



# **Sprawozdanie Zarządu Energi SA z działalności Grupy Kapitałowej Energa oraz Energi SA w 2019 roku**

**Gdańsk, dnia 27 maja 2020 roku**

**Spis treści**

<b>1. PODSUMOWANIE .....</b>	<b>4</b>
<b>2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ENERGA.....</b>	<b>7</b>
2.1. Charakterystyka działalności Grupy .....	7
2.2. Struktura Grupy i model zarządzania .....	9
2.3. Najważniejsze zdarzenia w 2019 roku i po dniu bilansowym .....	13
2.4. Działalność innowacyjna .....	23
2.5. Nakłady inwestycyjne .....	25
2.6. Strategia Grupy Energa i kierunki rozwoju na lata 2016–2025 .....	26
2.7. Nagrody i wyróżnienia .....	32
2.8. Społeczna odpowiedzialność Grupy Energa .....	33
<b>3. OTOCZENIE REGULACYJNO-BIZNESOWE.....</b>	<b>37</b>
3.1. Sytuacja makroekonomiczna.....	37
3.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce .....	40
3.3. Otoczenie regulacyjne .....	47
3.4. Opis pozycji Grupy na tle innych grup energetycznych .....	50
3.5. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Energa .....	52
<b>4. SYTUACJA FINANSOWO-MAJATKOWA GRUPY ENERGA .....</b>	<b>54</b>
4.1. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	54
4.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym .....	54
4.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji.....	62
4.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych.....	63
4.5. Prognozy wyników finansowych .....	63
<b>5. DZIAŁALNOŚĆ SEGMENTÓW GRUPY ENERGA .....</b>	<b>65</b>
5.1. Linia Biznesowa Dystrybucja.....	65
5.1.1. Działalność biznesowa i operacyjna .....	65
5.1.2. Wyniki finansowe .....	68
5.2. Linia Biznesowa Wytwarzanie .....	70
5.2.1. Działalność biznesowa i operacyjna .....	70
5.2.2. Wyniki finansowe.....	74
5.3. Linia Biznesowa Sprzedaż .....	78
5.3.1. Działalność biznesowa i operacyjna .....	78
5.3.2. Wyniki finansowe .....	83
<b>6. SYTUACJA FINANSOWO-MAJĄTKOWA SPÓŁKI ENERGA.....</b>	<b>87</b>
6.1. Zasady sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego .....	87
6.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym .....	87
6.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej ...	91
6.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych.....	91
<b>7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM.....</b>	<b>93</b>
7.1. Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem w Grupie Energa .....	93
7.2. Opis istotnych czynników i ryzyk .....	95
<b>8. AKCJE I AKCJONARIAT.....</b>	<b>102</b>
8.1. Struktura akcjonariatu Spółki Energa .....	102
8.2. Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie .....	103
8.3. Relacje inwestorskie w Spółce Energa .....	106
8.4. Rekomendacje dla akcji Spółki .....	107
8.5. Oceny ratingowe.....	107
8.6. Dywidenda.....	108
<b>9. POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE.....</b>	<b>110</b>
9.1. Informacje o istotnych umowach i transakcjach.....	110
9.2. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	115
9.3. Sytuacja kadrowo-płacowa .....	129
9.4. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	134

<b>10. OŚWADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....</b>	<b>136</b>
10.1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego .....	136
10.2. Akcjonariusze znaczący .....	136
10.3. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne i opis tych uprawnień..	136
10.4. Ograniczenia w odniesieniu do wykonywania prawa głosu .....	137
10.5. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych .....	137
10.6. Zasady zmiany Statutu Spółki .....	137
10.7. Organy Spółki .....	137
10.8. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących .....	154
10.9. Polityka różnorodności .....	156
10.10. Podstawowe cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych .....	156
<b>11. OŚWIADCZENIE I INFORMACJA ZARZĄDU .....</b>	<b>160</b>
Spis tabel .....	162
Spis rysunków .....	163

## 1. PODSUMOWANIE

### GRUPA W 2019 ROKU



Jedna z wiodących grup energetycznych oraz niezawodny dostawca energii i usług dla 1/4 kraju, z 38% udziałem produkcji z OZE w produkcji własnej.

#### Wyniki finansowe

Przychody	EBITDA	Marża EBITDA
12 172 mln zł	2 039 mln zł	16,8%

#### Odnawialne źródła energii

Moc zainstalowana	Produkcja OZE	
508 MWe	1 365 GWh	


#### Dane operacyjne

Wolumen dostarczonej energii	Produkcja ee brutto	Sprzedaż detaliczna
<b>22,2 TWh</b>	<b>3,6 TWh</b>	<b>19,7 TWh</b>

#### Niezbędnik inwestora




Kapitalizacja*	Cena akcji*	Członek indeksów	Rating Fitch Energi
2,9 mld zł	7,08 zł		BBB

\* Na koniec 2019 roku

Kluczowe zasoby		
Sieć dystrybucji	Moc zainstalowana	Liczba pracowników
190 tys. km 	1,35 GWe z czego 38% stanowią OZE 	10,0 tys. 



-  Ciepłownia
-  Elektrownia szczytowo-pompowa
-  Mała elektrownia wodna
-  Elektrociepłownia
-  Farma fotowoltaiczna
-  Siedziba ENERGA SA
-  Dystrybucja energii elektrycznej
-  Sprzedaż energii elektrycznej
-  Węgiel
-  Elektrownia systemowa
-  Duża elektrownia wodna
-  Farma wiatrowa
-  Biomasa

Kluczowe Linie Biznesowe		
Dystrybucja	Wytwarzanie	Sprzedaż
		
EBITDA: 1 648 mln zł	EBITDA: 262 mln zł	EBITDA: 182 mln zł

Inwestycje			
1 574 mln zł	Nowi klienci	Modernizacja linii WN, ŚN i NN	Nowe źródła OZE
Z czego Dystrybucja: 1 334 mln zł	62 tys.	4 273 km	218 MW





