiedź na apelację. W dniu 31 sierpnia 2018 r. Jeżyczki Wind Invest złożyła odpowiedź na apelację. Termin rozprawy apelacyjnej nie został jeszcze wyznaczony.</p>
<p>Energa Obrót S.A. (powód) - WIND INVEST sp. z o.o., (pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 798/17</p> <p>W dniu 28 listopada 2017 r. - Wind Invest i MBANK złożyli odpowiedzi na pozew. W dniu 26 marca</p>

		<p>2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew. W dniu 12 września 2018 r. Wind Invest złożył duplikę na replikę. W dniu 12 lutego 2019 r. odbyła się rozprawa, podczas której nie miały miejsca istotne zdarzenia procesowe. Sąd odroczył termin rozprawy.</p>
<p>Energa Obrót S.A (powód) - STARY JAROSŁAW WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 802/17.</p> <p>W dniu 17 listopada 2017 r. Stary Jarosław Wind Invest i MBANK złożyli odpowiedzi na pozew. W dniu 15 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew. W dniu 21 września 2018 r. MBANK złożył duplikę. W dniu 6 grudnia 2018 r. odbyła się rozprawa. Na rozprawę nie zostali wezwani świadkowie. W dniu 11 kwietnia 2019 r. odbyła się rozprawa, podczas której sąd przesłuchał świadka. Sąd odroczył termin kolejnej rozprawy na 12 września 2019 r. (przesłuchanie kolejnego świadka)..</p>
<p>Energa Obrót S.A. (powód) - LIVINGSTONE sp. z o.o. (pozwany 1), DNB BANK POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XXVI GC 713/17.</p> <p>W dniu 22 grudnia 2017 r. Livingstone i DNB Bank złożyły odpowiedź na pozew. W dniu 26 lutego 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew. W dniu 16 kwietnia 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 23 kwietnia 2018 r. strony złożyły pisma procesowe. W dniu 7 maja 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 18 maja 2018 r. sąd wydał wyrok oddalający powództwo. W dniu 25 lipca 2018 r. Energa Obrót SA wniosła apelację od wyroku. W dniu 3 września 2018 r. Pozwani złożyli odpowiedź na apelację. W dniu 29 listopada 2018 r. odbyła się rozprawa apelacyjna. W dniu 19 grudnia 2018 r. odbyła się rozprawa apelacyjna. (sąd na zgodny wniosek stron otworzył zamkniętą rozprawę na nowo). W dniu 17 stycznia 2019 r. strony złożyły wnioski o niewyznaczenie terminu rozprawy w ciągu 30 dni. Sąd czeka z wyznaczeniem terminu kolejnej rozprawy aż do uzyskania od Stron informacji o wyniku prowadzonych rozmów ugodowych.</p>
<p>Energa Obrót S.A. (powód) - PGE ENERGIA ODNAWIALNA S.A. (pozwany)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, Xx Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XX GC 842/17.</p>

	ze świadectw pochodzenia (CPA)	W dniu 24 listopada 2017 r. PGE złożyła odpowiedź na pozew. 27 marca 2018 r. - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu osoby mediatora. W dniu 19 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew. 27 marca 2018 r. - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu osoby mediatora. Sąd skierował strony do mediacji. Postępowanie mediacyjne zakończyło się 15 grudnia 2018 r. Strony nie doszły do porozumienia. Z uwagi na niezawarcie ugody przez Strony Sąd będzie kontynuował postępowanie dowodowe.
Energa Obrót S.A. (powód) - KRUPY WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), MBANK S.A. (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energa Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XVI GC 803/17. W dniu 24 listopada 2017 r. Krupy Wind Invest i MBANK złożyli odpowiedzi na pozew. W dniu 26 kwietnia 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew. W dniu 2 lipca 2018 r. Krupy Wind Invest złożyła duplikę na replikę. W dniu 21 września 2018 r. MBANK złożył duplikę na replikę. W dniu 21 września 2018 r. odbyła się rozprawa. Podczas rozprawy nie przesłuchano żadnych świadków. W dniu 27 lutego 2019 r. odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano świadków. W dniu 20 marca 2019 r. odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano świadka. W dniu 10 kwietnia 2019 r. odbyła się rozprawa, podczas której sąd przesłuchał stronę pozwaną i zamknął przewód sądowy. Podczas 1 rozprawy zostaną przesłuchani świadkowie.
Energa Obrót S.A. (powód) - PGE ENERGIA NATURY sp. z o.o. (pozwany)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energa Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XX GC 841/17. W dniu 16 listopada 2017 r. PGE złożyła odpowiedź na pozew. 26 lutego 2018 r. - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu mediatora. Sąd skierował strony do mediacji. Postępowanie mediacyjne zakończyło się 15 grudnia 2018 r. Strony nie doszły do porozumienia. Z uwagi na nie zawarcie ugody przez Strony Sąd będzie kontynuował postępowanie dowodowe. Termin rozprawy wyznaczono na 24 października 2019 r. Podczas rozprawy mają być przesłuchani świadkowie.

<p>Energa Obrót S.A. (powód) - "WINDVEST - POLAND" sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XXVI GC 711/17.</p> <p>W dniu 22 grudnia 2017 r. Windvest i Raiffeisen złożyły odpowiedź na pozew. W dniu 19 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew. W dniu 27 sierpnia 2018 r. Pozwani złożyli duplikę na replikę. Podczas rozprawy zostaną przesłuchani świadkowie.</p>
<p>Energa Obrót S.A. (powód) - "SAGITTARIUS SOLUTIONS" sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XVI GC 804/17.</p> <p>W dniu 22 grudnia 2017 r. Sagittarius i Raiffeisen złożyły odpowiedź na pozew. W dniu 5 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew. W dniu 16 listopada 2018 r. Sagittarius i Raiffeisen złożył duplikę. W dniu 15 stycznia 2019 r. odbyła się rozprawa. Podczas rozprawy przesłuchano świadków. Na kolejnej rozprawie będą przesłuchani kolejni świadkowie.</p>
<p>Energa Obrót S.A. (powód) - "EW CZYŻEWO" sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: IX GC 736/17.</p> <p>W dniu 5 grudnia 2017 r. – Energa Obrót SA złożyła pismo precyzujące żądanie pozwu. W dniu 22 grudnia 2017 r. EW Czyżewo złożyła odpowiedź na pozew z pozwem wzajemnym. W dniu 22 grudnia 2017 r. BGŻ BNP złożył odpowiedź na pozew. W dniu 28 lutego 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew. W dniu 18 maja 2018 r. EW Czyżewo złożyła duplikę wraz z rozszerzeniem pozwu wzajemnego. W dniach 26 czerwca 2018 r. i 5 października 2018 r. odbyły się rozprawy, podczas których przesłuchano świadków. W dniu 20 listopada 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 4 grudnia 2018 r. sąd wydał wyrok oddalający powództwo o ustalenie i zasądzający kary. W dniu 6 lutego 2019 r. Energa Obrót SA złożyła apelację. W dniu 18 marca 2019 r. EW Czyżewo złożyła odpowiedź na apelację. W dniu 18 marca 2019 r. Bank BGŻ BNP Paribas złożył odpowiedź na apelację. Termin rozprawy apelacyjnej nie został jeszcze wyznaczony.</p>

<p>Energa Obrót S.A. (powód) - ELEKTROWNIA WIATROWA EOL sp. z o.o. (pozwany 1), BANK ZACHODNI WBK S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: XXVI GC 712/17.</p> <p>W dniu 21 listopada 2017 r. EW EOL złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 14 listopada 2017 r. BZWBK złożył odpowiedź na pozew. W dniu 21 listopada 2017 r. EW EOL złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 15 stycznia 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew. 6 lutego 2018 r. - postanowienie o skierowaniu stron do mediacji i wyznaczeniu osoby mediatora. Pozwani nie wyrazili zgody na mediację. W dniu 28 maja 2018 r. EW EOL złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 30 października 2018 r. odbyło się posiedzenie niejawne. W dniu 30 listopada 2018 r. strony złożyły pisma procesowe. Sąd wyznaczył termin pierwszej rozprawy. Podczas rozprawy zostaną przesłuchani świadkowie.</p>
<p>Energa Obrót S.A. (powód) - WIELKOPOLSKIE ELEKTROWNIE WIATROWE sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: IX GC 735/17.</p> <p>W dniu 7 listopada 2017 r. Energa Obrót SA złożyła pismo precyzujące żądanie pozwu. W dniu 15 grudnia 2017 r. Wielkopolskie Elektrownie Wiatrowe złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 19 grudnia 2017 r. BGŻ BNP złożył odpowiedź na pozew. W dniu 29 stycznia 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew. W dniu 10 kwietnia 2018 r. Wielkopolskie Elektrownie Wiatrowe złożyła duplikę na replikę. W dniu 28 maja 2018 r. odbyła się rozprawa (nie przesłuchano żadnych świadków). W dniu 2 lipca 2018 r. odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano świadków. W dniu 24 września 2018 r. odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano strony i sąd zamknął przewód sądowy w I instancji. W dniach 2 października i 16 października 2018 r. miało nastąpić ogłoszenie wyroku, jednak z powodu choroby sędziego zostało odroczone na 5 listopada 2018 r. W dniu 6 grudnia 2018 roku sąd wydał wyrok oddalający powództwo o ustalenie. W dniu 12 lutego 2019 r. Energa Obrót S.A. złożyła apelację. W dniu 18 marca 2019 r. Wielkopolskie Elektrownie Wiatrowe złożyła odpowiedź na apelację. W dniu 19 marca 2019 r. Bank BGŻ BNP Paribas S.A. złożył odpowiedź na apelację. Termin rozprawy apelacyjnej nie został jeszcze wyznaczony.</p>

<p>Energa Obrót S.A. (powód) - "EW KOŹMIN" sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego.</p> <p>Nadano sygnaturę: IX GC 738/17.</p> <p>W dniu 18 grudnia 2017 r. EW Koźmin złożyła odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym. W dniu 18 grudnia 2017 r. - BGŻ BNP złożył odpowiedź na pozew. W dniu 28 lutego 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedzi na pozew. W dniu 26 marca 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 25 kwietnia 2018 r. BGŻ BNP złożył duplikę. W dniu 27 kwietnia 2018 r. EW Koźmin złożyła duplikę wraz z rozszerzeniem powództwa wzajemnego. W dniu 12 czerwca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła odpowiedź na rozszerzone powództwo wzajemne. W dniu 13 czerwca 2018r. odbyła się rozprawa. W dniu 1 sierpnia 2018 r. odbyła się ostatnia rozprawa. W dniu 30 sierpnia 2018 r. sąd wydał wyrok oddalający powództwo o ustalenie i zasądzający kary umowne. W dniu 30 listopada 2018 r. Energa Obrót SA złożyła apelację. W dniu 31 grudnia 2018 r. Bank BGŻ BNP Paribas złożył odpowiedź na apelację. W dniu 23 stycznia 2019 r. EW Koźmin złożyła odpowiedź na apelację. Termin rozprawy apelacyjnej nie został jeszcze wyznaczony.</p>
<p>Energa Obrót S.A.. (powód) - "WIATROWA BALTICA" sp. z o.o. (pozwany 1), Raiffeisen Bank Polska S.A. (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót S.A. umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 r. Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie.</p> <p>Nadano sygnaturę: SA 129/17.</p> <p>W dniu 4 grudnia Wiatrowa Baltica i Raiffeisen Bank złożyli odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym. W dniu 7 lutego 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa. W dniu 12 marca 2018 r. Energa Obrót SA złożyła replikę na odpowiedź na pozew. W dniu 16 kwietnia 2018 r. Wiatrowa Baltica złożyła duplikę na replikę. W dniu 10 maja 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 30 maja 2018 r. strony złożyły Pisma Podsumowujące. W dniu 4 czerwca 2018 r. został wydany wyrok częściowy oddalający powództwo Energi Obrotu SA o ustalenie. W dniu 5 lipca 2018 r. odbyła się rozprawa. W dniu 1 września 2018 r. Raiffeisen Bank złożył zaktualizowany pozew wzajemny. Kwota dochodzonego roszczenia wynosi 1.352.533,66 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. W dniu 31 października 2018 r. Energa Obrót S.A. złożyła odpowiedź na pozew wzajemny. W dniu 14 listopada 2018 r. Raiffeisen Bank i Wiatrowa Baltica złożyły replikę na odpowiedź na pozew wzajemny. W dniu 28 listopada 2018 r. Energa Obrót SA złożyła duplikę na replikę. W dniu 11 grudnia 2018 r.</p>

		<p>odbyła się rozprawa. W dniu 19 grudnia 2018 r. strony złożyły spis kosztów postępowania. Wyrokiem z dnia 27 grudnia 2018 r. zasądzona została kwota kar umownych, zmiarkowana o 10% (tj. 1.019.280,31 zł). W dniu 8 marca 2019 r. Energa Obrót S.A. złożyła skargę o uchylenie wyroku końcowego.</p>
<p>Energa Kogeneracja Sp. z o.o. (powód) - Mostostal Warszawa S.A. (pozwany)</p>	<p>Pozew o zapłatę z tytułu obniżenia ceny kontraktowej</p>	<p>Sygn. akt: IX GC 494/17</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 106 417 065,12 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty. Przedmiotem pozwu jest obniżenie ceny kontraktowej przysługującej Enerdze Kogeneracji Sp. z o.o. z tytułu wykonania KONTRAKTU nr EKO/86/2011 o kwotę 90.286.722,15 zł (podstawa prawna art. 637 § 2 kc w zw. z art. 656 § 1 kc). W dniu 15 września 2017 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku wydał postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia dowodu w postaci opinii biegłego (instytutu). Skierowane przez Sąd zapytania o możliwość sporządzenia stosownej opinii spotkały się z odmową instytutów. Pozwany otrzymał przedłużenie terminu do sporządzenia odpowiedzi na pozew do 15 grudnia 2017 r. Dnia 22 grudnia 2017 r. wpłynęła do Energi Kogeneracji Sp. z o.o. odpowiedź na pozew wraz z pozewem wzajemnym na kwotę 7.753.230 zł. Odpowiedź na pozew wzajemny Energi Kogeneracji Sp. z o.o. złożyła w dniu 9 kwietnia 2018 roku. Skarb Państwa, w imieniu którego działa Minister Energii włączył się do postępowania w charakterze interwenienta ubocznego po stronie Energi Kogeneracji Sp. z o.o. Pismem z dnia 27 kwietnia 2018 roku Mostostal Warszawa S.A. podtrzymał opozycję i przedstawił dalsze stanowisko. Pismem z dn. 13 czerwca 2018 roku Mostostal Warszawa S.A. wniósł o uchylenie postanowienia o zabezpieczenie dowodu i dopuszczenie dowodu z opinii instytutu naukowo-badawczego w zwykłym trybie. Mostostal Warszawa wniósł również o to, aby opinia została wykonana przez instytut zagraniczny i wskazał 2 instytuty z Wielkiej Brytanii. W odpowiedzi na to pismo, w piśmie z dnia 03 lipca 2018r. Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wniosła o oddalenie wniosku Mostostal Warszawa S.A. o uchylenie postanowienia z dnia 23 sierpnia 2017 roku, rozszerzenie postanowienia z dnia 23 sierpnia 2017 roku o dalsze okoliczności wskazane w pismach procesowych, a w razie uwzględnienia wniosku Mostostal Warszawa S.A. i uchylenia postanowienia z dnia 23 sierpnia 2017 roku, Energa Kogeneracja wniosła o skierowanie</p>