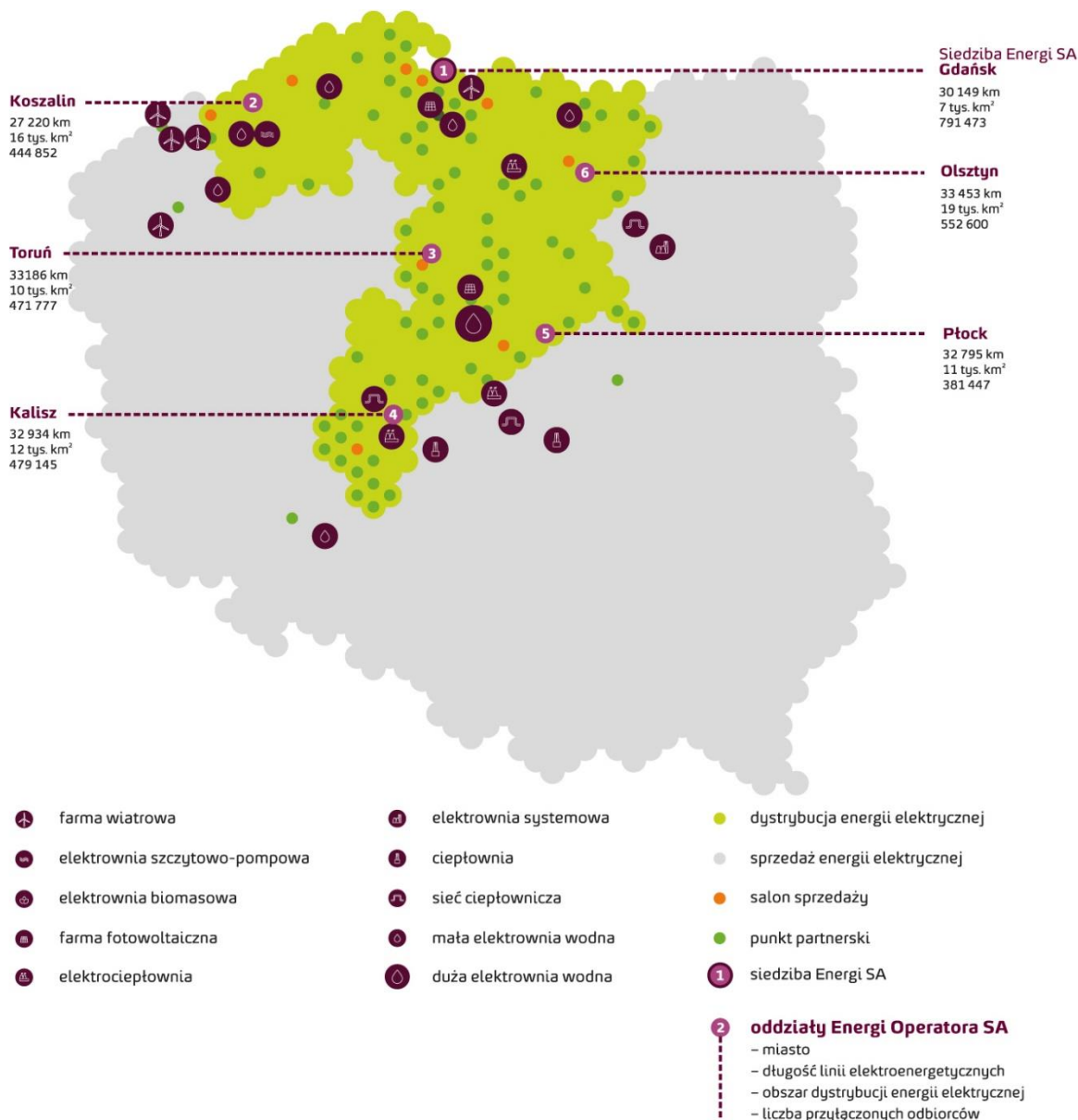
Elektrownia Wodna Żelkowo

## Podstawowe informacje o Grupie Energa

## 2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ENERGA

### 2.1. Charakterystyka działalności Grupy

Rysunek 1: Lokalizacja działalności i główne aktywa Grupy



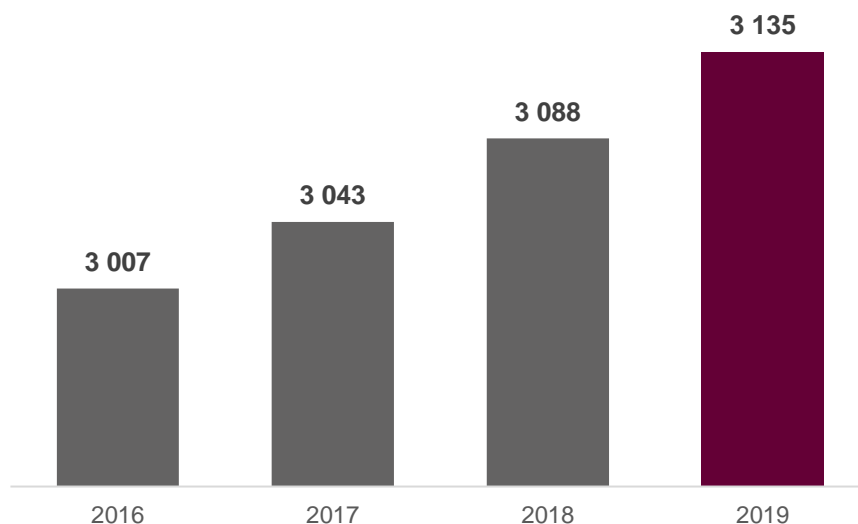
Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej Energa obejmuje dystrybucję, wytwarzanie oraz obrót energią elektryczną i ciepłą, a koncentruje się w następujących liniach biznesowych<sup>1</sup>:

**Linia Biznesowa Dystrybucja** to podstawowa dla rentowności Grupy Linia Biznesowa zajmująca się dystrybucją energii elektrycznej, która jest w Polsce działalnością regulowaną, prowadzoną w oparciu o taryfy zatwierdzone przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE). Funkcję Podmiotu Wiodącego Linii pełni spółka Energa Operator SA. Grupa Energa pozostaje naturalnym monopolistą na terenie północnej i środkowej Polski, gdzie znajdują się jej aktywa dystrybucyjne za pomocą których dostarcza energię elektryczną do 3,1 mln klientów, z czego około 2,9 mln stanowią klienci z umowami

<sup>1</sup> W Grupie dokonano zmiany nazewnictwa z Segmentów na Linie Biznesowe w związku z podpisaniem Umowy o współpracy w grudniu 2017 roku, która została opisana w rozdziale 2.2. Struktura Grupy i model zarządzania niniejszego Sprawozdania.

kompleksowymi, a 186 tys. to klienci TPA (ang. Third Party Access). Na koniec 2019 roku łączna długość linii energetycznych eksploatowanych przez Grupę wynosiła ponad 190 tys. km i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 75 tys. km<sup>2</sup>, co stanowiło około 24% powierzchni kraju.

**Rysunek 2: Liczba odbiorców Energi Operatora SA według stanu na dzień 31 grudnia w latach 2016-2019 (tys.)**



**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 2019 roku około 1,3 GW. Podmiotem wiodącym Linii Biznesowej jest spółka Energa OZE SA.

W 2019 roku Grupa wytworzyła 3,6 TWh energii elektrycznej brutto, w oparciu o zróżnicowane źródła energii, takie jak: węgiel kamienny, woda, wiatr, biomasa i fotowoltaika. W całym 2019 roku 60% energii brutto Grupa wytworzyła z węgla kamiennego, 21% z wody, 12% z wiatru, a biomasa stanowiła 6% produkcji.

Wiodącą pozycję pod względem udziału energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w energii wytworzonej ogółem Grupa Energa zawdzięcza głównie produkcji energii w hydroelektrowniach i elektrowniach wiatrowych. Zielona energia powstaje w 46 elektrowniach wodnych, 5 farmach wiatrowych, a także w instalacjach spalających biomasę (w spółce Energa Kogeneracja oraz Elektrowni w Ostrołęce) oraz w 2 instalacjach fotowoltaicznych.

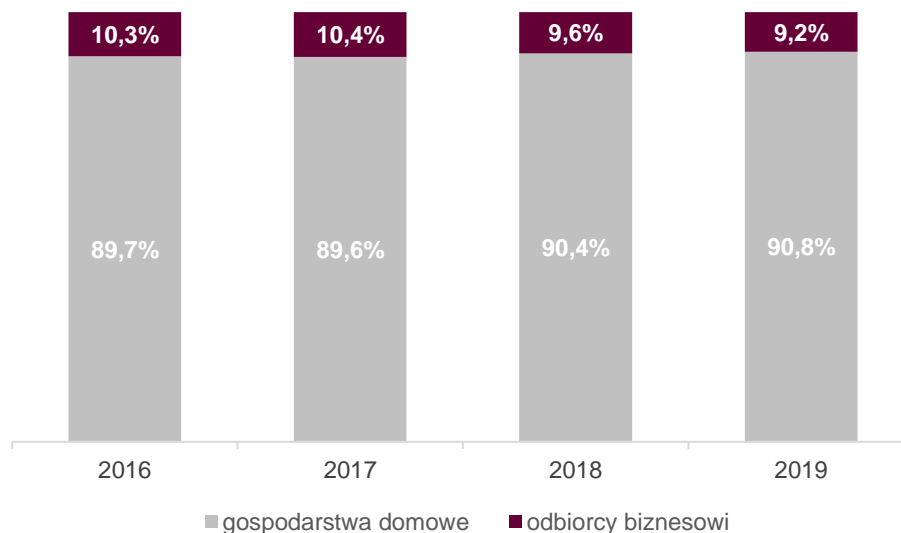
Na koniec 2019 roku w Grupie zainstalowanych było 0,5 GW w odnawialnych źródłach energii, z których Grupa w ciągu całego 2019 roku wyprodukowała 1,4 TWh energii elektrycznej brutto.

Główne paliwo wykorzystywane przez Grupę Energa do produkcji energii elektrycznej i ciepła to węgiel kamienny. Jednostki wytwórcze Grupy zużyły w 2019 roku 1 059 tys. ton węgla kamiennego i 148 tys. ton biomasy (rok wcześniej wolumeny te wynosiły odpowiednio 1 297 tys. ton oraz 13 tys. ton). Zaopatrzenie Grupy w węgiel kamienny było realizowane głównie przez trzech polskich dostawców, tj. Polską Grupę Górniczą, Lubelski Węgiel „Bogdanka” oraz Jastrzębską Spółkę Węglową.

**Linia Biznesowa Sprzedaż**, której podmiotem wiodącym jest Energa Obrót SA, prowadzi sprzedaż energii elektrycznej, gazu i dodatkowych usług zarówno jako odrębnych produktów oraz w ramach pakietów do wszystkich segmentów klientów - od przemysłu poprzez duży, średni i mały biznes, a na gospodarstwach domowych kończąc. Na koniec 2019 roku Grupa Energa obsługiwała około 3,1 mln odbiorców, z czego prawie 2,8 mln stanowili klienci taryfy G, a na pozostałą część składali się klienci grup taryfowych: C, B i A, w porządku malejącym.



Rysunek 3: Struktura odbiorców finalnych spółki Energa Obrót według rodzaju klientów



## 2.2. Struktura Grupy i model zarządzania

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

Rysunek 4: Uproszczony schemat struktury organizacyjnej Grupy Energa według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku



Dodatkowo na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa posiadała udziały we wspólnych przedsięwzięciach - Polska Grupa Górnicza SA („PGG”), Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. (dawniej Elektrownia Ostrołęka SA) oraz w jednostkach stowarzyszonych - Polimex-Mostostal S.A. („Polimex”) oraz ElectroMobility Poland SA.

## Ważniejsze zmiany w strukturze i organizacji Grupy

### Energa OZE SA (poprzednio Energa Wytwarzanie SA)

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

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

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

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

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

W dniu 1 sierpnia 2019 roku dokonano rejestracji podwyższenia kapitału obu ww. spółek oraz zmiany ich nazw. Spółka ENSA PGK8 działa pod firmą CCGT Gdańsk Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a EOB PGK1 – CCGT Grudziądz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 3 września 2019 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki z Energa Wytwarzanie na Energa OZE. Zmiana ta wynikała z decyzji podjętej w lipcu 2019 roku przez Walne Zgromadzenie Energi Wytwarzania. Nazwa spółki Energa OZE właściwie oddaje charakter jej działalności, czyli zarządzanie obiektami wytwórczymi produkującymi energię z odnawialnych źródeł (z wyjątkiem ESP Żydowo) i ma na celu podkreślenie kierunku rozwoju obranego przez Grupę Energa w obszarze wytwarzania.



### Energa Obrót SA

W dniu 24 lipca 2019 roku podjęta została uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez wniesienie przez Energe aportu w postaci Projektu „eMobility”. W dniu 8 sierpnia 2019 roku podpisano umowę objęcia akcji i przeniesienia własności aportu, a w dniu 16 września 2019 roku zarejestrowano podwyższenie kapitału spółki o 1 181 800 zł w związku z wniesieniem aportu w postaci składników majątkowych projektu e-Mobility.

### Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o.

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

W dniu 30 kwietnia 2019 roku Energa SA oraz Enea S.A. podpisały porozumienie w sprawie finansowania projektu budowy elektrowni Ostrołęka C o mocy 1 000 MW doprecyzowujące deklaracje zaangażowania finansowego złożone przez Energeę i Eneę w porozumieniu z 28 grudnia 2018 roku (więcej informacji na temat tego porozumienia zostało przedstawione w rozdziale 2.3. *Najważniejsze zdarzenia w 2019 roku i po dniu bilansowym* niniejszego sprawozdania).

W dniu 17 lipca 2019 roku Energa SA oraz Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. zawarły umowę pożyczki, na podstawie której Energa SA udzieliła Elektrowni Ostrołęka Sp. z o.o. pożyczki na okres do dnia 31 grudnia 2019 roku w kwocie do 76 mln zł. Do dnia 31 grudnia 2019 roku wypłata kwoty pożyczki nastąpiła w dwóch transzach w łącznej wysokości 58 mln zł. W dniu 30 września 2019 roku Energa SA dokonała cesji na rzecz Enea S.A. połowy wierzytelności przysługujących jej z tytułu udzielonej pożyczki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kwota wierzytelności będąca przedmiotem niniejszej cesji została uiszczona przez Enea S.A.

W dniu 13 lutego 2020 roku Energa zawarła porozumienie z Eneą dotyczące zawieszenia przez obie spółki finansowania projektu budowy elektrowni Ostrołęka C (więcej informacji na ten temat zostało przedstawione w rozdziale 2.3. *Najważniejsze zdarzenia w 2019 roku i po dniu bilansowym* niniejszego sprawozdania).

Do chwili ww. zawieszenia finansowania projektu łączna wartość udziałów spółki Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. posiadanych przez Energeę SA wynosiła 453 mln zł, natomiast od dnia wejścia w życie Umowy Inwestycyjnej do dnia 31 grudnia 2019 roku łączna wartość dokapitalizowania spółki przez Energa SA (łączna cena objęcia udziałów przez Spółkę) wyniosła 351 mln zł.

#### Energa Ciepło Ostrołęka

W dniu 24 marca 2020 roku spółka Energa Elektrownie Ostrołęka podpisała umowę kupna udziałów Energi Ciepło Ostrołęka od spółki Energa Kogeneracja spółka z o.o. Wartość transakcji wyniosła 37 mln zł.

#### Energa Serwis

W dniu 28 kwietnia 2020 roku Energa Elektrownie Ostrołęka podpisały umowę kupna 4 tys. udziałów w Energa Serwis sp. z o.o. od Energa SA. Łączna nominalna wartość udziałów wyniosła 2 mln zł i stanowiły one 14,08% kapitału zakładowego spółki.

### **Model zarządzania Grupą**

Podstawowym dokumentem Grupy Energa określającym ogólne zasady jej zarządzania jest Umowa o współpracy w Grupie Energa, która została zawarta w dniu 20 grudnia 2017 roku przez 31 spółek Grupy (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w związku z restrukturyzacją spółek Grupy Energa, stronami umowy pozostawało 20 spółek).

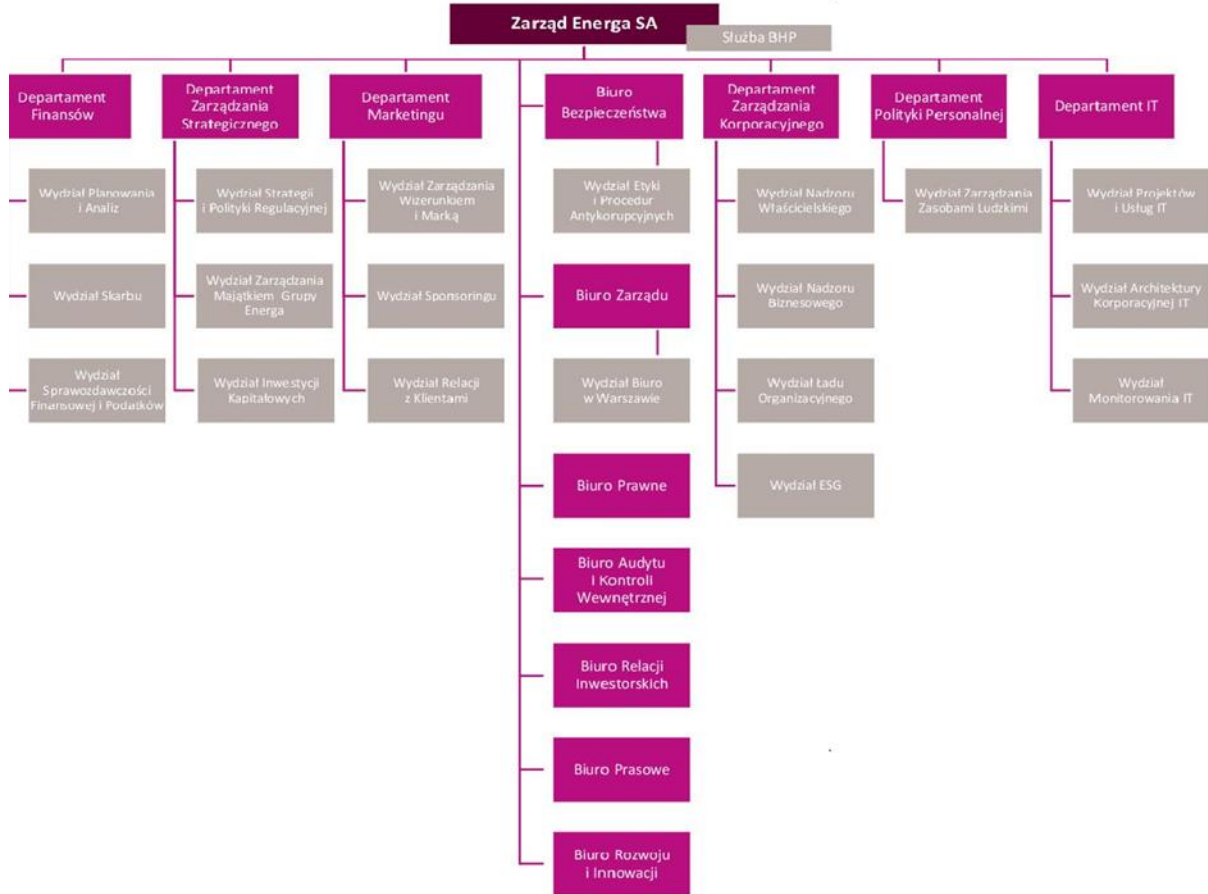
Umowa o współpracy w Grupie Energa, jest aktem o charakterze cywilnoprawnym, który:

- zapewnia współdziałanie spółek w ramach Grupy Energa i stanowi gwarancję efektywności jej działania,
- uwzględnia potrzebę zapewnienia, w wymaganym prawem zakresie, niezależności operatora systemu dystrybucyjnego działającego w ramach Grupy Energa,
- stanowi podstawę do rozwijania długoterminowej współpracy wszystkich spółek w Grupie Energa,
- uwzględnia niezbędność ustanowienia jednolitej i spójnej polityki funkcjonowania wszystkich spółek w Grupie Energa.

Umowa o współpracy w Grupie Energa uwzględniła konieczność określenia obowiązków i uprawnień Energi jako Podmiotu Dominującego w Grupie Energa w zakresie ustalania celów, strategii działania a także kontrolowania i nadzorowania Podmiotów Zależnych, co stało się fundamentem dla postanowień zawartej umowy. Umowa na dzień jej zawarcia zawierała 32 załączniki, którymi były regulacje (procedury) określające zasady funkcjonowania Grupy w poszczególnych obszarach. Na koniec 2019 roku umowa zawierała 35 takich obowiązujących regulacji.

W Enerdze podstawy jej funkcjonowania określa Regulamin Organizacyjny Przedsiębiorstwa Spółki Energa SA wraz ze strukturą organizacyjną, którego najnowsza wersja została zatwierdzona w październiku 2019 roku. Dokument reguluje takie obszary jak zasady zarządzania Spółką, strukturę organizacyjną, zakres obowiązków i odpowiedzialności poszczególnych komórek. Poniższy schemat obrazuje strukturę Spółki Energa SA do poziomu jednostek organizacyjnych bezpośrednio podległych członkom Zarządu, według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Rysunek 5: Schemat organizacyjny Spółki Energa według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku



## 2.3. Najważniejsze zdarzenia w 2019 roku i po dniu bilansowym

### 2.3.1. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego

#### **Porozumienie w sprawie finansowania budowy elektrowni Ostrołęka C**

W dniu 30 kwietnia 2019 roku spółki Energa i Enea podpisały porozumienie w sprawie finansowania budowy elektrowni Ostrołęka C w Ostrołęce o mocy 1 000 MW brutto, którego celem było uszczegółowienie zasad finansowania projektu i umożliwienie kontynuowania jego realizacji bez opóźnień.

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

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

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

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

#### **Podział zysku za 2018 rok**

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

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

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

#### **Utrzymanie ratingu spółki Energa przez agencję Fitch Ratings**

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

W dniu 10 grudnia 2019 roku, w następstwie wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki ogłoszonego przez PKN ORLEN, agencja Fitch Ratings w komunikacie poinformowała o umieszczeniu Spółki na liście obserwacyjnej ze wskazaniem negatywnym (tzw. Rating Watch Negative, „RWN”). Więcej informacji zostało przedstawione w rozdziale 8.5. *Oceny ratingowe*.



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

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

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

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

## **Decyzje o ugodowym zakończeniu wszelkich sporów dotyczących nieważności umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia pomiędzy Energa Obrótem a trzema z pozwanych farm wiatrowych**

W 2019 roku spółka zależna Energa Obrót i 3 z 22 pozwanych przez Energa Obrót farm wiatrowych (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 37/2017) w sposób polubowny zakończyły wszelkie spory dotyczące umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (umowy CPA):

- w dniu 12 czerwca 2019 roku. Strony kontynuują współpracę w zakresie sprzedaży praw majątkowych na podstawie nowej umowy, a warunki, na jakich zawarto ugodę, są satysfakcjonujące dla stron i wpływają neutralnie na wynik finansowy Energi Obrótu.
- w dniu 22 lipca 2019 roku. Warunki, na jakich zawarto ugodę nie wpływają istotnie na wynik finansowy Energi Obrótu.
- w dniu 20 listopada 2019 roku. Strony ugody uznały współpracę na podstawie umowy kwestionowanej przez Energa Obrót za definitywnie zakończoną, a warunki, na jakich zawarto ugodę wpływają neutralnie na wynik finansowy Energi Obrótu.

Według stanu na koniec 2019 roku Energa Obrót zawarła 6 ugód z pozwanymi farmami wiatrowymi (z czego 3 ugody w 2019 roku). Łączna moc obiektów, których dotyczą zawarte ugody, stanowiła około 44% łącznej mocy zainstalowanej wszystkich pozwanych farm wiatrowych.

## **Zawiązanie rezerwy przez spółkę zależną**

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

Rezerwa ta została zawiązana w celu zabezpieczenia środków finansowych na ewentualną konieczność zapłaty w przyszłości kar umownych wynikających z ramowych umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia.

Energa Obrót prowadzi spory sądowe oraz negocjacje z innymi podmiotami, których wynikiem może być zawarcie kolejnych ugód, tj. ostateczne polubowne zakończenie sporów.

## **Informacja o odpisie aktualizującym wartość posiadanych aktywów w Elektrowni Ostrołęka B**

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

Przepisy obejmują między innymi ograniczenie wsparcia w postaci rynku mocy udzielanego jednostkom wytwórczym energii elektrycznej. W przypadku braku spełnienia wymogu emisyjnego EPS 550 (tzn. emisja poniżej 550 g CO<sub>2</sub> na każdą kWh energii elektrycznej lub poniżej 350 kg CO<sub>2</sub> rocznie na kW mocy zainstalowanej), jednostka wytwórcza nie będzie mogła korzystać ze wsparcia oferowanego w ramach rynku mocy począwszy od lipca 2025 roku. Jednocześnie, prawa nabyte w ramach kontraktów zawartych do końca 2019 roku w wyniku aukcji przeprowadzonych na polskim rynku mocy, obowiązywać będą do końca ich trwania.

Efektom powyższego było rozpoznanie przesłanki utraty wartości aktywa wytwórczego elektrownia Ostrołęka B, o którym Zarząd Energi poinformował w dniu 26 lipca 2019 roku.

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości w I półroczu 2019 roku stwierdzono spadek wartości odzyskiwalnej aktywów w Elektrowni Ostrołęka B. W dniu 26 lipca 2019 roku podjęta została decyzja o rozpoznaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów na łączną kwotę 270 mln zł.

Dodatkowo w oparciu o wyniki testu przeprowadzonego w IV kwartale 2019 roku stwierdzono konieczność utworzenia odpisu aktualizującego wartość aktywów w Elektrowni Ostrołęka B w wysokości 167 mln zł.

Powyższe zdarzenia mają charakter niegotówkowy. Pogorszyły one wynik operacyjny Grupy Energa łącznie o 437 mln zł, ale nie miały wpływu na wynik EBITDA.

### **Zawiązanie rezerwy przez spółkę zależną**

W dniu 28 października 2019 roku zapadł niekorzystny dla Energi Obrót, prawomocny wyrok Sądu Apelacyjnego w Gdańsku. Sąd Apelacyjny oddalił apelację Energi Obrót w sprawie o zapłatę jednej z farm wiatrowych odszkodowania z tytułu częściowego niewykonywania przez Energe Obrót umowy zakupu praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE. Grupa ujęła w ciężar kosztów miesiąca września 2019 roku kwotę należności głównej, wraz z odsetkami i kosztami postępowania w łącznej kwocie 21 mln zł, a w dniu 31 października 2019 roku zrealizowała płatność zasądzonej kwoty.

Sprawa ta nie ma związku z toczącymi się równolegle sprawami spornymi wynikającymi z decyzji spółki z września 2017 roku (o których mowa w raporcie bieżącym nr 37/2017) o uznaniu za nieważne długoterminowych umów na zakup praw majątkowych OZE.

### **Zakończenie rozmów na temat potencjalnej współpracy w projekcie budowy Elektrowni Ostrołęka C**

W dniu 7 stycznia 2019 roku Zarząd Energi poinformował, iż Energa i Enea rozpoczęły rozmowy z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. mające skutkować zaangażowaniem PGE w projekt budowy Elektrowni Ostrołęka C realizowany przez spółki Energa i Enea (poprzez spółkę Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o.).

W dniu 19 listopada 2019 roku Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. poinformował, iż odstąpiono od rozmów mogących skutkować zaangażowaniem PGE w projekt budowy bloku 1 000 MW w Ostrołęce uzasadniając swoją decyzję realizacją własnych projektów inwestycyjnych i programów strategicznych (raport bieżący PGE nr 31/2019).

## **Ogłoszenie przez PKN ORLEN S.A. wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji wyemitowanych przez Energa SA**

W dniu 5 grudnia 2019 roku PKN ORLEN S.A. ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji wyemitowanych przez Energe, które uprawniają łącznie do wykonywania głosów na WZ, stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na WZ („Wezwanie”).

Wezwanie zostało ogłoszone na podstawie art. 74 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. z 2019 roku poz. 623, ze zm.) oraz rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 14 września 2017 roku w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz.U. z 2017 roku poz. 1748).

PKN ORLEN był jedynym podmiotem nabywającym akcje w Wezwaniu. Cena akcji w Wezwaniu została określona na 7 zł za jedną akcję.

Wezwanie zostało ogłoszone pod następującymi warunkami:

- a. warunkiem prawnym uzyskania przez PKN ORLEN bezwarunkowej decyzji Komisji Europejskiej (lub innego właściwego organu antymonopolowego) w przedmiocie zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu kontroli nad Energe;
- b. podjęcia przez WZ uchwały w przedmiocie zmiany statutu Energi („Statut”) w celu zniesienia statutowych ograniczeń prawa głosowania, o których mowa w § 27 ust. 1–7 Statutu;
- c. podjęcia przez radę nadzorczą Energi uchwały w przedmiocie ustalenia tekstu jednolitego Statutu, zgodnie z § 17 ust. 1 pkt 15) Statutu (obejmującego zmiany wskazane powyżej);
- d. złożenia w ramach Wezwania zapisów na sprzedaż łącznie co najmniej na liczbę akcji uprawniającą do wykonywania co najmniej 66% ogólnej liczby głosów;
- e. zawarcia przez Energe ze spółką PKN ORLEN umowy na przeprowadzenie badania Energi.

Więcej informacji o przebiegu i wynikach Wezwania zostało przedstawione w części 2.3.2. *Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.*

## **Wyniki aukcji rynku mocy na 2024 rok opublikowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.**

W dniu 10 grudnia 2019 roku Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. podały do publicznej wiadomości wstępne wyniki aukcji głównej rynku mocy na rok 2024, w tym cenę zamknięcia aukcji mocy, która wynosi 259,87 zł/kW/rok.

Spółki Grupy Energa zawarły umowy mocowe na 1 rok (tj. na rok 2024) z obowiązkiem mocowym na poziomie 529 MW, z których łączne przychody mogą wynieść 137,4 mln zł.

Ostateczne wyniki aukcji mocy zostały ogłoszone przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w Biuletynie Informacji Publicznej na swojej stronie internetowej w dniu 31 grudnia 2019 roku.

## **Decyzja o rozpoczęciu procesu mającego na celu sprzedaż wybranych aktywów ciepłowniczych zarządzanych przez spółki Energa Kogeneracja sp. z o.o. i Energa Ciepło Kaliskie Sp. z o.o**

W dniu 13 grudnia 2019 roku Zarząd Energi podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia procesu mającego na celu sprzedaż wybranych aktywów ciepłowniczych zarządzanych przez spółkę Energa Kogeneracja sp. z o.o. Proces ten ma na celu pozyskanie dla aktywów ciepłowniczych inwestora, który będzie kontynuował rozwój spółek na rynkach lokalnych.

Podstawową działalnością Energi Kogeneracji jest wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w kogeneracji w elektrociepłowniach w Elblągu, Żychlinie i Kaliszu oraz w ciepłowniach w Wyszogrodzie i Kaliszu. Energa Kogeneracja prowadzi również przesyłanie i dystrybucję ciepła na terenie Żychlina. Działalność Energi Ciepło Kaliskie obejmuje przesyłanie i dystrybucję ciepła na terenie Kalisza.