		<p>zapytania o przeprowadzenie opinii w pierwszej kolejności do Politechniki Wrocławskiej, a dopiero po uzyskaniu odmowy, zwrócenie się z zapytaniem o możliwość sporządzenia opinii do instytutów zagranicznych, przy czym Energa Kogeneracja wskazała 5 instytutów, z czego wyróżnił instytut duński. Pismem z dnia 7 września 2018r. Energa Kogeneracja Sp. z o.o. rozszerzyła powództwo o kwotę 7.969.194,27 zł z tytułu kar umownych za niższą niż gwarantowana dyspozycyjność Bloku w trzecim roku eksploatacji. W listopadzie 2019 r. odbędzie się rozprawa, na której Sąd rozstrzygnie opozycję Mostostal Warszawa S.A. wobec wstąpienia do sprawy Skarbu Państwa - Ministra Energii.</p>
--	--	---

Analiza sytuacji finansowo- -majątkowej



3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ

3.1. Zasady sporządzania Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Energa SA na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku zostało sporządzone:

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

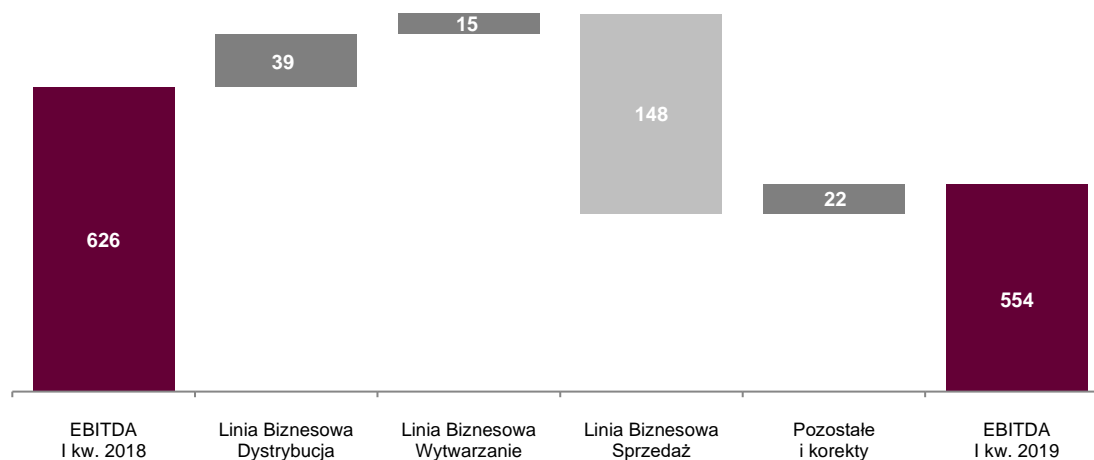
Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 7 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energa SA na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku.

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

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

w mln zł	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	2 642	2 971	329	12%
Koszt własny sprzedaży	(2 068)	(2 528)	(460)	22%
Zysk brutto ze sprzedaży	574	443	(131)	-23%
Pozostałe przychody operacyjne	29	61	32	> 100%
Koszty sprzedaży	(88)	(101)	(13)	15%
Koszty ogólnego zarządu	(92)	(93)	(1)	1%
Pozostałe koszty operacyjne	(35)	(19)	16	-46%
Zysk lub strata z działalności operacyjnej	388	291	(97)	-25%
Wynik na działalności finansowej	(76)	(79)	(3)	4%
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	30	9	(21)	-70%
Zysk lub strata brutto	342	221	(121)	-35%
Podatek dochodowy	(65)	(35)	30	-46%
Zysk lub strata netto za okres	277	186	(91)	-33%
EBITDA	626	554	(72)	-12%

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



EBITDA Grupy w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosła 554 mln zł w porównaniu do 626 mln zł w pierwszym kwartale 2018 roku. Najwyższy wzrost odnotowała Linia Biznesowa Dystrybucja co było przede wszystkim efektem znacznie wyższej marży na sprzedaży usługi dystrybucyjnej ze stratami sieciowymi przy jednoczesnym wzroście kosztów OPEX. Polepszenie EBITDA r/r odnotowała również Linia Biznesowa Wytwarzanie na co wpłynęły przede wszystkim wysokie ceny rynkowe energii elektrycznej oraz rekordowa produkcja z wiatru. Z kolei trzecia główna Linia Biznesowa Grupy, tj. Sprzedaż odnotowała EBITDA na poziomie -95 mln zł w stosunku do 53 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wynikało to głównie z dostosowania się przez Grupę do przepisów Ustawy z dnia 28 grudnia 2018 roku o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw wraz z późniejszą nowelizacją (Ustawa o „cenach energii w 2019 roku”), co wobec braku rozporządzeń wykonawczych do ww. Ustawy po nowelizacji, skutkowało utrzymaniem fakturowania klientów po obniżonych cenach przy jednocześnie wyższych kosztach zakupu energii elektrycznej.

Największy udział w EBITDA Grupy w pierwszym kwartale 2019 roku miała Linia Biznesowa Dystrybucja (99% przy czym tak wysoki udział wynika z ujemnego udziału dwóch innych Linii Biznesowych w EBITDA Grupy), natomiast udział Linii Biznesowej Wytwarzanie wyniósł 21%. Z kolei Linia Biznesowa Sprzedaż nie kontrybuowała pozytywnie do wyniku EBITDA.

Zysk z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 291 mln zł i w porównaniu do 388 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku (spadek o 25%). Największy wpływ na wynik EBIT r/r miały czynniki operacyjne opisane powyżej związane z wpływem Ustawy.

W 2019 roku rozpoznany został udział w wynikach jednostek stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach w wysokości 9 mln zł, co oznacza zmianę w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego o -21 mln zł. Zmiana ta w znacznej części wynika ze zmiany udziału w wyniku spółki Polskiej Grupy Górniczej S.A.

Wynik netto Grupy w pierwszym kwartale 2019 roku wyniósł 186 mln zł w porównaniu do 277 mln zł w pierwszym kwartale 2018 roku.

W 2019 roku przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły 2 971 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w pierwszym kwartale 2018 roku o 12%, tj. o 329 mln zł. Najwyższy wzrost odnotowano w Linii Biznesowej Sprzedaż, co było głównie efektem wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej.

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

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

EBITDA (mln PLN)	
I kw. 2019	
EBITDA	554
Skorygowana EBITDA	737
<i>w tym:</i>	
Rezerwa na umowy rodzące obciążenia (rozwiązanie)	(37)
Utrata przychodu - wpływ Ustawy "o cenach energii w 2019 roku"	209
I kw. 2018	
EBITDA	626
Skorygowana EBITDA	626

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

Tabela 6: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w mln zł	Stan na dzień 31 grudnia 2018*	Stan na dzień 31 marca 2019	Zmiana	Zmiana (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	14 396	14 458	62	0%
Aktywa niematerialne	246	230	(16)	-7%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	342	342	-
Wartość firmy	15	15	-	-
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	1 029	1 219	190	18%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	313	327	14	4%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	65	66	1	2%
Pozostałe aktywa długoterminowe	118	121	3	3%
	16 182	16 778	596	4%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	687	901	214	31%
Należności z tytułu podatku dochodowego	4	3	(1)	-25%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 429	1 603	174	12%
Aktywa z tytułu umów	363	366	3	1%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	22	85	63	> 100%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 724	1 646	(1 078)	-40%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	188	488	300	> 100%
	5 417	5 092	(325)	-6%

SUMA AKTYWÓW	21 599	21 870	271	1%
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	4 522	4 522	-	-
Kapitał rezerwowy	1 018	1 018	-	-
Kapitał zapasowy	1 540	1 540	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(34)	(52)	(18)	-53%
Zyski zatrzymane	3 249	3 410	161	5%
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	10 295	10 438	143	1%
Udziały niekontrolujące	61	61	-	-
	10 356	10 499	143	1%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	2 384	2 291	(93)	-4%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	4 484	2 334	(2 150)	-48%
Rezerwy długoterminowe	642	698	56	9%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	593	611	18	3%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe	274	283	9	3%
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	265	249	> 100%
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	45	73	28	62%
	8 438	6 555	(1 883)	-22%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	617	461	(156)	-25%
Zobowiązania z tytułu umów	129	172	43	33%
Bieżąca część kredytów i pożyczek	189	240	51	27%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	108	2 195	2 087	> 100%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	65	12	(53)	-82%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje	187	166	(21)	-11%
Rezerwy krótkoterminowe	942	859	(83)	-9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	300	188	(112)	-37%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	268	523	255	95%
	2 805	4 816	2 011	72%
Zobowiązania razem	11 243	11 371	128	1%
SUMA PASYWÓW	21 599	21 870	271	1%

* dane przekształcone

Na dzień 31 marca 2019 roku suma bilansowa Grupy Energa wyniosła 21 870 mln zł i była wyższa w stosunku do 31 grudnia 2018 roku o 271 mln zł.

W ramach aktywów trwałych najistotniejsza zmiana dotyczyła pozycji aktywa z tytułu prawa do użytkowania, która została zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w związku z zastosowaniem MSSF 16 Leasing. Zmiana szerzej opisana została w nocie 7 „Istotne zasady rachunkowości” skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energa SA na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 roku. W grupie aktywów trwałych istotna zmiana dotyczyła również pozycji inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności, co związane było z zaangażowaniem Grupy Energa w Polską Grupę Górniczą S.A., Polimex Mostostal S.A., Elektrownię Ostrołęka Sp. z o.o. oraz ElectroMobility Poland SA.

Po stronie aktywów obrotowych spadek dotyczący pozycji środki pieniężne (przyczyny zmiany stanu środków pieniężnych zostały opisane w dalszej części dotyczącej przepływów pieniężnych) został częściowo skompensowany wzrostem wartości pozycji pozostałe aktywa krótkoterminowe (wzrost o 300 mln zł, związany przede wszystkim z rozliczeniami międzyokresowymi kosztów podatku od nieruchomości) oraz pozycji zapasy, na co wpływ miał wzrost cen praw zielonych certyfikatów oraz rosnący wolumen uprawnień do emisji CO₂ (zbliżające się rozliczenie emisji za rok 2018).

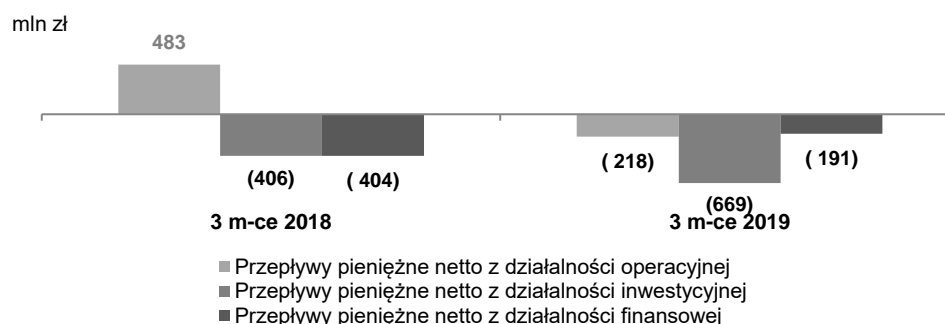
Kapitał własny Grupy Energa na dzień 31 marca 2019 roku wyniósł 10 499 mln zł i finansował Grupę w 48,0%.

Największa zmiana w ramach zobowiązań dotyczyła przeniesienia kwoty 2 151 mln zł dotyczącej wyemitowanych euroobligacji, których data zapadalności przypada na marzec 2020 roku, z długoterminowych do krótkoterminowych zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Dodatkowo znaczące zmiany dotyczyły salda pozycji zobowiązania z tytułu leasingu (wpływ ww. MSSF 16 Leasing) oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych (wzrost o 255 mln zł wynikał głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu podatku od nieruchomości).

Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w mln zł	3 m-ce 2018	3 m-ce 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	483	(218)	(701)	< -100%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(406)	(669)	(263)	-65%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(404)	(191)	213	53%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	(327)	(1 078)	(751)	< -100%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	3 316	1 648	(1 668)	-50%

Rysunek 2: Przepływy pieniężne Grupy w okresie 3 m-ce 2019 i 2018 roku



Stan środków pieniężnych Grupy na 31 marca 2019 roku wyniósł 1 648 mln zł i był niższy o 1 668 mln zł w stosunku do stanu środków pieniężnych przed rokiem.

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy w I kwartale 2019 roku były ujemne i wyniosły 1 078 mln zł, wobec również ujemnych przepływów w kwocie 327 mln zł w I kwartale 2018 roku.

Wyniki Grupy oraz jej przepływy z działalności operacyjnej w bieżącym kwartale były pod negatywnym wpływem Ustawy o „cenach energii w 2019 roku” dotyczącej zamrożenia cen sprzedaży energii w roku 2019 oraz braku stosownych przepisów wykonawczych.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku była niższa o 701 mln zł. Spadek przepływów z działalności operacyjnej był spowodowany przede wszystkim zmianami w kapitale pracującym, a także niższym wynikiem operacyjnym skorygowanym o pozycje niepieniężne.

W I kwartale 2019 roku odnotowano wzrost poziomu należności z tytułu dostaw i usług, na co wpłynął m.in. wzrost cen sprzedaży energii elektrycznej dla części klientów, będący pochodną wzrostu cen na giełdzie oraz opóźnienia w fakturowaniu wynikające z dostosowania cenników do zmian wprowadzonych ww. Ustawą dla części klientów. Równoległe zobowiązania z tytułu dostaw i usług związane z zakupem energii elektrycznej nie wzrosły współmiernie ze względu na wprowadzenie obliga giełdowego i w konsekwencji zmian terminów rozliczeń (przyspieszenie płatności).