Elektrociepłownia Elbląg (EC Elbląg) jest głównym dostawcą na elbląskim rynku ciepła, odpowiadając za 80% dostaw. EC Piwonice i ciepłownia Rejonowa w Kaliszu są wyłącznym dostawcą ciepła do miejskiej sieci ciepłowniczej, jak również EC Żychlin jest wyłącznym dostawcą ciepła do miejskiej sieci ciepłowniczej w Żychlinie.

### **Zawarcie Umowy pożyczki pomiędzy Energą, Eneą oraz Elektrownią Ostrołęka Spółka z o.o. oraz planowana konwersja wierzytelności Energi i Enei z poprzednio udzielonej pożyczki dla Elektrowni Ostrołęka na udziały tej spółki**

W dniu 23 grudnia 2019 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Energą, Elektrownią Ostrołęka spółka z o.o. („Pożyczkobiorca”) i Eneą.

Udzielenie pożyczki na podstawie umowy pożyczki stanowi częściowe wykonanie przez Energę swoich zobowiązań z porozumienia z dnia 30 kwietnia 2019 roku zawartego pomiędzy Energą i Eneą w sprawie finansowania budowy Elektrowni Ostrołęka C.

Kwota pożyczki zaciągniętej przez Pożyczkobiorcę wynosi maksymalnie 340 mln zł i ma być wypłacana w transzach, na uzasadniony wniosek Pożyczkobiorcy związany z realizacją projektu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania na podstawie umowy wypłacono całość pożyczki w trzech transzach: pierwsza w kwocie 160 mln zł została wypłacona w dniu 23 grudnia 2019 roku, druga w kwocie 17 mln zł - w dniu 13 stycznia 2020 roku oraz trzecia w kwocie 163 mln zł – w dniu 22 kwietnia 2020 roku.

Odsetki od udzielonej pożyczki będą wyliczane w oparciu o stopę procentową odzwierciedlającą koszt kapitału w sektorze elektroenergetycznym, która będzie aktualizowana na koniec I, II, oraz III kwartału 2020 roku.

Splata pożyczki jest zabezpieczona wekslem in blanco bez protestu oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji przez Pożyczkobiorcę w trybie art. 777 kodeksu postępowania cywilnego i ma nastąpić jednorazowo wraz z odsetkami w terminie do 26 lutego 2021 roku.

Na podstawie umowy pożyczki, Energa dokonała warunkowej sprzedaży połowy wierzytelności przysługującej jej względem I transzy pożyczki z tej umowy wobec Pożyczkobiorcy na rzecz Enei. Zbywane wierzytelności przejdą na Enea po spełnieniu warunków zawieszających określonych w porozumieniu z 30 kwietnia 2019 roku w późniejszej z następujących dat (i) 31 stycznia 2021 roku lub (ii) w dacie zapłaty przez Eneę na rzecz Energi pełnej kwoty ceny.

Wierzytelności z umowy pożyczki mogą być, po dniu 31 stycznia 2021 roku, skonwertowane przez Energę oraz Eneę na kapitał Pożyczkobiorcy.

Jednocześnie, w dniu 23 grudnia 2019 roku pomiędzy Energą, Elektrownią Ostrołęka i Eneą został zawarty aneks do umowy pożyczki z dnia 17 lipca 2019 roku, która została zawarta pomiędzy Energą i Pożyczkobiorcą do kwoty 76 mln zł jako wykonanie ww. porozumienia z 30 kwietnia 2019 roku, na okres do dnia 31 grudnia 2019 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Energa wypłaciła dwie transze pożyczki w łącznej kwocie 58 mln zł.

W wykonaniu zobowiązania wynikającego z porozumienia z 30 kwietnia 2019 roku, Energa i Enea zawarły dnia 30 września 2019 roku umowę rozporządzającą cesji, na podstawie której Energa przelała na rzecz Enei połowę swoich wierzytelności przysługujących jej na gruncie umowy pożyczki z dnia 17 lipca 2019 roku, tj. prawa z tytułu części udzielonej Pożyczkobiorcy pożyczki w wysokości 29 mln zł wraz z wszelkimi prawami z nią związanymi, w szczególności odsetkami ustalonymi na dzień 30 września 2019 roku. Energa i Enea zamierzają dokonać konwersji swoich wierzytelności z tej umowy pożyczki na udziały w kapitale zakładowym Pożyczkobiorcy. Aneks został zawarty w celu wydłużenia okresu spłaty pożyczki do 31 stycznia 2020 roku, w celu umożliwienia zainteresowanym stronom dopełnienia wymogów korporacyjnych niezbędnych do dokonania konwersji przed wymagalnością wierzytelności z tej umowy, w szczególności uzyskania odpowiednio przez Energę oraz Eneę zgody Rady Nadzorczej na konwersję swoich wierzytelności z tej umowy pożyczki na udziały Pożyczkobiorcy. W dniu 31 stycznia oraz 30 marca 2020 roku zostały zawarte kolejne dwa aneksy do tej umowy pożyczki, zgodnie z którymi okres spłaty pożyczki został wydłużony odpowiednio do 31 marca oraz do 30 czerwca 2020 roku.

## **Decyzja o zawiązaniu rezerwy w Linii Biznesowej Sprzedaż w związku z zatwierdzeniem przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki taryfy dla energii elektrycznej dla klientów grup taryfowych G na 2020 rok**

W dniu 31 grudnia 2019 roku Zarząd Energi został poinformowany o zawiązaniu rezerwy w Linii Biznesowej Sprzedaż na umowy sprzedaży energii elektrycznej dotyczące grup taryfowych G na 2020 rok.

W dniu 30 grudnia 2019 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził cenę sprzedaży energii elektrycznej dla odbiorców w grupach taryfowych G na rok 2020 dla Spółki Energa Obrót na poziomie średnio 289,37 zł za MWh.

W związku z faktem, że ww. zatwierdzona cena nie pokrywa w pełni kosztów uzasadnionych sprzedawanej energii elektrycznej w grupach taryfowych G, zgodnie z MSR 37 (Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe) w Linii Biznesowej Sprzedaż dokonano zawiązania rezerwy na umowy rodzące obciążenia w wysokości 125 mln zł.

## **Zmiany i skład osobowy organów Energi**

W 2019 roku miały miejsce zmiany w organach Spółki. Zostały one szczegółowo opisane w rozdziale 10.7. *Organy spółki* niniejszego sprawozdania.

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

## **Pozostałe**

Dodatkowe informacje przedstawione zostały w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy 38 *Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Grupy*.

### **2.3.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

#### **Wyniki Wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, ogłoszonego 5 grudnia 2019 roku przez PKN ORLEN**

W dniu 28 stycznia 2020 roku Zarząd Energi przyjął, na podstawie art. 80 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, stanowisko dotyczące Wezwania, w którym Zarząd stwierdził, że cena akcji proponowana w Wezwaniu znajduje się w zakresie oszacowanej wartości godziwej akcji Spółki.

Zarząd Spółki swoje stanowisko przyjął na podstawie spółki opinii Deloitte Advisory sp. z o.o. spółka komandytowa oraz informacji z Wezwania.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje w Wezwaniu nastąpiło w dniu 31 stycznia 2020 roku, a zakończenie przyjmowania zapisów na akcje, pierwotnie zaplanowane na dzień 9 kwietnia 2020 roku, zostało przedłużone do 22 kwietnia 2020 roku.

W dniu 31 marca 2020 roku Komisja Europejska wydała bezwarunkową decyzję w przedmiocie zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu kontroli nad Energa.

W dniu 15 kwietnia 2020 roku Zarząd PKN ORLEN podjął decyzję o podwyższeniu ceny w Wezwaniu z 7 zł do 8,35 zł za jedną akcją. Podwyższona cena akcji w Wezwaniu została zapłacona za wszystkie akcje Spółki objęte zapisami w całym okresie trwania Wezwania, czyli od 31 stycznia 2020 roku do 22 kwietnia 2020 roku.

W dniu 22 kwietnia 2020 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Energi (NWZ) zmieniło Statut Spółki, w celu zniesienia statutowych ograniczeń prawa głosowania, o których mowa w § 27 ust. 1–7 Statutu.



W dniu 29 kwietnia 2020 roku Zarząd Spółki Energa SA otrzymał od PKN ORLEN zawiadomienie dotyczące zmiany stanu posiadania przez PKN ORLEN udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce, zgodnie z którym w dniu 24 kwietnia 2020 roku PKN ORLEN, w wyniku rozliczenia transakcji nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ciągu pierwszych 70 dni przyjmowania zapisów (tj. do 9 kwietnia 2020 roku włącznie) w ramach Wezwania, zwiększył swój udział w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce odpowiednio do poziomu ok. 8,1% i ok. 6,0%.

W dniu 30 kwietnia Zarząd Spółki Energa otrzymał od spółki PKN ORLEN kolejne zawiadomienie dotyczące zmiany stanu posiadania przez PKN ORLEN udziału w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów w Spółce, zgodnie z którym w dniu 30 kwietnia 2020 roku PKN ORLEN, w wyniku rozliczenia transakcji nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w okresie od 10 kwietnia 2020 roku do 22 kwietnia 2020 roku włącznie w ramach Wezwania, zwiększył swój udział w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce odpowiednio do poziomu 80,01% i 85,20%.

Jednocześnie Spółka otrzymała od PKN ORLEN zawiadomienie o powstaniu stosunku dominacji pomiędzy PKN ORLEN a Spółką, który jest wynikiem rozliczenia wszystkich transakcji nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ramach Wezwania.