W omawianym okresie nastąpił również wzrost zapasów świadectw pochodzenia energii i praw do emisji CO₂ oraz poziomu rozliczeń międzyokresowych kosztów z tytułu podatku od nieruchomości, w związku z czym nastąpił również wzrost zobowiązań z tego tytułu, który został częściowo skompensowany spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Wpływy netto z działalności inwestycyjnej w I kwartale 2019 roku były wyższe o 263 mln zł niż w analogicznym okresie 2018 roku, co wynikało przede wszystkim z wyższej kwoty inwestycji w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności oraz wyższych wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

W I kwartale 2019 roku przepływy z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 191 mln zł, czyli o 213 mln zł mniej niż w I kwartale 2018 roku. Niższe wpływy spowodowane były głównie niższą kwotą wykupu dłużnych papierów wartościowych: 1 mln zł w I kwartale 2019 roku w porównaniu do 168 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku. Grupa na bieżąco regulowała zobowiązania z tytułu odsetek i spłaty zadłużenia związane z bieżącą obsługą zobowiązań kredytowych.

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

Rysunek 3: Struktura aktywów i pasywów

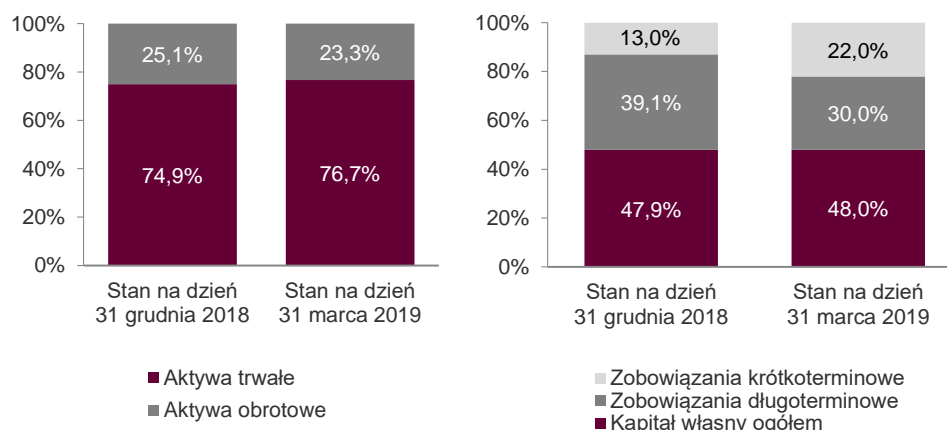


Tabela 8: Wskaźniki finansowe Grupy Energa

Wskaźnik	Definicja	I kw. 2018	I kw. 2019
Rentowność			
marża EBITDA	wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja + odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych / przychody ze sprzedaży	23,7%	18,6%
rentowność kapitałów własnych (ROE)	zysk netto za okres*/ kapitał własny na koniec okresu	7,6%	6,2%
rentowność sprzedaży (ROS)	zysk netto za okres* / przychody ze sprzedaży	10,5%	6,3%
rentowność majątku (ROA)	zysk netto za okres/ aktywa ogółem na koniec okresu	3,6%	3,0%

* zysk netto za ostatnie 12 miesięcy

Wskaźnik	Definicja	Stan na dzień 31 grudnia 2018	Stan na dzień 31 marca 2019
Płynność			
wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,9	1,1
Zadłużenie			
zobowiązania finansowe (mln zł)**	suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, z tytułu dłużnych papierów wartościowych, zarówno długo- i krótkoterminowych oraz zobowiązań leasingowych	7 183	7 359
zobowiązania finansowe netto (mln zł)	zobowiązania finansowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 459	5 713
wskaźnik długu netto/EBITDA	zobowiązania finansowe netto/EBITDA*	2,4	3,2

* EBITDA za ostatnie 12 miesięcy

** w związku z zastosowaniem po raz pierwszy MSSF 16 istotnie wzrosły zobowiązania z tytułu leasingu stąd począwszy od 1 stycznia 2019 roku ujęto tę pozycję w kalkulacji zobowiązań finansowych; dane za roku 2018 zostały przekształcone

W związku z czynnikami wpływającymi na wynik finansowy EBITDA oraz zysk netto opisanymi w części dotyczącej omówienia wielkości finansowych, w szczególności z brakiem rozporządzeń do Ustawy o „cenach energii w 2019 roku”, odnotowano niższe r/r wskaźniki rentowności.

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

Niższy w pierwszym kwartale 2019 roku, w stosunku do końca 2018 roku, poziom środków pieniężnych przy jednoczesnym wzroście zadłużenia (wpływ zastosowania MSSF 16), skutkujący wzrostem zobowiązań finansowych netto oraz spadek poziomu wyniku EBITDA wpłynął na wzrost wskaźnika dług netto/EBITDA.

3.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Informacje w tym zakresie znajdują w pkt. Udzielone poręczenia i gwarancje niniejszej Informacji oraz w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - nota 20: Aktywa i zobowiązania warunkowe

3.5. Kluczowe dane operacyjne Grupy Energa

Tabela 9: Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych (sprzedaż zafakturowana) w GWh	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Grupa taryfowa A (WN)	861	829	(32)	-4%
Grupa taryfowa B (SN)	2 240	2 252	11	0%
Grupa taryfowa C (nN)	1 212	1 157	(55)	-5%
Grupa taryfowa G (nN)	1 543	1 573	31	2%
Dystrybucja energii razem	5 856	5 811	(45)	-1%

W I kwartale 2019 roku wolumen utrzymał się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie 2018 roku, przy średniej stawce sprzedaży usług dystrybucyjnych niższej o 6% r/r. Największy wzrost wolumenu nastąpił w grupie G, z uwagi na wzrost średniego poziomu konsumpcji w miesiącach zimowych. Spadek nastąpił w grupie C oraz A, w tej ostatniej głównie ze względu na niższe zużycie przez jednego z kluczowych klientów.

Tabela 10: Wielkości wskaźników SAIDI i SAIFI

	SAIDI			SAIFI		
	Nieplanowane z katastrofalnymi	Planowane	Razem	Nieplanowane z katastrofalnymi	Planowane	Razem
	Liczba minut na odbiorcę we wskazanym okresie			Zakłócenia na odbiorcę we wskazanym okresie		
I kw. 2018	20,6	12,3	32,8	0,3	0,1	0,4
I kw. 2019	28,4	6,5	34,9	0,5	0,0	0,6
Zmiana	7,9	(5,7)	2,1	0,2	(0,0)	0,2
Zmiana (%)	38%	-47%	6%	66%	-39%	47%

Spółka Energa Operator w I kwartale 2019 roku osiągnęła wskaźniki SAIDI i SAIFI na poziomie odpowiednio 34,9 min./odb. i 0,6 przerwy/odb., tj. na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy czym znacznie ograniczone zostały przerwy planowane. Z drugiej strony I kwartał 2019 roku charakteryzował się wysoką wietrznością, co zaważyło na poziomie wskaźnika w zakresie przerw nieplanowanych z katastrofalnymi.

Tabela 4: Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie Energa

Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Elektrownie - węgiel kamienny	556	515	(41)	-7%
Elektrownie - współspalanie biomasy	-	-	-	-
Elektrociepłownie - węgiel kamienny	49	42	(8)	-16%

Elektrociepłownie - biomasa	1	40	39	> 100%
Elektrownie - woda	316	256	(60)	-19%
Elektrownia szczytowo-pompowa	10	14	4	41%
Elektrownie - wiatr	106	159	52	49%
Elektrownie - fotowoltaika	1	1	0	5%
Produkcja energii razem	1 039	1 025	(14)	-1%
<i>w tym z OZE</i>	<i>424</i>	<i>455</i>	<i>31</i>	<i>7%</i>

Aktywa wytwórcze w Grupie Energa w I kwartale 2019 roku wyprodukowały 1% mniej energii elektrycznej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Na uwagę zasługuje przede wszystkim wyższa o 52 GWh produkcja z wiatru (wzrost o prawie 50% r/r), która spowodowana była rekordową wietrznością w I kwartale 2019 roku w odniesieniu do średniej 5-letniej. Niższa o 41 GWh w stosunku do I kwartału 2018 roku produkcja w elektrowni w Ostrołęce była spowodowana m.in. niższym zapotrzebowaniem na produkcję energii w wymuszeniu na rzecz Operatora Systemu Przesyłowego w Polsce, jak również prowadzonym w I kwartale 2019 remontem bloku nr. 2. Wyższa o 31 GWh produkcja energii w elektrociepłowniach Grupy to pochodna produkcji oddanego po pracach optymalizacyjnych bloku biomasowego w Elblągu. Niższa o 60 GWh produkcja energii w źródłach wodnych przepływowych to efekt głównie mniej korzystnych warunków hydrologicznych.

Tabela 5: Produkcja ciepła

Produkcja ciepła brutto w TJ	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	968	888	(80)	-8%
Energa Elektrownie Ostrołęka S.A.	508	465	(43)	-8%
Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	161	129	(31)	-19%
Produkcja ciepła brutto razem	1 636	1 483	(154)	-9%

W I kwartale 2019 roku produkcja ciepła była o 9% niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Natomiast sama wielkość produkcji ciepła przez Grupę (podobnie jak w przypadku energii dla tego typu źródeł) wynikała z zapotrzebowania na ciepło na rynkach lokalnych w miastach Ostrołęka, Elbląg i Kalisz, co było zasadniczo efektem stosunkowo wysokich temperatur powietrza w analizowanym okresie sprawozdawczym.

Tabela 6: Wolumen i koszt* zużycia kluczowych paliw

Zużycie paliw*	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Węgiel kamienny				
Ilość (tys. ton)	317	280	(37)	-12%
Koszt (mln zł)	82	81	(2)	-2%
Biomasa				

Ilość (tys. ton)	1	32	31	> 100%
Koszt (mln zł)	0	18	18	> 100%
Zużycie paliw razem (mln zł)	83	99	16	20%

* łącznie z kosztem transportu

W I kwartale 2019 roku wytwórcy Grupy zużyli o 37 tys. ton mniej węgla kamiennego oraz o 31 tys. ton więcej biomasy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zwiększenie produkcji z biomasy to efekt zakończenia prac optymalizacyjnych na bloku biomasowym w Elblągu. Niższe zużycie węgla wynikało także z niższej produkcji energii elektrycznej przez elektrownię w Ostrołęce.

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

Tabela 7: Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż

Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż w GWh	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Sprzedaż energii detaliczna	5 244	4 968	(277)	-5%
Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:	974	1 623	649	67%
Sprzedaż energii na rynek bilansujący	136	317	181	> 100%
Sprzedaż energii na pokrycie strat sieciowych do Energa Operator	398	379	(20)	-5%
Pozostała sprzedaż hurtowa	440	927	488	> 100%
Sprzedaż energii razem	6 218	6 590	372	6%

W I kwartale 2019 roku łączny wolumen sprzedanej energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż wzrósł o 6% (tj. o 0,4 TWh) w porównaniu do I kwartału 2018 roku. Jest to efekt kilkudziesięcioprocentowego wzrostu wolumenu sprzedaży na rynku hurtowym (o 0,6 TWh), podczas gdy sprzedaż energii na rynku detalicznym spadła o 5% (tj. o 0,3 TWh) w stosunku do roku ubiegłego.

W ramach sprzedaży detalicznej w I kwartale 2019 roku nastąpił spadek wolumenu sprzedaży do klientów na rynku polskim (efekt spadku sprzedaży do klientów biznesowych i gospodarstw domowych) oraz na rynku słowackim (efekt wygaszania działalności na rynku detalicznym w tym kraju). Sprzedaż do klientów biznesowych spadła w związku ze wzmożoną konkurencją na rynku polskim. Spadek wolumenu sprzedaży do gospodarstw domowych to efekt niższego przeciętnego zużycia energii elektrycznej, co jest zgodne z trendem spadkowym ogólnokrajowego zużycia energii. Linia Biznesowa Sprzedaż zwiększyła liczbę klientów, która na koniec I kwartału 2019 roku wynosiła około 3,1 mln (wzrost o ok. 50 tys. klientów w porównaniu do stanu z końca I kwartału 2018 roku). Przyrost liczby klientów nastąpił w grupie taryfowej G (gospodarstwa domowe).

W analizowanym okresie nastąpił wzrost sprzedaży energii na rynku hurtowym (o 0,6 TWh), co jest efektem wzrostu sprzedaży na rynku bilansującym oraz w ramach pozostałej sprzedaży. Powiązane jest to ze sprzedażą nadmiarowego wolumenu energii elektrycznej pochodzącego z rynku lokalnego (farmy wiatrowe). Wpłynęły na to bardzo dobre warunki wietrzne i wysoka produkcja energii w farmach wiatrowych w I kwartale 2019 roku.

3.6. Wyniki finansowe według obszarów działalności

Tabela 8: Wyniki EBITDA Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe

EBITDA w mln zł	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
DYSTRYBUCJA	509	548	39	8%
WYTWARZANIE	103	118	15	15%
SPRZEDAŻ	53	(95)	(148)	< -100%
POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	(39)	(17)	22	56%
EBITDA Razem	626	554	(72)	-12%

Linia Biznesowa Dystrybucja

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

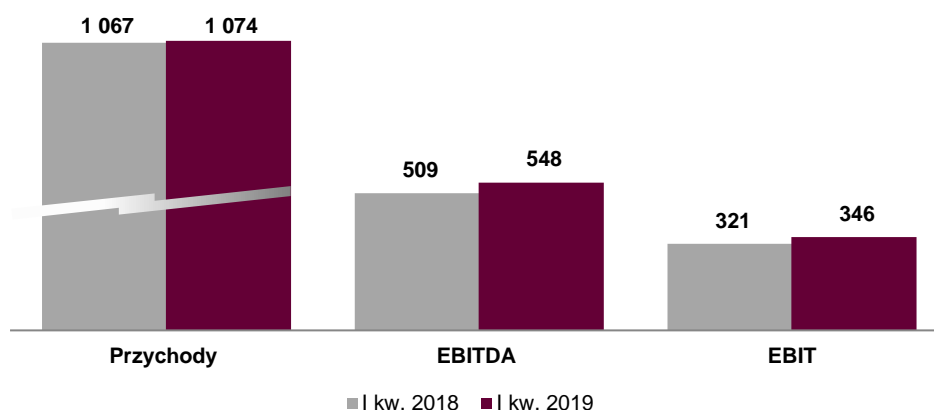
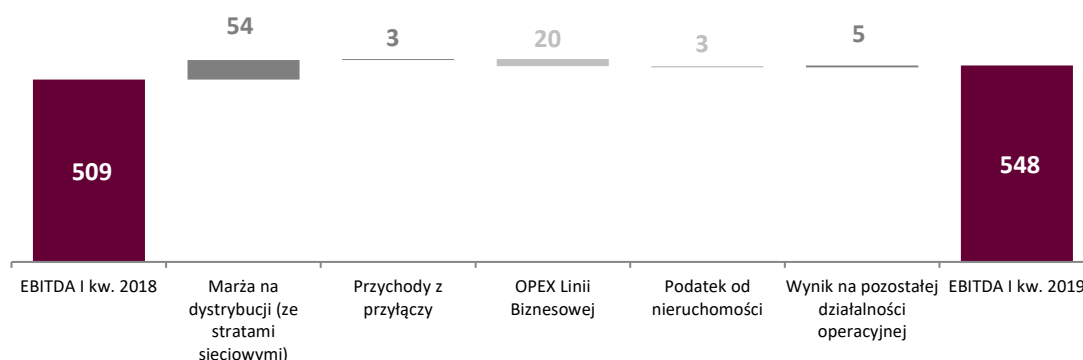


Tabela 9: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja

w mln zł	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	1 067	1 074	7	1%
EBITDA	509	548	39	8%
amortyzacja	188	202	14	7%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	0%
EBIT	321	346	25	8%
Wynik netto	229	252	23	10%
CAPEX	222	334	112	50%

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



Linia Biznesowa Dystrybucja wypracowała w I kwartale 2019 roku 99% EBITDA Grupy Energa (w okresie porównywalnym było to 81% EBITDA Grupy).

EBITDA była wyższa niż w roku poprzednim i wyniosła 548 mln zł (wzrost o około 8%), a EBIT wyniósł 346 mln zł (wzrost o 8% r/r, tj. 25 mln zł). Istotny wpływ na ukształtowanie się wyniku operacyjnego miała wyższa o 54 mln zł marża na dystrybucji (ze stratami sieciowymi). Głównym czynnikiem poprawy była wycena szacunku niezafakturowanych strat sieciowych po wyższej cenie zakupu, co pomniejszyło ogólny koszt strat sieciowych przypisanych do tego okresu. Negatywny wpływ na poziom EBIT miał z kolei wyższy niż w roku poprzednim poziom kosztów OPEX (przede wszystkim w obszarze świadczeń dla pracowników oraz kosztów służebności przesyłu, a także odpisów aktualizujących należności).

Zysk netto w I kwartale 2019 roku na poziomie 252 mln zł, był wyższy niż w analogicznym kwartale roku poprzedniego o 23 mln zł.

Przychody ze sprzedaży Linii Biznesowej Dystrybucja w I kwartale br. były na poziomie analogicznym jak w I kwartale 2018 roku.

Linia Biznesowa Wytwarzanie

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

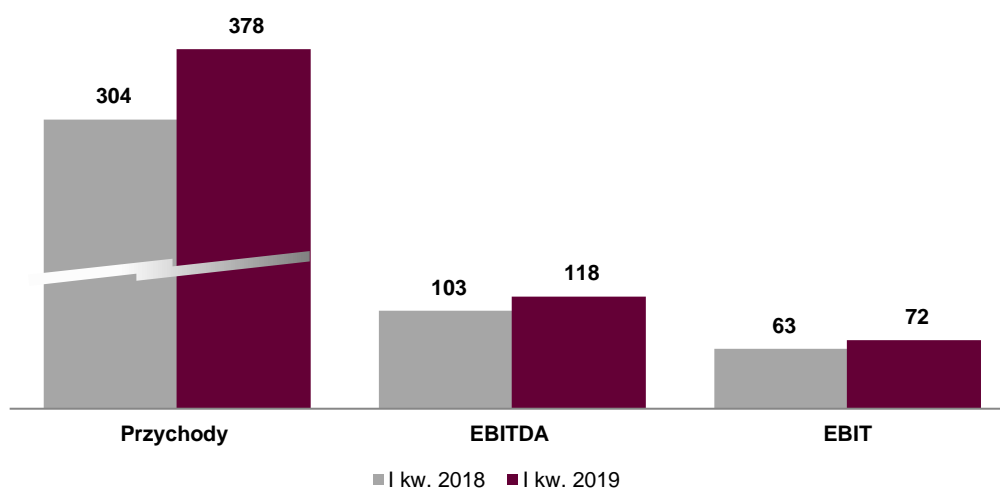


Tabela 10: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy Energa

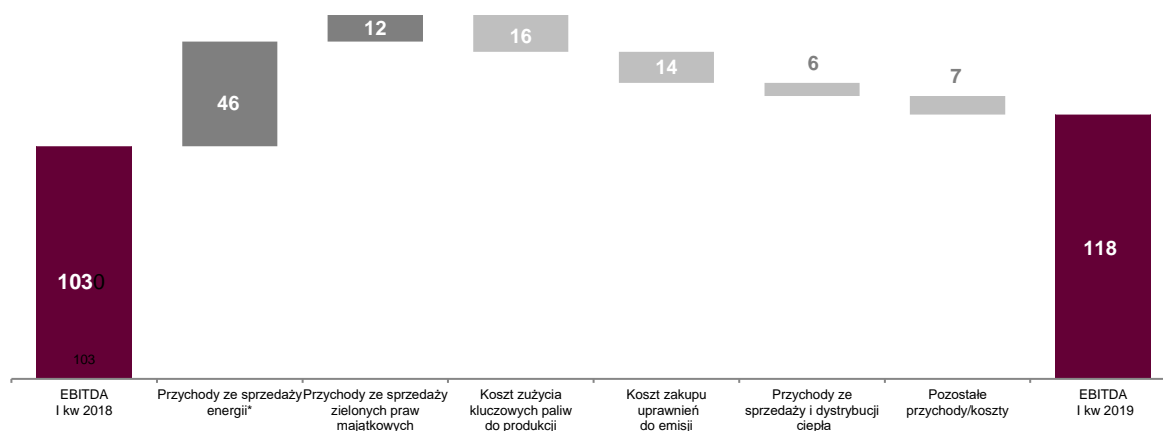
w mln zł	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	304	378	74	24%
EBITDA	103	118	15	15%
amortyzacja	40	46	6	15%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	63	72	9	14%
Wynik netto	41	47	6	15%
CAPEX	30	22	(8)	-27%

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

Tabela 11: EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie w podziale na Obszary Wytwarzania

EBITDA w mln zł	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Woda	43	48	6	14%
Wiatr	13	41	28	> 100%
Elektrownia w Ostrołęce	31	24	(7)	-23%
Pozostałe i korekty	17	4	(12)	-74%
Razem Wytwarzanie	103	118	15	15%

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



* uwzględnia trading energii elektrycznej netto (przychód minus koszt)

Udział Linii Biznesowej Wytwarzanie w łącznym poziomie EBITDA Grupy wyniósł 21% w I kwartale 2019 roku (wobec 16% w analogicznym okresie roku ubiegłego). Wzrost EBITDA Linii Wytwarzanie r/r wyniósł 15 mln zł.

Wyższy poziom EBITDA Linii był w głównej mierze spowodowany wyższymi przychodami ze sprzedaży energii oraz wyższymi przychodami ze sprzedaży zielonych praw majątkowych. Powyższe czynniki zostały częściowo obniżone m.in. wyższym kosztem zużycia kluczowych paliw do produkcji, wzrostem kosztu zakupu uprawnień do emisji oraz niższymi przychodami ze sprzedaży i dystrybucji ciepła.

Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej wynika głównie ze wzrostu cen sprzedaży energii elektrycznej przez Linie. Pozytywny wpływ na wyniki wzrostu cen został wzmocniony rekordową (na przestrzeni ostatnich kilku lat) produkcją źródeł wiatrowych i uruchomionego po działaniach optymalizacyjnych bloku biomasowego w Elblągu. Powyższe efekty zostały częściowo obniżone niższym wolumenem produkcji w Elektrowni w Ostrołęce oraz w elektrowniach wodnych.

Wzrost przychodów ze sprzedaży zielonych praw majątkowych był efektem wzrostu ich cen na rynku oraz wysokich wolumenów produkcji energii odnawialnej ze źródeł wiatrowych oraz bloku biomasowego w Elblągu, dla których Grupa otrzymuje zielone prawa majątkowe.

W przypadku kosztu zużycia kluczowych paliw do produkcji, wzrost wynikał głównie ze wzrostu cen jednostkowych zakupu węgla i biomasy przez Grupę oraz zmiany miksu paliwowego w obszarze CHP (blok biomasowy zastąpił w znacznej mierze produkcję z węgla w Elblągu).

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

Niższe przychody ze sprzedaży i dystrybucji ciepła z usług systemowych były przede wszystkim pochodną zapotrzebowania na ciepło na rynkach lokalnych w miastach Ostrołęka, Elbląg i Kalisz. Niższa sprzedaż ciepła to efekt relatywnie wysokich temperatur powietrza w początkowych miesiącach 2019 roku.

Nakłady inwestycyjne Linii w I kwartale 2019 roku były niższe o 8 mln zł, a ich poziom był głównie związany z pracami związanymi z dostosowaniem do wymogów środowiskowych oraz inwestycjami modernizacyjnymi realizowanymi w Elektrowni Ostrołęka B.

Woda

Tabela 12: Wyniki Obszaru Wytwarzania Woda

w mln zł	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	67	73	6	8%
EBITDA	43	48	6	14%
EBIT	34	40	6	17%
CAPEX	1	2	1	83%

Wiatr

Tabela 20: Wyniki Obszaru Wytwarzania Wiatr

w mln zł	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	24	50	26	> 100%
EBITDA	13	41	28	> 100%
EBIT	4	27	23	> 100%
CAPEX	-	0	0	0%

Elektrownia w Ostrołęce

Tabela 13: Wyniki Obszaru Wytwarzania Elektrownia w Ostrołęce

w mln zł	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	149	189	40	26%
EBITDA	31	24	(7)	-23%
EBIT	15	8	(7)	-47%
CAPEX	17	15	(1)	-9%

Pozostałe i korekty

Tabela 14: Wyniki Obszaru Wytwarzania Pozostałe i korekty

w mln zł	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	63	66	3	4%
EBITDA	17	4	(12)	-74%
EBIT	9	(4)	(13)	< -100%
CAPEX	12	5	(7)	-56%

Linia Biznesowa Sprzedaż

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

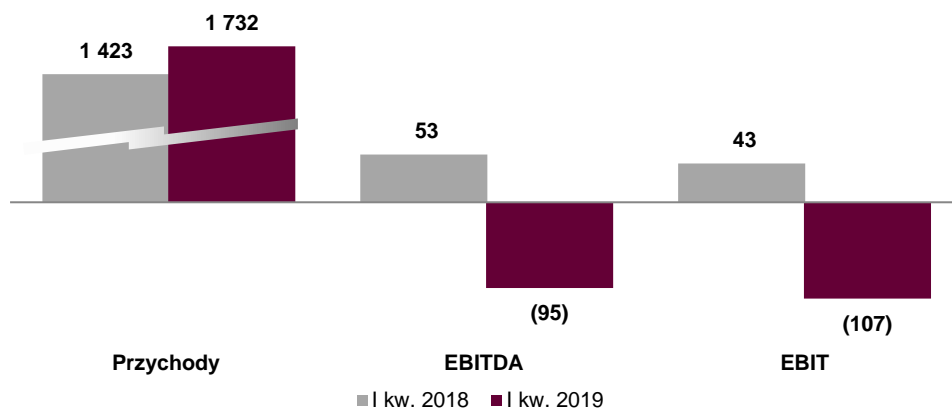
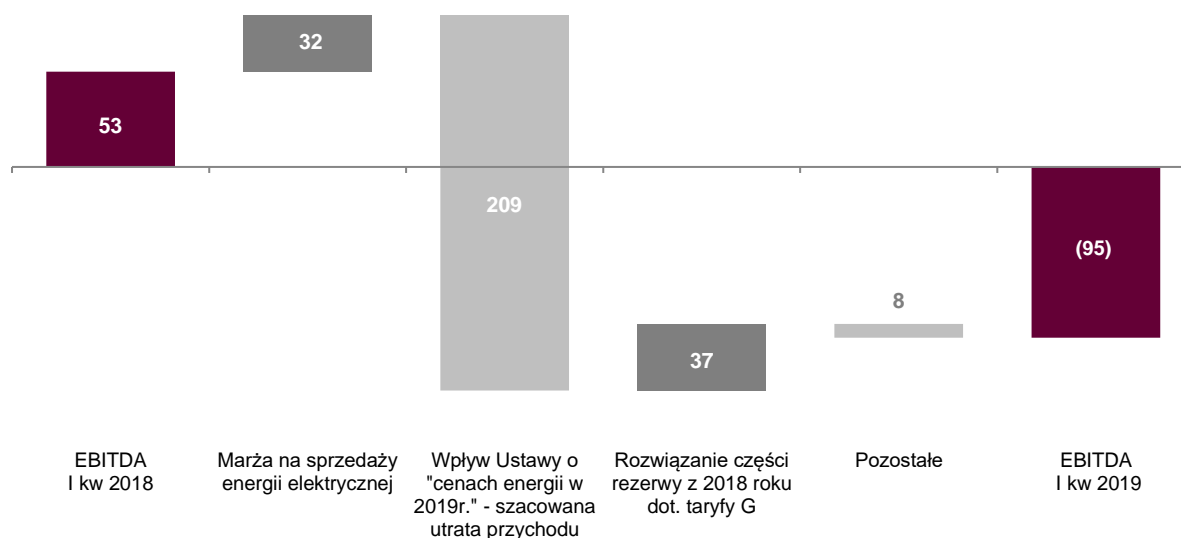


Tabela 15: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy Energa

w mln zł	I kw. 2018	I kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	1 423	1 732	309	22%
EBITDA	53	(95)	(148)	< -100%
amortyzacja	10	13	3	30%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	(1)	(1)	0%
EBIT	43	(107)	(150)	< -100%
Wynik netto	38	(88)	(126)	< -100%
CAPEX	5	9	4	80%

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



W I kwartale 2019 roku EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż wyniosła -95 mln zł, co oznacza, że nie kontrybuowała w sposób pozytywny do EBITDA Grupy. W analogicznym okresie roku ubiegłego EBITDA wyniosła 53 mln zł EBITDA i jej udział w EBITDA Grupy kształtował się na poziomie 8%.