### **Zawarcie porozumienia w sprawie dalszych działań w projekcie Ostrołęka C**

W dniu 13 lutego 2020 roku Energa zawarła z Eneą („Sponsorzy”) Porozumienie Dotyczące Dalszych Działań w Projekcie Ostrołęka "C", na podstawie którego obie spółki zawiesiły finansowania projektu budowy nowego bloku węglowego - planowanej elektrowni Ostrołęka C w Ostrołęce o mocy około 1 000 MW.

Zawieszenie finansowania nastąpiło w szczególności w związku z potrzebą i na czas przeprowadzenia przez obie spółki analiz w zakresie dalszych działań w projekcie, w tym jego dalszego finansowania.

Sponsorzy są stronami porozumienia z 28 grudnia 2018 roku zawartego ze spółką Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o., realizującą ww. projekt, określającego m.in. limity finansowego zaangażowania Energi i Enei w projekt. Dodatkowe kwestie dotyczące finansowania projektu zostały uzgodnione w porozumieniu w sprawie finansowania budowy Elektrowni Ostrołęka C zawartym w dniu 30 kwietnia 2019 roku pomiędzy samymi Sponsorami. O obu tych porozumieniach Energa informowała w raportach bieżących nr 55/2018 z 28 grudnia 2018 roku oraz 7/2019 z 30 kwietnia 2019 roku.

Niezależnie od składanych w powołanych powyżej porozumieniach deklaracji zaangażowania finansowego w projekt, Sponsorzy biorą także udział w poszukiwaniu finansowania zewnętrznego, jednakże dotychczasowy przebieg działań zmierzających do pozyskania inwestora dla projektu, nie przyniósł oczekiwanych rezultatów.

W ostatnim czasie wystąpiło ponadto szereg okoliczności, mogących mieć w ocenie Sponsorów wpływ na projekt, co skutkuje koniecznością kompleksowego przeanalizowania kwestii dalszych działań w projekcie, w tym jego dalszego finansowania. Należą do nich m.in.:

- (i) planowane zmiany polityki Unii Europejskiej w odniesieniu do sektora energii elektrycznej oraz
- (ii) nową politykę kredytową Europejskiego Banku Inwestycyjnego wobec sektora elektroenergetycznego (Energy Lending Policy) wraz z powiązaną z nią inicjatywą Komisji Europejskiej z 11 grudnia 2019 roku w zakresie tzw. Zielonego Ładu, czyli planu działań zmierzających do zapewnienia neutralności klimatycznej UE do 2050 roku,
- (iii) wezwanie Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A. z dnia 5 grudnia 2019 roku do sprzedaży 100% akcji Energi.

Powyższe okoliczności, stanowią w ocenie obu spółek nadzwyczajną zmianę uwarunkowań, których Sponsorzy nie przewidywali na etapie podejmowania decyzji w przedmiocie i sposobie finansowania projektu. Okoliczności te uzasadniają zawieszenie finansowania projektu na czas planowanych zgodnie z porozumieniem analiz.

Sponsorzy przyjęli, że zawieszenie finansowania projektu będzie powodowało konieczność zawieszenia przez spółkę zawartego przez nią Kontraktu na Budowę Elektrowni Ostrołęka C z dnia

12 lipca 2018 roku, a także Umowy na przebudowę infrastruktury kolejowej dla obsługi Elektrowni Ostrołęka C z dnia 4 października 2019 roku. Porozumienie nie wpływa na moc obowiązującą dotychczasowych porozumień pomiędzy Sponsorami oraz pomiędzy Sponsorami i spółką, w szczególności nie wpływa na dotychczasowe ustalenia odnośnie do zasad finansowania projektu oraz formuły rozliczeń między Sponsorami przyjętych na podstawie wcześniejszej wymienionych porozumień.

W dniu 14 lutego 2020 roku Zarząd Energi został poinformowany o przekazaniu przez Elektrownię Ostrołęka sp. z o.o. generalnemu wykonawcy Kontraktu Budowa Elektrowni Ostrołęka "C" z dnia 12 lipca 2018 roku oraz wykonawcy Umowy - Przebudowa infrastruktury kolejowej dla obsługi Elektrowni Ostrołęka C z dnia 4 października 2019 roku, poleceń zawieszenia wykonywania całości prac związanych z kontraktami, z terminem wejścia w życie zawieszenia w dniu 14 lutego 2020 roku.

Powodem zawieszenia prac jest fakt zawieszenia finansowania projektu przez Sponsorów.

W dniu 21 lutego 2020 roku spółki Energa i Enea podpisały uzgodnienie na temat analiz w okresie zawieszenia prac nad projektem Ostrołęka "C".

Uzgodnienie to określało szczegółowy zakres i harmonogram analiz aspektów techniczno-technologicznych, ekonomicznych, organizacyjno-prawnych oraz finansowych projektu. Zgodnie z założeniami obu spółek, wieloetapowy proces analiz miał zostać ukończony do dnia 7 maja 2020 roku, jednak spółki Energa i Enea postanowiły przedłużyć okres prowadzenia analiz dotyczących dalszych działań w projekcie budowy Elektrowni Ostrołęka "C". Obie strony zakładają, że prace w ramach analiz potrwać jeszcze około miesiąca.

### **Informacja o wpływie na wyniki Grupy Energa odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych Polskiej Grupy Górniczej S.A.**

W dniu 14 lutego 2020 roku, Zarząd Energi powziął informację o rozpoznaniu przez Polską Grupę Górniczą S.A. ("PGG") odpisu aktualizującego wartość posiadanych aktywów trwałych. W efekcie powyższego PGG w 2019 roku zanotowało stratę.

PGG jest ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Energa metodą praw własności, w związku z czym udział Grupy w powyższej stracie netto wyniósł -65 mln zł. Zdarzenie to miało charakter niegotówkowy. Pogorszyło ono wynik netto Grupy Energa za 2019 rok bez wpływu na wynik EBITDA.

W lutym 2020 roku, w efekcie porozumienia między Zarządem PGG a związkami zawodowymi, ustalono średni wzrost płac o 6% począwszy od stycznia 2020 roku. Tak istotny wzrost kosztów pracowniczych, spowodował ze strony biegłego rewidenta PGG konieczność ponownej weryfikacji założeń przyjętych do wyceny aktywów trwałych według stanu na koniec 2019 roku, powodując tym samym brak zatwierdzenia sprawozdania PGG za 2019 rok. Spółka Energa Kogeneracja sprawująca współkontrolę nad PGG, na podstawie wyceny przeprowadzonej przez zewnętrznego doradcę zidentyfikowała konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość posiadanego pakietu 15,32% akcji PGG do poziomu 199 mln zł.

Więcej informacji zostało przedstawione w nocie 17 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energa SA za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku.

### **Decyzja o rozpoczęciu procesu zmierzającego do weryfikacji dostępnych opcji strategicznych dotyczących projektów budowy bloków gazowo-parowych (CCGT) zlokalizowanych w Gdańsku i Grudziądzu**

W dniu 27 lutego 2020 roku Zarząd Energi podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia procesu zmierzającego do weryfikacji dostępnych opcji strategicznych, w tym przeprowadzenia pogłębionego rozpoznania rynkowego i wystąpienia do podmiotów zewnętrznych celem określenia zainteresowania potencjalnym partnerstwem strategicznym, lub zakupem spółek celowych Spółki realizujących projekty polegające na budowie bloków gazowo-parowych (CCGT) zlokalizowanych w Gdańsku i Grudziądzu: CCGT Gdańsk sp. z o.o. oraz CCGT Grudziądz sp. z o.o.

## **Decyzje o ugodowym zakończeniu wszelkich sporów dotyczących nieważności umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia pomiędzy Energa Obrót a dwiema z pozwanych farm wiatrowych**

W 2020 roku spółka zależna Energa Obrót i 2 z 22 pozwanych przez Energa Obrót farm wiatrowych (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 37/2017) w sposób polubowny zakończyły wszelkie spory dotyczące umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (umowy CPA):

- W dniu 27 lutego 2020 roku. Strony ugody postanowiły nie kontynuować współpracy w zakresie nabywania praw majątkowych na podstawie umów kwestionowanych przez Energa Obrót, a warunki, na jakich zawarto ugody wpływają neutralnie na wynik finansowy Energi Obrótu.
- W dniu 8 maja 2020 roku. Strony ugody uznały współpracę na podstawie umowy kwestionowanej przez Energa Obrót za definitywnie zakończoną, a warunki, na jakich zawarto ugody wpływają neutralnie na wynik finansowy Energi Obrótu.

Według stanu na koniec maja 2020 roku Energa Obrót zawarła 8 ugód z pozwanymi farmami wiatrowymi (z czego 3 ugody w 2019 roku i 2 ugody w 2020 roku). Łączna moc obiektów, których dotyczą zawarte ugody, stanowiła około 59% łącznej mocy zainstalowanej wszystkich pozwanych farm wiatrowych.

## **Deklaracja PKN ORLEN S.A. odnośnie inwestycji realizowanej przez spółkę Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o.**

W dniu 19 maja 2020 roku Zarząd Energi otrzymał od PKN ORLEN S.A., większościowego akcjonariusza Emitenta, deklarację wstępnej gotowości bezpośredniego zaangażowania finansowego w inwestycję obejmującą budowę bloku energetycznego realizowaną przez spółkę Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o. Deklaracja jest odpowiedzią na zapytanie Energi skierowane do PKN ORLEN i została złożona wyłącznie pod warunkiem zmiany założeń technologicznych dla inwestycji na technologię opartą na paliwie gazowym, co jest jednym ze scenariuszy rozważanych w ramach analiz, o których Energa informowała w raportach bieżących nr 8/2020 z 13 lutego 2020 roku, nr 11/2020 z 23 lutego 2020 roku oraz nr 38/2020 z 7 maja 2020 roku.