Przychody Linii Biznesowej Sprzedaż w I kwartale 2019 roku wyniosły 1 732 mln zł, a ich poziom uległ zwiększeniu o 309 mln zł (o 22%) w porównaniu z I kwartałem 2018 roku. Najistotniejszą pozycją przychodową Linii Biznesowej pozostają niezmiennie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, które w I kwartale 2019 roku były wyższe o 22% w ujęciu r/r (tj. o 302 mln zł).

Na ujemny wynik EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż w I kwartale 2019 roku, jak również na jej znaczący spadek w stosunku do I kwartału 2018 roku najistotniejszy wpływ miała Ustawa z dnia 28 grudnia 2018 roku o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw wraz z późniejszą nowelizacją. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie zostały opublikowane rozporządzenia wykonawcze do Ustawy po nowelizacji, w związku z czym brak jest szczegółowych informacji, w jaki sposób należałoby dokonać korekty cen sprzedaży dla znaczącej grupy klientów. Wobec powyższego, Linia Biznesowa Sprzedaż kontynuowała fakturowanie zdecydowanej większości klientów po obniżonych cenach wynikających z Ustawy w wersji z końca 2018 roku, ponosząc wyższe koszty zakupu energii wynikające z warunków rynkowych, jednocześnie nie otrzymując rekompensat. Szacowana utrata przychodu Linii Biznesowej z tego tytułu wyniosła 209 mln zł w I kwartale 2019 roku.

Jednocześnie, na koniec I kwartału 2019 roku rozwiązana została część rezerwy z 2018 roku na kontrakty rodzące obciążenia dotyczące taryfy G na kwotę 37 mln zł, proporcjonalnie do sprzedanego w tym okresie wolumenu energii elektrycznej. Jest to zdarzenie o charakterze niegotówkowym, które wpłynęło na poprawę EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż.

3.7. Prognozy wyników finansowych

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

3.8. Oceny ratingowe

W dniu 3 czerwca 2019 roku agencja Fitch Ratings potwierdziła utrzymanie długoterminowych ratingów Spółki na dotychczasowym poziomie BBB: długoterminowy rating Spółki w walucie krajowej i obcej, rating wyemitowanych przez spółkę zależną ENERGE Finance AB (publ) obligacji w walucie krajowej i obcej, a także ocenę na poziomie "BB+" dla wyemitowanych przez ENERGE SA obligacji hybrydowych. Perspektywa ocen ratingowych została utrzymana jako stabilna (Raport bieżący nr 15/2019).

Tabela 16: Obowiązujące oceny ratingowe Spółki Energa

	Fitch
Rating długoterminowy spółki	BBB
Perspektywa ratingu	Stabilna
Data nadania ratingu	19 stycznia 2012
Data ostatniej zmiany ratingu	12 października 2012
Data ostatniego potwierdzenia ratingu	3 czerwca 2019

3.9. Dywidenda

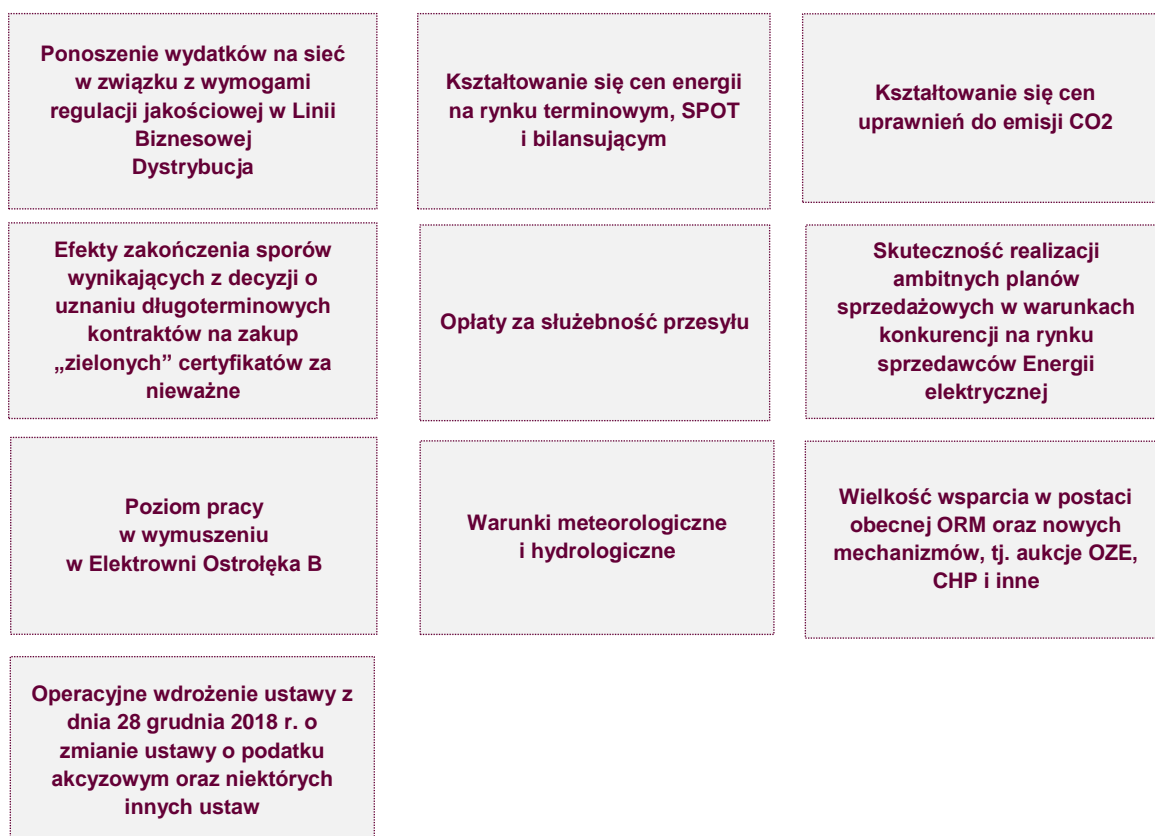
W dniu 15 kwietnia 2019 roku Zarząd Spółki Energa SA podjął decyzję (Raport bieżący nr 6/2019), iż nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Energi SA wypłaty dywidendy z zysku netto wypracowanego w 2018 roku. Całość zysku netto zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy. W dniu 28 maja 2019 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała rekomendację Zarządu (Raport bieżący nr 10/2019). Rekomendacja Zarządu wraz z opinią Rady Nadzorczej zostanie przedłożona Walnemu Zgromadzeniu, które podejmuje ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku netto Spółki za 2018 rok. Do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszej Informacji, nie została podjęta uchwała o podziale zysku wypracowanego w roku 2018.

W dniu 27 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2017, który w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy.

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

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

Rysunek 10: Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie kolejnego kwartału



Otoczenie



4. OTOCZENIE

4.1. Sytuacja makroekonomiczna

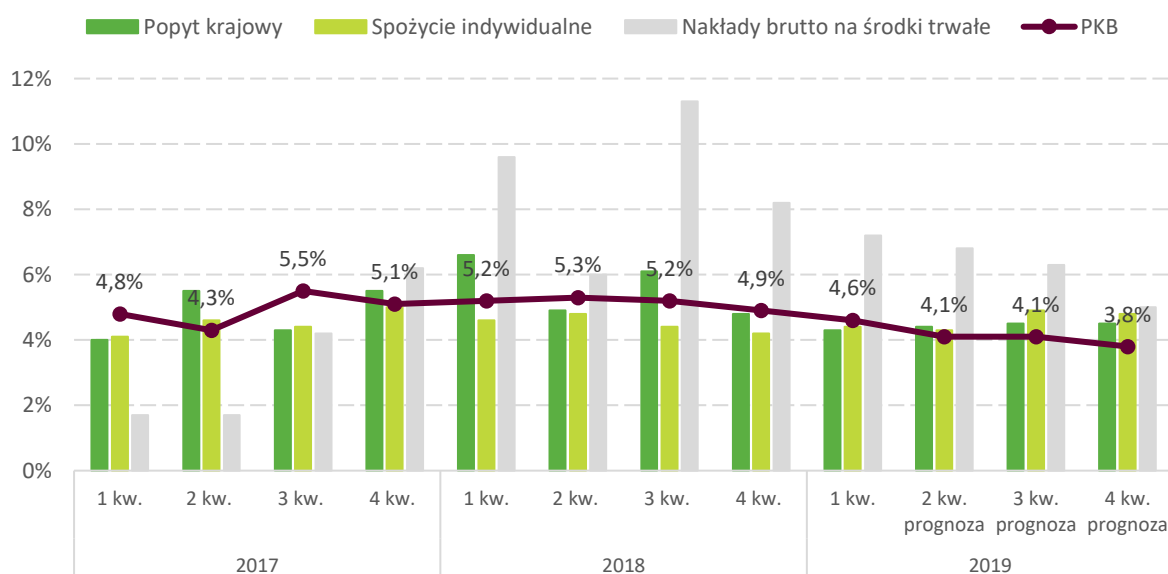
Podstawowym rynkiem działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Energa jest rynek krajowy. Stąd też wahania koniunktury, wyrażane za pomocą tempa zmian produktu krajowego brutto (PKB), inflacji czy też stopy bezrobocia, przekładają się na ceny energii elektrycznej, ciepła i gazu oraz kształtowanie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

Dane makroekonomiczne, jak również projekcja inflacji i PKB, opracowana przez Narodowy Bank Polski (NBP) wskazują, iż krajowa gospodarka w I kw. 2019 roku weszła w fazę stopniowego spowolnienia. Według szybkiego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego, PKB niewyrównany sezonowo w I kwartale br. był realnie wyższy o 4,6% r/r, wobec 5,2% w analogicznym okresie 2018 roku. Zgodnie z prognozą NBP, w latach 2019-2021 dynamika krajowego PKB będzie się stopniowo obniżać, osiągając poziom 4% w roku bieżącym oraz 3,7% i 3,5% w kolejnych latach. Spodziewane jest, iż skala spadku łagodzona będzie przez zapowiedziany przez rząd impuls fiskalny oraz wejście w życie pakietu ustaw znacznie zwiększających poziom świadczeń społecznych i obniżających obciążenia podatkowe. Największym ryzykiem dla krajowej aktywności gospodarczej jest aktualnie koniunktura globalna. Obniżenie wzrostu gospodarczego u partnerów handlowych Polski może ograniczać dynamikę eksportu oraz produkcji przemysłowej.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu w okresie styczeń-marzec 2019 roku była o 6,1% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, kiedy notowano wzrost o 5,5%. W przypadku wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę, w pierwszych trzech miesiącach bieżącego roku odnotowano wzrost na poziomie 2,7%.

Notowania indeksu PMI (wskaźnika wyprzedzającego polskiego przemysłu) w I kw. 2019 roku pozostawały poniżej granicy 50 pkt., wskazującej na ożywienie w danym sektorze. PMI dla przemysłu Polski wzrósł z 47,6 pkt. w lutym, do 48,7 pkt. w marcu. Od listopada 2018 roku odnotowywane jest osłabienie napływu nowych zamówień, przekładające się na obniżenia poziomu produkcji, jednakże w marcu br. tempo tego spadku zwolniło.

Rysunek 11: Roczna dynamika PKB, popytu krajowego, spożycia indywidualnego oraz nakładów inwestycyjnych



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

Motorem polskiej gospodarki pozostaje popyt krajowy, a w szczególności spożycie indywidualne, które zgodnie z prognozą analityków Santander Bank Polska SA, w I kw. br. zwiększyło się o 4,2% r/r i będzie dalej rosło w kolejnych kwartałach. Spodziewane jest, iż planowana wypłata dodatkowych świadczeń socjalnych w ramach przedstawionego przez rząd programu fiskalnego zwiększy konsumpcję prywatną. Wysokiej konsumpcji sprzyjać będzie również korzystna, z punktu widzenia pracowników, sytuacja na rynku pracy, skutkująca utrzymaniem wysokiej dynamiki funduszu płac. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej, syntetycznie opisujący obecne tendencje konsumpcji indywidualnej, w marcu 2019 roku był wyższy o 2,8 p. proc. w stosunku do roku poprzedniego, kształtując się na poziomie 8,2.

Po zeszłorocznym szybkim wzroście absorpcji funduszy unijnych, finansujących nakłady na środki trwałe, w kolejnych latach, obejmujących końcową fazę perspektywy finansowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020, spodziewane jest obniżenie napływu środków. Uwarunkowania te, jak również ograniczenia podażowe związane z wysokim wykorzystaniem mocy wytwórczych i utrudnionym dostępem do pracowników, zdaniem analityków będą negatywnie wpływać na tempo wzrostu inwestycji. Nakłady brutto na środki trwałe, zgodnie z prognozą Santander Bank Polska SA, w I kw. br. zwiększyły się o 7,2% r/r.

Korzystna koniunktura w gospodarce przekłada się na sytuację na krajowym rynku pracy. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w I kw. br. zwiększyło się o 3,1% w stosunku do notowanego przed rokiem, a przeciętne miesięczne wynagrodzenie (brutto) w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 6,7 % r/r, kształtując się na poziomie 5164,53 zł na koniec marca. Jak wskazuje Główny Urząd Statystyczny, w okresie pierwszych trzech miesięcy br. przeciętne miesięczne wynagrodzenie w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wzrosło we wszystkich sekcjach PKD - od 1,2% w sekcji „Wytwarzanie i zaopatrywanie w energią elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę” do 16,6% w sekcji „Górnictwo i wydobywanie”. Wzrost zatrudnienia oddziałuje w kierunku obniżania stopy bezrobocia, która według Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej, w marcu br. wyniosła 5,9%, co stanowi wynik o 0,7 pkt proc. niższy niż rok wcześniej. W warunkach niskiego bezrobocia wiele przedsiębiorstw napotyka trudności ze znalezieniem wykwalifikowanych pracowników. Dodatkowo odnotowywana jest obniżająca się aktywność zawodowa, do czego w części przyczyniło się wejście w życie ustawy obniżającej wiek emerytalny. Badania ankietowe NBP wskazują, iż wobec umacniania się pozycji pracowników, na relatywnie wysokim poziomie utrzymuje się odsetek przedsiębiorstw sygnalizujących występowanie presji płacowej oraz planujących znaczący wzrost wynagrodzeń w 2019 roku. Dodatkowo, zgodnie z założeniami Ustawy budżetowej na 2019 rok, w roku bieżącym planowany jest wzrost wynagrodzeń w sektorze publicznym, który obejmuje blisko jedną trzecią ogółu zatrudnionych w gospodarce narodowej. Lukę w zatrudnieniu oraz presję płacową w części zapełniają pracownicy z zagranicy (przede wszystkim z Ukrainy), aczkolwiek dane z 2018 roku wskazują na wyhamowanie wzrostu ich liczby.

Według wstępnych danych GUS wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu w okresie styczeń-marzec br. wzrósł o 2,5% w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wyższe niż przed rokiem były ceny we wszystkich sekcjach. W przypadku obszaru wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę wzrost cen był na poziomie 4,7%.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych, zgodnie z projekcją NBP, pozostaną w 2019 roku na niskim poziomie (1,7%), zbliżonym do wielkości z ubiegłego roku. Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w I kw. br. wyniósł 1,2% r/r. W kierunku wyższej inflacji CPI w kolejnych kwartałach oddziaływać będą rosnące koszty pracy oraz relatywnie silna presja popytowa w polskiej gospodarce. Skalę przyśpieszenia inflacji ogranicza niski wzrost cen w otoczeniu gospodarki polskiej (przede wszystkim u głównych partnerów handlowych) oraz obniżenie dynamiki cen energii w roku bieżącym.

W zakresie polityki pieniężnej, w I kw. 2019 roku Rada Polityki Pieniężnej nie dokonała żadnych zmian w poziomie podstawowych stóp procentowych NBP. Rada dostrzega osłabienie koniunktury w części największych gospodarek świata oraz wzrost niepewności dotyczącej kształtowania się aktywności

gospodarczej w kolejnych kwartałach, jednakże w jej ocenie, perspektywy krajowej koniunktury pozostają korzystne, pomimo, że spodziewane jest stopniowe obniżenie tempa wzrostu PKB. W horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej zdaniem Rady inflacja będzie kształtować się w pobliżu celu inflacyjnego (2,5% z symetrycznym przedziałem odchyień o ± 1 pkt %), a obecny poziom stóp procentowych sprzyja utrzymaniu polskiej gospodarki na ścieżce zrównoważonego wzrostu oraz pozwala zachować równowagę makroekonomiczną, stąd na kwietniowym posiedzeniu Rada pozostawiła stopy procentowe bez zmian, utrzymując stopę referencyjną na poziomie 1,5%

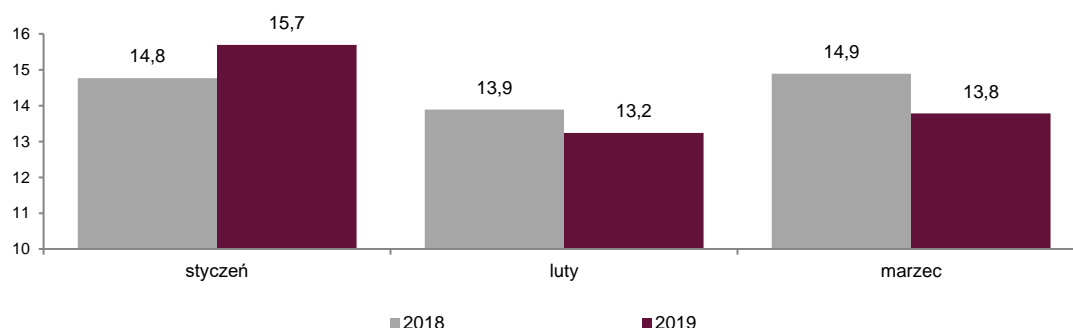
4.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce

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

Krajowa produkcja i zużycie energii elektrycznej

Produkcja energii elektrycznej w Polsce według danych publikowanych przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne („PSE”) w I kwartale 2019 roku wyniosła 42,7 TWh i była niższa o 0,8 TWh tj. 1,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (43,5 TWh). Niższa produkcja, w stosunku do ubiegłego roku, była widoczna w elektrowniach zużywających paliwo węglowe (zarówno węgiel kamienny jak i brunatny). Były one wypierane z Krajowego Systemu Elektroenergetycznego głównie przez farmy wiatrowe, którym sprzyjały warunki atmosferyczne.

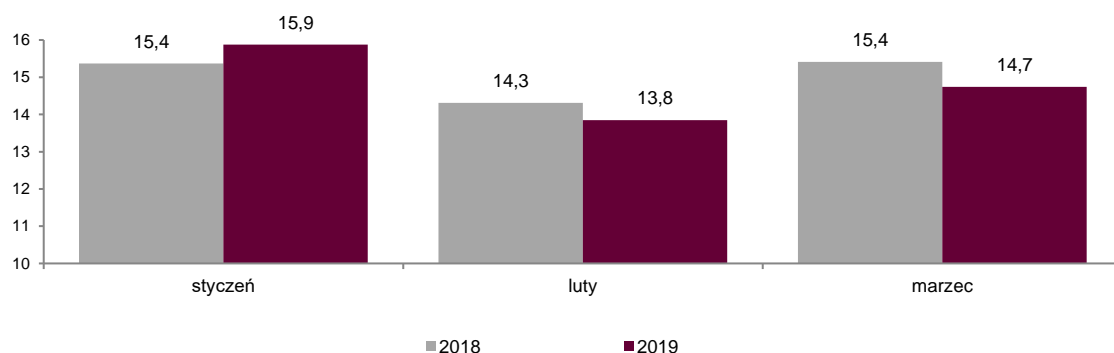
Rysunek 12: Produkcja energii elektrycznej w Polsce w I kwartale 2019 roku (TWh)



Źródło: PSE

Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce w I kwartale 2019 roku wyniosło 44,5 TWh i było niższe o 0,6 TWh, tj. 1,4%, w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego (45,1 TWh).

Rysunek 13: Zużycie energii elektrycznej w Polsce w I kwartale 2019 roku (TWh)

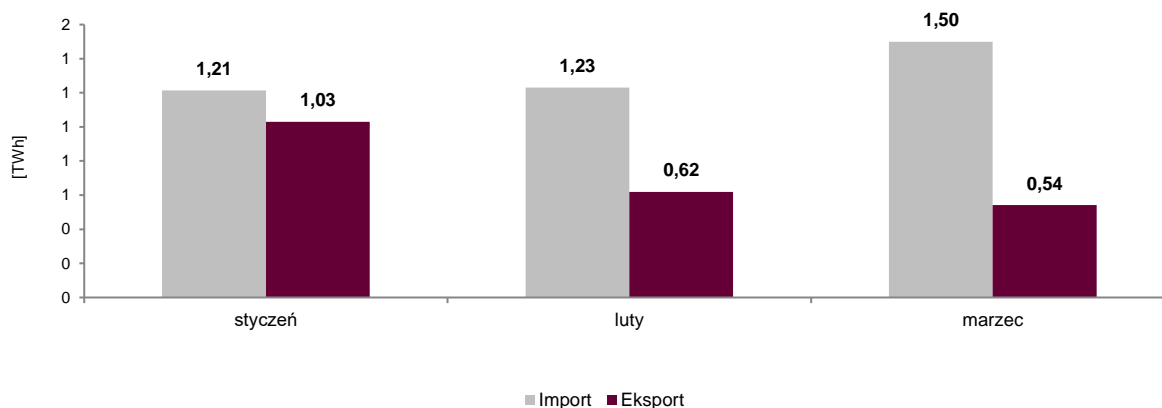


Źródło: PSE

Wymiana międzysystemowa Polski

W I kwartale 2019 roku eksport energii elektrycznej był o 0,2 TWh wyższy w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego. Porównując te same okresy można zauważyć wzrost importu energii elektrycznej o 0,4 TWh, co odpowiada w głównej mierze za nadwyżkę importu netto energii elektrycznej w badanym okresie na poziomie 1,75 TWh wobec importu netto w wysokości 1,55 TWh w analogicznym okresie roku ubiegłego. Jest to efekt większego poboru energii elektrycznej w zakresie wymiany równoległej.

Rysunek 14: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce w I kwartale 2019 roku (TWh)



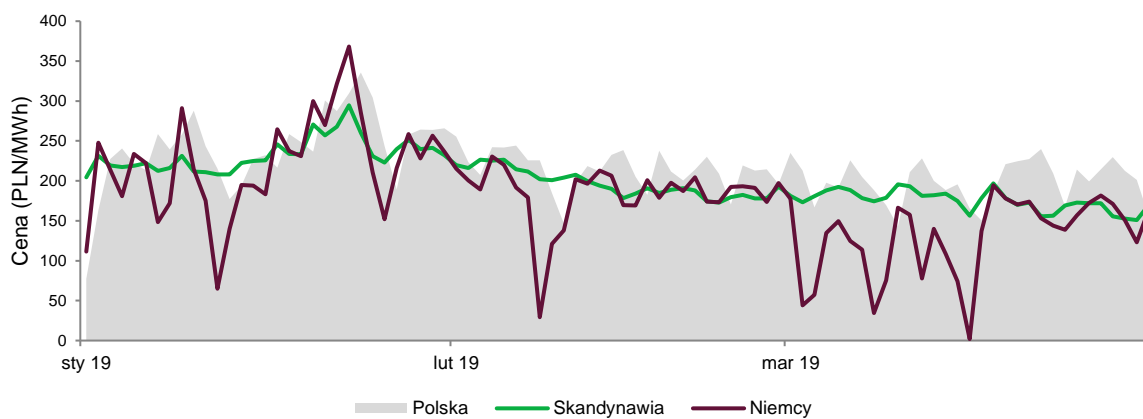
Źródło: PSE

Ceny energii w wybranych krajach sąsiadujących z Polską

W celu porównania cen energii w Polsce względem notowań w wybranych krajach sąsiadujących, jako produktem referencyjnym, posłużono się cenami na rynku SPOT. Średni poziom cen w Polsce w I kwartale 2019 roku był wyższy niż w krajach sąsiadujących. Stosunkowo niższe ubytki systemowe, spadające zapotrzebowanie na moc wraz z wysokimi temperaturami oraz wysoką generacją ze źródeł wiatrowych, jak również zahamowanie wzrostów notowań EUA oraz spadek cen węgla na rynkach światowych doprowadziły do spadku cen na rynku polskim jak również na rynkach ościennych. Największe odchylenia cen odnotowano do rynku niemieckiego (+22,7%, tj. 40,33 zł/MWh),

a mniejsze w porównaniu do cen na rynku skandynawskim (+8,3%, tj. 16,68 zł/MWh). Pomimo utrzymujących się wyższych cen energii na rynku polskim w stosunku do w/w rynków, należy zauważyć, że różnica ta powoli się zmniejsza wobec cen na rynku skandynawskim, gdzie w I kwartale 2018 r. wynosiła +13,8%, tj. 22,37 zł/MWh.

Rysunek 15: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i wybranych krajach sąsiadujących w I kwartale 2019 roku

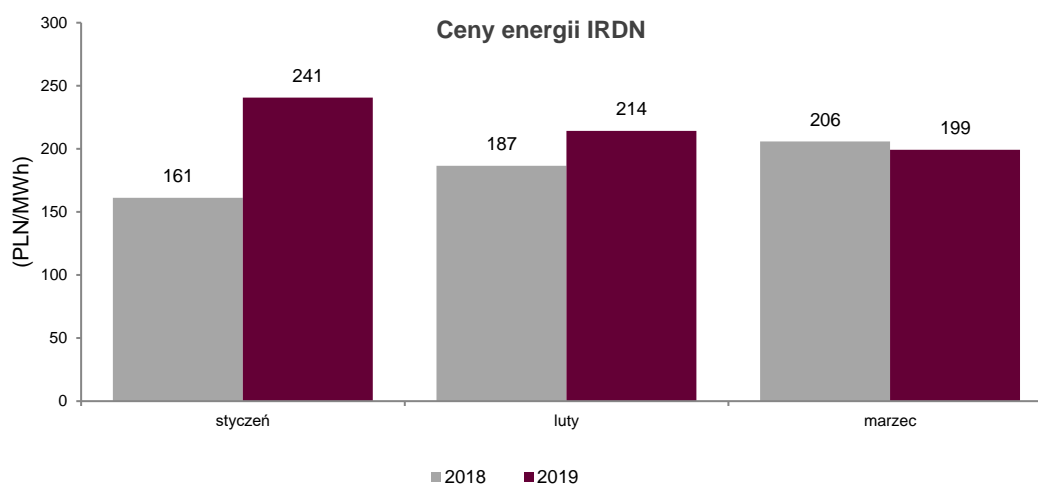


Źródło: Bloomberg

Rynek Dnia Następnego (RDN) energii elektrycznej w Polsce

Średni poziom indeksu IRDN24 w I kwartale 2019 roku wyniósł 218,20 zł/MWh i był o 33,75 zł/MWh wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (184,45 zł/MWh). Warto zauważyć odwrotne tendencje zmian średniego poziomu indeksu IRDN24 poszczególnych miesięcy I kwartału 2018 i 2019 roku. Porównując średni poziom indeksu IRDN24 do IV kwartału 2018 roku można zaobserwować spadek ceny o 27,03 zł/MWh. Niższe poziomy ubytków systemowych oraz krajowego zapotrzebowania na moc zostały wsparte bardzo wysoką generacją wiatrową, co w konsekwencji wpłynęło na spadek cen w stosunku do ostatniego kwartału 2018 roku.

Rysunek 16: Indeks IRDN 24 w I kwartale 2019 roku (PLN/MWh)



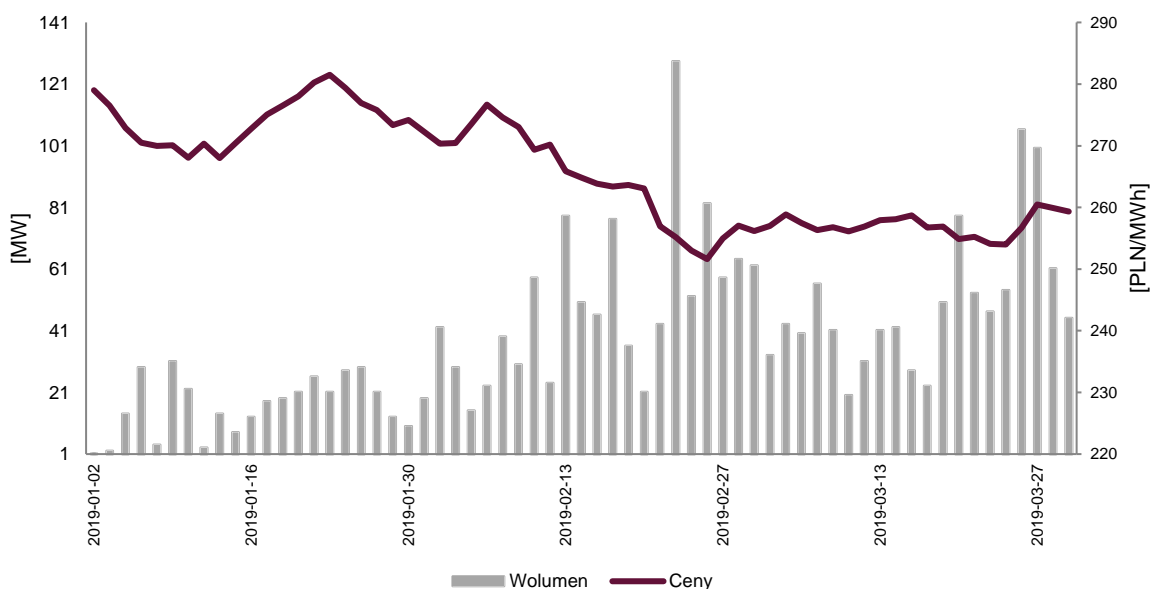
Źródło: TGE

Rynek terminowy energii elektrycznej w Polsce

W I kwartale 2019 roku rynek terminowy energii elektrycznej znajdował się w trendzie spadkowym. Najniższy kurs odnotowano w dniu 26 lutego br., na poziomie 251,62 zł/MWh. Głównymi determinantami spadku kursu energii na rynku terminowym były:

- spadek cen uprawnień do emisji CO₂,
- spadek cen węgla na rynkach światowych,
- zdecydowany wzrost produkcji na rynku lokalnym z generacji wiatrowej jak i wodnej,
- niższe zapotrzebowanie na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym.