Ponadto PKN ORLEN zadeklarował swoją gotowość do rozmów z udziałowcami spółki Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o., czyli Energa i Eneą, co do formy, zakresu i sposobu ww. zaangażowania.

## **Informacja o odpisach aktualizujących dokonanych przez spółkę Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o.**

W dniu 19 maja 2020 roku, Zarząd Energi powziął informację od spółki Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. realizującej projekt budowy elektrowni węglowej Ostrołęka C w Ostrołęce o mocy ok. 1000 MW, o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych spółki w łącznej wysokości 1 027 mln zł.

Elektrownia Ostrołęka poinformowała, że powyższe odpisy są efektem przeprowadzonego testu na utratę wartości majątku trwałego w związku z aktualizacją założeń biznesowych projektu opartego o technologię węglową.

Uwzględnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Energa udziału w stracie spółki ujmowanej metodą praw własności, spowodowało obniżenie wartości inwestycji w spółkę do wartości 0 zł. Stanowiło to jednocześnie przesłankę do dokonania całkowitego odpisu wartości udziałów w spółce w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Energi.

Szacowany wpływ powyższych zdarzeń na skonsolidowany wynik netto Grupy Energa za 2019 rok wyniósł -443 mln zł, a na jednostkowy wynik netto Energa SA za 2019 rok -453 mln zł. W obu przypadkach jest to zdarzenie o charakterze niegotówkowym, pogarszającym wynik netto bez wpływu na wynik EBITDA.

## **Zmiany i skład osobowy organów Energi**

Po dniu bilansowym miały miejsce zmiany w organach Spółki. Zostały one szczegółowo opisane w rozdziale 10.7. *Organy spółki* niniejszego sprawozdania.

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

### **Informacja o wynikach testów na utratę wartości aktywów w Linii Biznesowej Wytwarzanie oraz testów na utratę wartości udziałów w spółkach zależnych posiadanych przez Energa**

W dniu 31 marca 2020 roku Zarząd Energa SA powziął informację o wynikach testów na utratę wartości aktywów w Linii Biznesowej Wytwarzanie, które zostały przeprowadzone za II półrocze 2019 roku ze względu na wystąpienie zmian w otoczeniu rynkowym oraz związaną z tym aktualizacją prognozowanych ścieżek cenowych w Grupie Energa.

W wyniku przeprowadzenia ww. testów stwierdzono konieczność dokonania odpisów aktualizujących na aktywach wytwórczych konwencjonalnych i CHP (łącznie 180 mln zł), które częściowo skompensowane zostały przez odwrócenie odpisów aktualizujących na aktywach OZE (łącznie 18 mln zł). Powyższe zdarzenia mają charakter niegotówkowy. Pogorszyły one wynik operacyjny Grupy Energa bez wpływu na wynik EBITDA.

### **Globalna pandemia koronawirusa i jej potencjalny wpływ na działalność Grupy**

W dniu 11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia (WHO) ogłosiła pandemię koronawirusa SARS-CoV-2. W dniu 14 marca 2020 roku ogłoszono na terenie Rzeczypospolitej Polskiej stan zagrożenia epidemicznego, natomiast 20 marca 2020 roku wprowadzono stan epidemii na obszarze całego kraju.

Pandemia koronawirusa SARS-CoV-2 wywołującego chorobę COVID-19 jest zjawiskiem, które niewątpliwie będzie miało ogromny wpływ na globalną gospodarkę oraz na sytuację w kraju (więcej informacji zostało przedstawionych w rozdziale 3.1 niniejszego Sprawozdania).

W obecnych warunkach rynkowych Grupa identyfikuje następujące potencjalne ryzyka rynkowe:

- spadek zapotrzebowania na energię elektryczną szczególnie dotyczący klientów końcowych z grup taryfowych A, B i C;
- z uwagi na niższe zapotrzebowanie krajowe, spadek produkcji energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych, w tym głównie elektrowni Ostrołęka B pracującej w trybie wymuszenia przez Operatora Sieci Przesyłowych;
- obniżenie wpływów z bieżących należności za energię elektryczną, z uwagi na wdrażane w państwie polskim nadzwyczajne rozwiązania, co może wiązać się z pogorszeniem płynności przez spółki obrotowe sprzedające energię elektryczną do klientów końcowych;
- pogorszenie dyscypliny płatniczej odbiorców wynikające z pogorszenia ich sytuacji finansowej;
- zmniejszenie efektywności pracy, mogące wynikać z absencji chorobowych, przymusowej kwarantanny oraz wdrożonej reorganizacji pracy, mającej na celu zapobieganie rozprzestrzeniania się wirusa, w tym: poprzez wykorzystanie pracy zdalnej;
- w krótkim horyzoncie czasu wzrost kosztów wynikający z konieczności zakupu środków ochrony dla pracowników;
- konieczność wniesienia przez spółkę Energa-Obrót kolejnych zabezpieczeń transakcji zakupu do Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. (IRGiT) w ramach uzupełniania depozytów zabezpieczających, co jest bezpośrednim efektem obserwowanego obecnie spadku cen energii elektrycznej. Należy jednak nadmienić, iż obecnie w ramach wprowadzania przez Rząd RP działań osłonowych w związku z pandemią, mających m.in. zabezpieczyć ryzyko płynności spółek handlujących na Towarowej Giełdzie Energii, zostało zaimplementowane szersze spektrum narzędzi umożliwiających wnoszenie niepieniężnych zabezpieczeń na IRGiT (Ustawa z dnia 14 maja 2020 r. o zmianie niektórych ustaw w zakresie działań osłonowych w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2).
- odbiorcy energii elektrycznej w związku z potencjalnym ograniczeniem aktywności gospodarczej mogą mieć przejściowe problemy z terminowym regulowaniem płatności, co wpływałoby negatywnie na przychody generowane przez Grupę w 2020 roku.

Niemniej jednak efekty finansowe wpływu epidemii na wyniki finansowe Grupy w roku 2020 są dzisiaj trudne do oszacowania i będą zależały od dalszego rozwoju sytuacji w kraju.

Grupa nie identyfikuje natomiast bezpośredniego wpływu epidemii na jej wyniki za 2019 rok.

W obszarze działalności finansowej, bazując na analizach scenariuszowych Grupa nie identyfikuje ryzyka niewywiązywania się ze swoich zobowiązań, a także z warunków umów o finansowanie. Grupa podejmuje również działania w celu zabezpieczenia płynności w związku ze zmianami otoczenia rynkowego, jak również w związku z wygasającymi w 2020 roku zobowiązaniami kredytowymi. Prace w tym kierunku są intensywnie prowadzone z instytucjami finansowymi, a ryzyko niepowodzenia nie jest zidentyfikowane.

W związku z powyższym nie występują przesłanki świadczące o zagrożeniu kontynuacji prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej.

### **Informacja o odpisach aktualizujących dokonanych przez spółkę zależną**

Zarząd Energa SA w dniu 8 maja 2020 roku powziął informację od spółki zależnej Energa Kogeneracja Sp. z o.o. o dokonaniu przez spółkę:

- a) odpisu aktualizującego wartość posiadanego pakietu akcji Polskiej Grupy Górniczej S.A. w wysokości 405 mln zł,
- b) odpisu aktualizującego wartość majątku środków trwałych CGU Elbląg w wysokości 78 mln zł,
- c) odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki Energa Ciepło Ostrołęka Sp. z o.o. w wysokości 19 mln zł.

Powyższe odpisy są wynikiem przeprowadzonych wycen wartości udziałów i testów na utratę wartości majątku trwałego według stanu na 31 grudnia 2019 roku i mają charakter niegotówkowy. Pogorszyły one wynik operacyjny Grupy Energa i Energa SA bez wpływu na wynik EBITDA.

### **Utworzenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W ramach prac nad przygotowaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2019 rok, działając zgodnie z KIMSF 23 Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu, zidentyfikowana została konieczność utworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 102 mln zł. Rezerwa ta dotyczy ewentualnych przyszłych zobowiązań podatkowych Energa Finance AB (publ), spółki zależnej Emitenta utworzonej w celu przeprowadzenia emisji Euroobligacji, mogących powstać w związku z różnicami kursowymi zaistniałymi w momencie spłaty pożyczek udzielonych przez Energa Finance Emitentowi.

Szacowany wpływ powyższego zdarzenia na skonsolidowany wynik netto Grupy Energa za 2019 rok wyniósł -102 mln zł. Jest to zdarzenie o charakterze niegotówkowym, pogarszające wynik netto bez wpływu na wynik EBITDA.

## **2.4. Działalność innowacyjna**

W 2019 roku Grupa Energa w obszarze badań rozwoju i innowacji kontynuowała rozpoczęte w poprzednich latach projekty oraz realizowała nowe inicjatywy. W związku z powyższym, na działalność innowacyjną<sup>2</sup> Grupa wydała ponad 13 mln zł, a na działalność badawczo-rozwojową blisko 1 mln zł.

Spółki z Grupy Energa koncentrowały się na inicjatywach i projektach, które zostały zidentyfikowane w Strategicznej Agendzie Badawczej na lata 2019 – 2028, a więc dokumencie mającym charakter „mapy drogowej”, który w precyzyjny sposób określa kierunki badań, rozwoju i innowacji (obszaru B+R+I) w Grupie Energa.