Rysunek 17: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą na 2020 rok w I kwartale 2019 roku



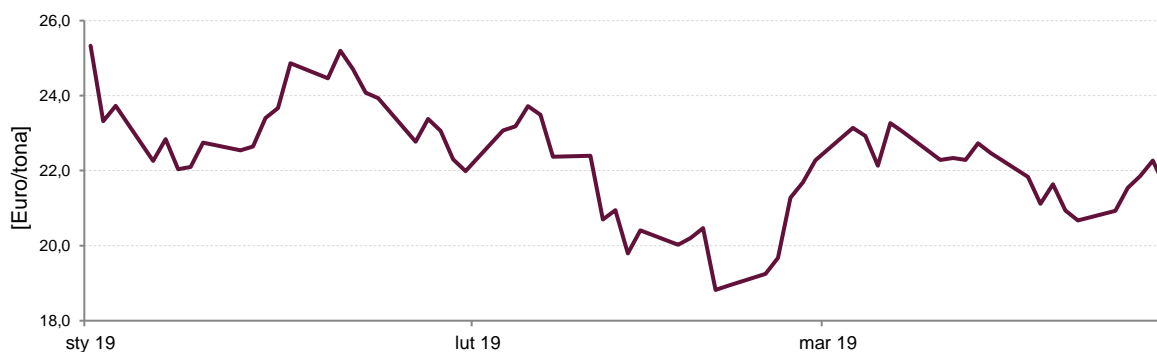
Źródło: TGE

Rynek uprawnień do emisji

W dniu 15 maja 2018 roku Komisja Europejska opublikowała dane na temat liczby uprawnień będących w obiegu na koniec 2017 roku (nieco ponad 1,654 mld), która stanowi podstawę określenia poziomu tzw. Rezerwy stabilności rynkowej (MSR) unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS), który to mechanizm rozpoczął funkcjonowanie od stycznia 2019 roku. W związku z tym wolumen aukcji w pierwszych 8 miesiącach 2019 roku zostanie zmniejszony o 265 mln uprawnień, stanowiących 16% całkowitej liczby uprawnień będących w obiegu, które zostaną przesunięte do tzw. Rezerwy Stabilności Rynkowej (MSR). Przez pierwsze 5 lat stosowania MSR liczba uprawnień ma być corocznie zmniejszana o 24% łącznej liczby uprawnień znajdujących się w puli aukcyjnej. Kolejna publikacja całkowitej liczby uprawnień w obiegu została ogłoszona przez Komisję Europejską w dniu 15 maja 2019 roku (około 1,655 mld). W związku z powyższym, w okresie 12 miesięcy – od dnia 1 września 2019 roku do dnia 31 sierpnia 2020 roku – łączna liczba około 397 mln uprawnień zostanie umieszczonych w MSR. Wprowadzenie tak skutecznego systemu ograniczającego podaż uprawnień na rynku sugerowało, że po wejściu reformy systemu EU ETS – MSR, ceny uprawnień do emisji od początku roku będą znajdować się w silnym trendzie wzrostowym. Jednak wydaje się, że kluczowym czynnikiem, który determinował cenę EUA w I kwartale 2019 roku był niższy popyt. Wyższe temperatury oraz bardzo wysoka generacja wiatrowa w Europie przyczyniły się do mniejszego zużycia paliw kopalnianych, co w

konsekwencji przełożyło się na niższy popyt na uprawnienia do emisji. W konsekwencji kurs EUA na koniec I kwartału 2019 roku wyniósł 21,55 EUR/t spadając od końca 2018 roku o 11%. W dalszym ciągu rynek funkcjonuje w niepewności czy Wielka Brytania pozostanie w systemie EU ETS.

Rysunek 18: Ceny uprawnień EUA w I kwartale 2019 roku



Źródło: Bloomberg

Rynek praw majątkowych

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

Tabela 17: Średnie poziomy indeksów praw majątkowych notowanych na Towarowej Giełdzie Energii

Indeks (rodzaj świadectwa)	Wartość Indeksu		Procent Obowiązku (%)	Opłata zastępcza (zł)
	1 kwartał 2018 (zł/MWh) z indeksem 2017	1 kwartał 2019 (zł/MWh) z indeksem 2018		
OZEX_A (zielone)	59,98	117,67	19,35*	300,03*
KGMX (żółte)	117,55	109,94	-	115,00*
KECX (czerwone)	9,82	8,72	-	8,19*

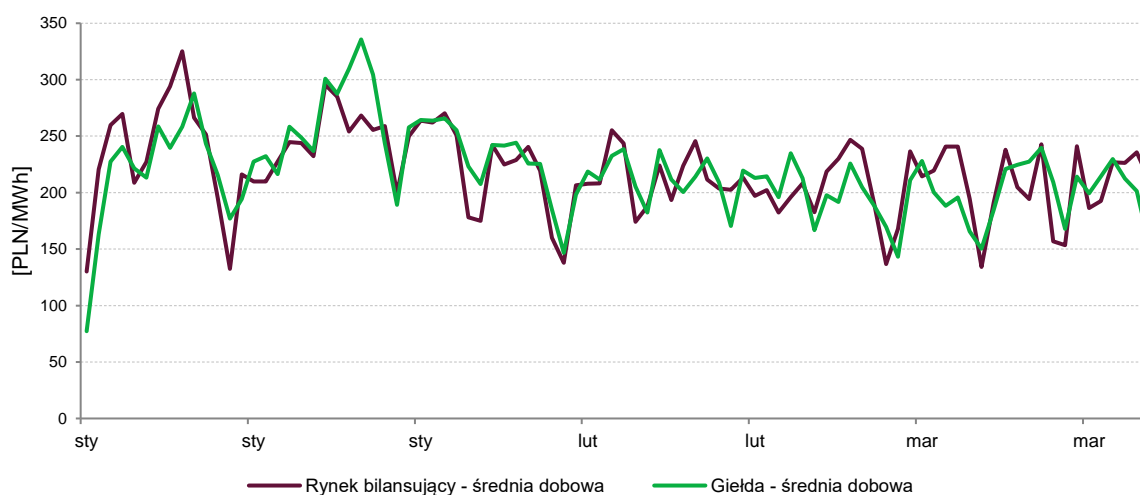
* wartość opłaty zastępczej i obowiązku umorzenia na 2019 rok

Wraz z końcem 2018 roku wygasł system wsparcia dla źródeł kogeneracyjnych w postaci żółtych i czerwonych certyfikatów. Od 2019 roku system ten został zastąpiony aukcjami. Żółte i czerwone certyfikaty będą notowane jeszcze do końca czerwca 2019 roku, ponieważ do tego momentu należy rozliczyć obowiązek za 2018 rok. Z perspektywy posiadanej struktury wytwórczej Grupy Energa (tj. duży udział produkcji z OZE) najistotniejsze są notowania zielonych praw majątkowych. Ceny PM OZE w transakcjach sesyjnych kontynuowały spadki zapoczątkowane z końcem ub. r. Zmiana kierunku kursu nastąpiła po dniu 20 marca br., gdy zanotowano dynamiczne wzrosty cen na tym rynku, które były spowodowane wycofaniem się Ministerstwa Energii z propozycji zmian dotyczących opłaty zastępczej w projekcie nowelizacji Ustawy o OZE. W konsekwencji notowania PM OZE zakończyły I kwartał 2019 roku na poziomie 126,03 zł/MWh.

Rynek Bilansujący

Od 1 stycznia 2019 roku zmianie uległy limity cen rozliczeniowych energii elektrycznej na rynku bilansującym, które wynoszą obecnie od -50 000,00 zł/MWh do +50 000,00 zł/MWh. W przeważającym okresie I kwartału 2019 roku ceny na rynku bilansującym były zbliżone do cen na rynku dnia następnego. Widocznym odstępstwem od tej tezy był 9 stycznia br., kiedy to średnia cena dobową na rynku bilansującym wyniosła 325,15 zł/MWh a cena w najdroższych godzinach osiągała 530,00 zł/MWh. Średni poziom cen w badanym okresie na rynku bilansującym wyniósł 219,34 zł/MWh, wobec 183,80 zł/MWh w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Rysunek 19: Zestawienie cen na rynku bilansującym i rynku SPOT (giełda) w I kwartale 2019 roku

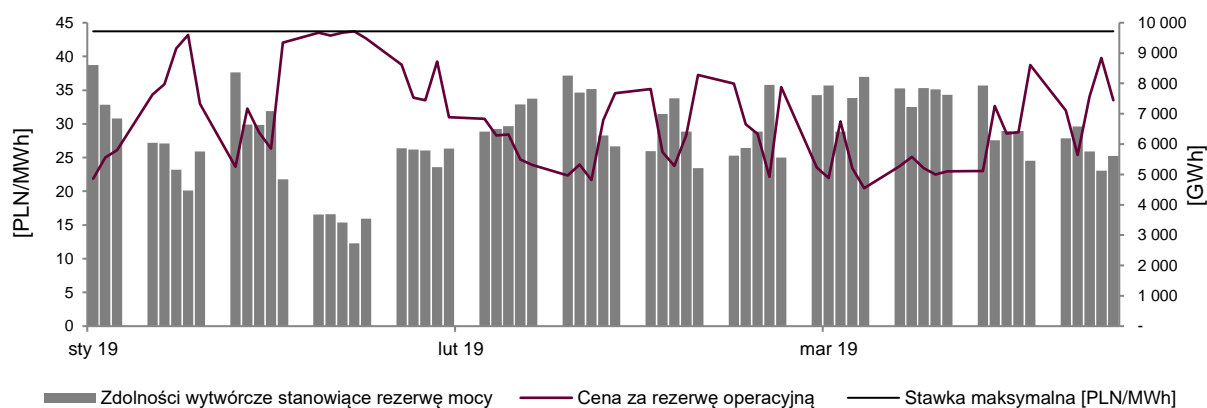


Źródło: TGE, PSE

Operacyjna rezerwa mocy

W 2019 roku kontynuowana jest usługa operacyjnej rezerwy mocy (ORM). Cena referencyjna została podniesiona do poziomu 43,73 zł/MWh. W I kwartale 2019 roku średni poziom opłaty za ORM wyniósł 30,67 zł/MWh i był niższy o 5,18 zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (35,85 zł/MWh).

Rysunek 20: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w I kwartale 2019 roku



Źródło: PSE

4.3. Otoczenie regulacyjne

Procesy legislacyjne zakończone w I kwartale 2019 roku.

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

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

Cel wprowadzenia legislacji:

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

Spodziewany wpływ na Grupę Energa:

- ✓ Wyłączenie z systemu rekompensat OSD i OSP eliminuje pojawiające się wątpliwości interpretacyjne;
- ✓ Brak informacji nt. planowanego terminu uruchomienia systemu rekompensat dla przedsiębiorstw energetycznych istotnie wpływa na proces kontraktacji energii elektrycznej spółek obrotu na potrzeby odbiorców końcowych.

Procesy legislacyjne prowadzone w I kwartale 2019 roku

Tabela 26: Zestawienie aktów prawnych mających istotny wpływ na Grupę

Akt prawny	Cel zmian prawnych	Szanse	Zagrożenia /Zagadnienia
Rozporządzenia wykonawcze oraz decyzja Komisji Europejskiej w sprawie polskiego systemu wsparcia CHP	Wprowadzenie nowych mechanizmów prawnych wspierających rozwój nowych jednostek CHP oraz utrzymanie istniejących jednostek i systemów ciepłowniczych.	(1) Efekt zachęty do budowy nowych i modernizowania istniejących instalacji wytwórczych CHP. (2) System wsparcia oparty o kilka mechanizmów dedykowanych dla instalacji o różnej charakterystyce technicznej. (3) Wprowadzenie długoterminowego modelu wsparcia (do roku 2048).	(1) Brak projektów rozporządzeń wykonawczych uniemożliwia uruchomienie systemu wsparcia.
Projekt: „Polityka energetyczna Polski do 2040 r.”.	Strategia prezentująca założenia rozwoju sektora energetycznego w Polsce, determinująca m.in. docelowy kształt miksu energetycznego oraz główne kierunki rozwoju podmiotów z sektora.	(1) Dokument wskazuje kilka scenariuszy rozwoju sektora w perspektywie 2040 r. (2) Zaprezentowano założenia docelowego miksu energetycznego w perspektywie 2040 r. (3) Założono dynamiczny rozwój OZE – PV i morskich farm wiatrowych (ok. 2030 r.) oraz planowane uruchomienie elektrowni jądrowych.	(1) Konieczność korelacji z projektem „Krajowego planu na rzecz energii i klimatu na lata 2021 – 2030”. W przeciwnym wypadku może skutkować odmiennymi celami i założeniami obu strategicznych dokumentów. (2) Ograniczona wizja rozwoju OZE – wiatrowych onshore oraz elektrowni wodnych. (3) Brak kompleksowych planów dotyczących rozwoju magazynów energii.
Projekt: „Krajowy plan na rzecz energii i klimatu na lata 2021 – 2030”	Strategia prezentująca sposób realizacji przez Polskę celów polityki klimatycznej UE do 2030 roku.	(1) Kompleksowy plan działań dotyczących rozwoju gospodarki niskoemisyjnej. (2) Działania stymulujące rozwój nowych branż powiązanych z energetyką: biopaliwa, magazyny energii, emobility itd.	(1) Konieczność korelacji z projektem „Polityki energetycznej Polski do 2040 r.”. W przeciwnym wypadku może skutkować odmiennymi celami i założeniami obu strategicznych dokumentów. (2) Konieczność uwzględnienia uzgodnień z Komisją Europejską.
Pakiet regulacji UE na rzecz czystej energii dla wszystkich Europejczyków (Clean Energy for All Europeans) tzw. Pakiet Zimowy. Dyrektywa i rozporządzenie w sprawie wewnętrznego	Utrzymanie konkurencyjności UE w erze transformacji rynków energetycznych w kierunku czystej energii. Plany redukcji subsydiów dla węgla oraz zwiększania celu efektywności energetycznej do poziomu 32,5% oraz zmniejszenia emisji CO2 o 45% do 2030 roku. Nowe regulacje wymagają zatwierdzenia przez Radę oraz Parlament Europejski. Pakiet Zimowy zawiera również rozwiązania wspierające rozwój	(1) Gwarancja zachowania praw nabytych w kontraktach mocowych zawartych przed końcem 2019 roku. (2) Rozwój niskoemisyjnych jednostek wytwórczych np. CCGT a także wzrost znaczenia usług DSR i magazynowania energii na potrzeby rynków mocy	(1) Ograniczenie od 1 lipca 2025 roku wsparcia mechanizmami rynku mocy instalacji, które emitują ponad 550 g CO2/kWh. (2) Trudność w utrzymaniu podaży mocy przez OSP w ramach mechanizmu rynku mocy od 1 lipca 2025 roku.

Akt prawny	Cel zmian prawnych	Szanse	Zagrożenia /Zagadnienia
rynku energii elektrycznej UE	zdecentralizowanego wytwarzania energii elektrycznej oraz jej magazynowania w celu rozwoju tzw. energetyki obywatelskiej.		
Rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw. Numer z wykazu: UC34.	Doprecyzowanie kompetencji Prezesa URE oraz wdrożenie zasad rozwoju inteligentnego opomiarowania w Polsce.	(1) Kompleksowy plan wdrożenia AMI ułatwi planowanie rozwoju OSD.	(1) Potencjalny rebranding OSD

Akcje i akcjonariat



5. AKCJE I AKCJONARIAT

5.1. Struktura akcjonariatu Spółki Energa

Tabela 187: 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 19: Struktura akcjonariatu Energi SA według stanu na dzień 31 marca 2019 roku

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

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

Rysunek 21: Struktura akcjonariatu i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Energa wg stanu na dzień 31 marca 2019 roku i na dzień sporządzenia niniejszej Informacji



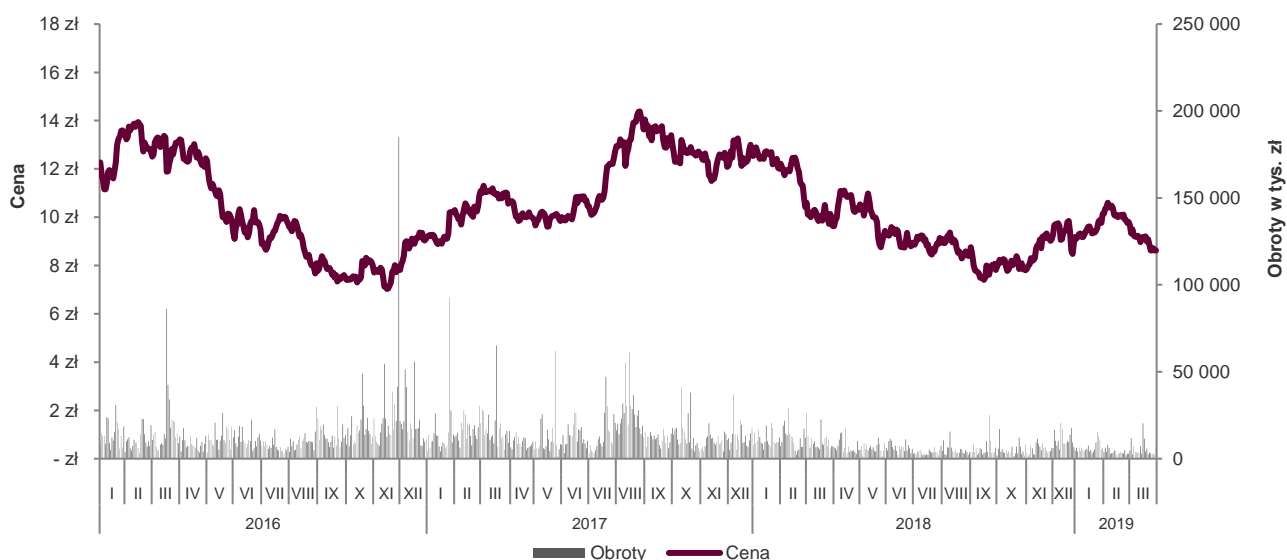
5.2 Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Tabela 20: Dane dotyczące akcji Energi SA na dzień 31 marca 2019 roku

Dane	Wartość
Cena emisyjna	17,00 zł
Liczba akcji	414 067 114 szt.
Kurs na koniec okresu	8,63 zł
Kapitalizacja na koniec okresu	3,57 mld zł
Minimum na zamknięciu sesji w okresie 3 m-cy	8,62 zł
Maximum na zamknięciu sesji w okresie 3 m-cy	10,60 zł
Minimum w okresie 3 m-cy	8,51 zł
Maximum w okresie 3 m-cy	10,65 zł
Średnia wartość obrotu	5,30 mln zł
Średni wolumen obrotu	558 tys. szt.
Średnia liczba transakcji	1,1 tys. szt.

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

Rysunek 22: Wykres kursu akcji Energi SA w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 marca 2019 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z infostrefa.com

Rysunek 23: Zmiana kursu akcji Energi SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG30 i WIG-Energia



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z infostrefa.com

5.3 Rekomendacje dla akcji Spółki

Tabela 30: Podsumowanie rekomendacji w 2019 roku

4 rekomendacje analityczne w I kwartale 2019 roku	1 rekomendacja Kupuj 1 rekomendacja Neutralnie 1 rekomendacja Redukuj 1 rekomendacja Sprzedaj
--	--

Zestawienie wydanych rekomendacji znajduje się na stronie Relacji Inwestorskich Spółki.

5.4 Zmiany w organach oraz zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

W ciągu I kwartału 2019 roku i do chwili sporządzenia niniejszej Informacji Zarząd Spółki funkcjonował, w następującym składzie:

- 1) w okresie do 30 maja 2019 roku:
 - a) Pani Alicja Barbara Klimiuk - Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych, pełniąca obowiązki Prezesa Zarządu,
 - b) Pan Jacek Kościelniak - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
 - c) Pan Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych
- 2) w okresie od dnia 31 maja 2019 roku do dnia sporządzenia niniejszej Informacji:
 - a) Pan Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu,
 - b) Pan Jacek Kościelniak - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
 - c) Pan Dominik Wadecki - Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych.

Rada Nadzorcza Spółki w ciągu trzech pierwszych miesięcy 2019 roku i do dnia sporządzenia niniejszej Informacji, działała w następującym składzie osobowym:

- a) Paula Ziemiecka-Księżak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- b) Zbigniew Wtulich - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- c) Agnieszka Terlikowska-Kulesza - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- d) Andrzej Powałowski - Członek Rady Nadzorczej,
- e) Marek Szczepaniec - Członek Rady Nadzorczej,
- f) Maciej Żółtkiewicz - Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 marca 2019 roku i na dzień sporządzenia niniejszej Informacji żaden z Członków Rady Nadzorczej Energi SA oraz żaden z Członków Zarządu Energi SA nie posiadał akcji Spółki, uprawnień do akcji Spółki ani też akcji/ udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką.

Gdańsk, 7 czerwca 2019 roku

Podpisy Członków Zarządu Energi SA

Grzegorz Ksepko

p.o. Prezesa Zarządu Energi SA

Jacek Kościelniak

Wiceprezes Zarządu Energi SA ds. Finansowych

Dominik Wadecki

Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych

Paweł Szawłowski

Dyrektor Departamentu Finansów

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1: EBITDA bridge w podziale na Linie Biznesowe (w mln zł).....	35
Rysunek 2: Przepływy pieniężne Grupy w okresie 3 m-ce 2019 i 2018 roku	38
Rysunek 3: Struktura aktywów i pasywów	39
Rysunek 4: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja Grupy Energa (mln zł).....	44
Rysunek 5: EBITDA bridge Linii Biznesowej Dystrybucja (w mln zł)	45
Rysunek 6: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy Energa (mln zł)	45
Rysunek 7: EBITDA bridge Linii Biznesowej Wytwarzanie (w mln zł).....	46
Rysunek 8: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy Energa (mln zł).....	49
Rysunek 9: EBITDA bridge Linii Biznesowej Sprzedaż (w mln zł)	49
Rysunek 10: Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie kolejnego kwartału	51
Rysunek 11: Roczna dynamika PKB, popytu krajowego, spożycia indywidualnego oraz nakładów inwestycyjnych.....	53
Rysunek 12: Produkcja energii elektrycznej w Polsce w I kwartale 2019 roku (TWh).....	55
Rysunek 13: Zużycie energii elektrycznej w Polsce w I kwartale 2019 roku (TWh)	56
Rysunek 14: Miesięczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce w I kwartale 2019 roku (TWh).....	56
Rysunek 15: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i wybranych krajach sąsiadujących w I kwartale 2019 roku.....	57
Rysunek 16: Indeks IRDN 24 w I kwartale 2019 roku (PLN/MWh).....	57
Rysunek 17: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą na 2020 rok w I kwartale 2019 roku	58
Rysunek 18: Ceny uprawnień EUA w I kwartale 2019 roku.....	59
Rysunek 19: Zestawienie cen na rynku bilansującym i rynku SPOT (giełda) w I kwartale 2019 roku ..	60
Rysunek 20: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w I kwartale 2019 roku	60
Rysunek 21: Struktura akcjonariatu i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Energa wg stanu na dzień 31 marca 2019 roku i na dzień sporządzenia niniejszej Informacji	65
Rysunek 22: Wykres kursu akcji Energi SA w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 marca 2019 roku	66
Rysunek 23: Zmiana kursu akcji Energi SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG30 i WIG-Energia	67

SPIS TABEL

Tabela 1: Kluczowe obszary inwestycji za 3 miesiące 2019 roku	14
Tabela 2: Rodzaj oraz wartość należności spraw sądowych	16
Tabela 3: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	17
Tabela 5: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych*	36
Tabela 6: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	36
Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	38
Tabela 8: Wskaźniki finansowe Grupy Energa.....	40
Tabela 9: Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych.....	41
Tabela 10: Wielkości wskaźników SAIDI i SAIFI	41
Tabela 11: Produkcja energii elektrycznej brutto w Grupie Energa	41
Tabela 12: Produkcja ciepła	42
Tabela 13: Wolumen i koszt* zużycia kluczowych paliw	42
Tabela 14: Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż	43
Tabela 15: Wyniki EBITDA Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe	44
Tabela 16: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja	44
Tabela 17: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy Energa	46
Tabela 18: EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie w podziale na Obszary Wytwarzania	46
Tabela 19: Wyniki Obszaru Wytwarzania Woda	47
Tabela 20: Wyniki Obszaru Wytwarzania Wiatr	48
Tabela 21: Wyniki Obszaru Wytwarzania Elektrownia w Ostrołęce	48
Tabela 22: Wyniki Obszaru Wytwarzania Pozostałe i korekty	48
Tabela 23: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż Grupy Energa	49
Tabela 24: Obowiązujące oceny ratingowe Spółki Energa	50
Tabela 25: Średnie poziomy indeksów praw majątkowych notowanych na Towarowej Giełdzie Energii	59
Tabela 27: Akcje Emitenta według serii i rodzajów	65
Tabela 28: Struktura akcjonariatu Energi SA według stanu na dzień 31 marca 2019 roku	65
Tabela 29: Dane dotyczące akcji Energi SA na dzień 31 marca 2019 roku	66
Tabela 30: Podsumowanie rekomendacji w 2019 roku.....	68

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. W związku ze zmianą definicji EBITDA począwszy od roku 2016, EBITDA dla okresów porównywalnych (2013-2015) została rekalkulowana wg nowej definicji.
EBIT (ang. <i>Earnings before interest and taxes</i>)	Zysk operacyjny
Energa SA, Spółka Energa	Spółka dominująca w ramach Grupy Kapitałowej Energa
EMTN (ang. <i>Euro Medium Term Notes</i>)	Program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN
EUA (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/r	Rok do roku
SAIDI (ang. <i>System Average Interruption Duration Index</i>)	Systemowy wskaźnik średniego (przeciętnego) rocznego czasu trwania przerw
SAIFI (ang. <i>System Average Interruption Frequency Index</i>)	Systemowy wskaźnik średniej liczby (częstości) trwania przerw na osobę
SFIO	Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte
SPOT	Rynek dnia następnego (RDN) - rynek energii działający w przedziale czasu „dnia następnego” (DN) zapewniający dostawy energii w dniu D
Świadectwo pochodzenia z kogeneracji	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9l Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji wytwarzanej w: (i) jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW (tzw. żółty certyfikat), (ii) jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy (tzw. fioletowy certyfikat), albo (iii) w innej jednostce kogeneracji (tzw. czerwony certyfikat)
Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych, zielony certyfikat	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9e Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii (tzw. zielony certyfikat)
Taryfa G	Grupa taryfowa dla odbiorców indywidualnych - gospodarstw domowych
Towarowa Giełda Energii, TGE	Towarowa Giełda Energii S.A., giełda towarowa na której przedmiotem obrotu są towary giełdowe dopuszczone do obrotu na giełdzie, tj. energia elektryczna, paliwa ciekłe lub gazowe, gaz wydobywczy, limity wielkości emisji zanieczyszczeń oraz prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych i wielkości emisji zanieczyszczeń
TWh	Terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI. 1 TWh to 10 ⁹ kWh
URE	Urząd Regulacji Energetyki
WACC (ang. <i>weighted average cost of capital</i>)	Średni ważony koszt kapitału
WIBOR (ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i>)	Międzybankowa stopa procentowa
WRA	Wartość Regulacyjna Aktywów
Współspalanie	Wytwarzanie energii elektrycznej lub ciepła w oparciu o proces wspólnego, jednoczesnego, przeprowadzanego w jednym urządzeniu spalania biomasy lub biogazu z innymi paliwami; część energii wyprodukowanej w powyższy sposób może być uznana za energię wytworzoną w odnawialnym źródle energii