---

<sup>2</sup> Grupa Energa definiuje działalność innowacyjną i prace realizowane w ramach działalności badawczo-rozwojowej zgodnie z definicją zawartą w art. 2 pkt 3 i 4 ustawy z 30 kwietnia 2010 roku o zasadach finansowania nauki.



W strukturach Grupy od 2017 roku funkcjonuje Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya (CBRF). Centrum zostało powołane w celu realizacji Strategii Innowacji przyjętej przez Energe na lata 2017-2020, z perspektywą 2025+. Podstawowym zadaniem CBRF jest inicjowanie nowych projektów, a także pozyskiwanie środków finansowych na działalność badawczo-rozwojową od podmiotów zewnętrznych.

W 2019 roku CBRF na zlecenie spółek z Grupy Energa realizowało projekty z obszaru odnawialnych źródeł energii (Pionowe Siłownie Wiatrowe), dystrybucji (Inteligentne Liczniki, Badanie wpływu napięcia sieci SN na moc szczytową), zagospodarowania odpadów oraz projekt z obszaru wodorowego (Modułowa instalacja odwracalnych ogniwo stało tlenkowych przewidziana do integracji z elektrownią przemysłową w celu poprawy elastyczności jej pracy i zwiększenia wykorzystania odnawialnych źródeł energii w sektorze elektroenergetycznym).

Projekt „Modułowa instalacja odwracalnych ogniwo stało tlenkowych przewidziana do integracji z elektrownią przemysłową w celu poprawy elastyczności jej pracy i zwiększenia wykorzystania odnawialnych źródeł energii w sektorze elektroenergetycznym” uzyskał pozytywną ocenę Narodowego Centrum Badań i Rozwoju i znalazł się na liście projektów wybranych do dofinansowania. Efektem realizacji projektu będzie instalacja odwracalnych ogniwo stało tlenkowych wytwarzająca wodór i energię elektryczną z pary wodnej, zintegrowana z elektrownią przemysłową.

Na potrzeby realizacji powyższych zadań, spółka angażuje naukowców z wiodących ośrodków naukowych i badawczych w kraju, między innymi z Politechniki Gdańskiej, Instytutu Maszyn Przepływowych PAN, Instytutu Energetyki i Uniwersytetu Morskiego. Realizację projektów wspierają również doświadczeni pracownicy spółek Grupy.

## **Najważniejsze realizowane projekty z obszaru działalności innowacyjnej Grupy Energa**

### **NEDO**

W 2019 roku spółka z Grupy Energa kontynuowała Projekt NEDO, którego celem jest zdobycie wiedzy i doświadczenia nt. możliwości wykorzystania technologii magazynowania energii w celu zwiększenia elastyczności pracy Krajowego Systemu Elektroenergetycznego (KSE). Finalnym produktem projektu będzie magazyn energii na Farmie Wiatrowej Bystra. Budowa magazynu energii jest częścią projektu *Smart Grid Demonstration Project* in Poland, realizowanego przez japońską organizację rządową NEDO. Spółka odpowiada za wybudowanie infrastruktury niezbędnej dla posadowienia elementów magazynu, integrację magazynu z KSE oraz eksploatację magazynu w okresie demonstracyjnym.

### **SORAL**

Energa Operator kontynuowała realizację projekt SORAL, który uzyskał dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Celem projektu jest dostarczenie wiedzy i narzędzi, które pozwolą na podniesienie efektywności zarządzania siecią kablową SN. Opracowany w ramach projektu system dostarczy informacje umożliwiające podejmowanie działań prewencyjnych ograniczających ilość awarii i będzie wspierał proces modernizacji sieci kablowej.

### **Klustry energii**

W 2018 roku Zarząd Energi podjął uchwałę w sprawie zarządzania inicjatywami klastrowymi w Grupie Energa i pełnienia przez Energe funkcji koordynatora. Następnie powołano zespół przygotowujący model zarządzania inicjatywami związanymi z klastrami energii w Grupie. Celem zespołu było opracowanie modelu działania związanego z Klastrami Energii w Grupie Energa. W wyniku prac zespołu zidentyfikowano, że naturalnym liderem i koordynatorem procesów związanych z klastrami energii w Grupie jest spółka Energa Obrót. W związku z tym, od 2019 roku, procesy zarządzania inicjatywami klastrowymi odbywają się w tej spółce.

### **Pylon**

W 2019 roku Energa Invest zakończyła projekt Pylon. Celem projektu było usprawnienie i ustandaryzowanie procesu projektowania i budowy linii elektroenergetycznych. W ramach prac powstał Katalog konstrukcji wsporczych dla linii 110 kV. Katalog ten jest najnowszym rozwiązaniem przygotowanym przez Energe Invest, powstał we współpracy ze spółką Energa Operator i jest

odpowiedzią na potrzeby rynku w zakresie wdrażania najnowszych technologii i standaryzacji w obszarze infrastruktury elektroenergetycznej.

W ramach katalogu zaprojektowano 36 różnych typów konstrukcji wsporczych, czyli 6 serii słupów dla linii 110 kV, po 3 serie słupów odpowiednio jednorowowych i dwutorowych dla kombinacji stref wiatrowych i oblodzeniowych S1W1, S2W1, S2W2.

Konstrukcje wsporcze dla linii elektroenergetycznych 110 kV uzyskały certyfikaty z badań wytrzymałości. Słupy uzyskały również świadectwo rejestracji wzorów wspólnotowych w Urzędzie Unii Europejskiej ds. Własności Intelektualnej. Projekt Pylon – katalog słupów kratowych dla linii 110 kV został nagrodzony Pucharem Prezesa Polskiego Towarzystwa Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej podczas 32. Międzynarodowych Energetycznych Targów Bielskich ENERGETAB® 2019.

## Acta Energetica

W 2019 roku Energa kontynuowała wydawanie kwartalnika naukowo-technicznego „Acta Energetica”. Kwartalnik wydawany jest we współpracy z Politechniką Gdańską od 2009 roku. Jest to nowoczesne czasopismo naukowe poświęcone prezentowaniu wyników badań i wdrożeń praktycznych rozwiązań w energetyce. Kierowane jest do profesjonalistów – inżynierów i techników, kadry zarządzającej, pracowników uczelni oraz studentów kierunków związanych z energetyką. Tematyka czasopisma ściśle związana jest z obszarem B+R+I w energetyce i elektroenergetyce oraz z dziedzinami pokrewnymi.

W 2019 roku „Acta Energetica” objęła patronem medialnym następujące wydarzenia:

- Konferencja Naukowa „Aktualne Problemy w Energetyce APE 2019, 12-14 czerwca, Jastrzębia Góra;
- HYDROFORUM 2019, 9-10 października, Polańczyk nad Zalewem Solińskim;
- Ogólnopolskie Dni Młodego Elektryka, 7-10 listopada, Poznań;
- IV Ogólnopolskie Sympozjum Energia, 29 listopada, Lublin.

W lipcu 2019 roku wprowadzono system mailingowy dedykowany do dystrybucji elektronicznej wersji kwartalnika „Acta Energetica”.

W grudniu 2019 roku Wydawnictwo „Acta Energetica” znalazło się na wykazie wydawnictw publikujących recenzowane monografie naukowe, opublikowanym przez MNiSW na poziomie I (80 punktów).

## 2.5. Nakłady inwestycyjne

W 2019 roku nakłady inwestycyjne w Grupie Energa wyniosły 1 574 mln zł, z czego najwięcej pochłonęły inwestycje w Linii Biznesowej Dystrybucja, tj. 1 334 mln zł.

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

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

Ponadto nakłady finansowe zostały skierowane na nowe inwestycje w Odnawialne Źródła Energii oraz modernizacje obiektów energetyki wodnej.

Natomiast w Linii Biznesowej Sprzedaż najwięcej środków finansowych przeznaczono na prace związane z majątkiem oświetleniowym.

Tabela 1: Realizacja programu inwestycyjnego w 2019 roku

Opis projektu	Nakłady inwestycyjne w 2019 roku (mln zł)
<b>Linia Biznesowa Dystrybucja</b>	<b>1 334</b>
Modernizacja sieci dystrybucyjnej w celu poprawy niezawodności dostaw	515
Rozbudowa sieci w związku z przyłączaniem nowych odbiorców	559
Inteligentne opomiarowanie i inne elementy wdrażania sieci inteligentnych, w tym AMI	10
Rozbudowa sieci w związku z przepływami w sieci WN i przyłączaniem źródeł ee	89
Pozostałe nakłady inwestycyjne, kolizje i korekty	161
<b>Linia Biznesowa Wytwarzanie</b>	<b>175</b>
Elektrownia Ostrołęka B (IOS II, redukcja NOx)	102
Farma Wiatrowa Przykona	18
Modernizacja el. wodnych	16
Modernizacja źródeł i sieci dla źródeł kogeneracyjnych	8
NEDO - magazyn energii przy FW Bystra	7
Pozostałe inwestycje	24
<b>Linia Biznesowa Sprzedaż</b>	<b>44</b>
Nakłady inwestycyjne na majątek oświetleniowy	29
System Obsługi Sprzedaży	3
Pozostałe nakłady inwestycyjne	12
<b>Pozostałe spółki, projekty i korekty</b>	<b>21</b>
<b>Suma</b>	<b>1 574</b>

## 2.6. Strategia Grupy Energa i kierunki rozwoju na lata 2016–2025

### 2.6.1. Cele Strategii Grupy

W dniu 15 listopada 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o zatwierdzeniu dokumentów: *Strategia Grupy Energa na lata 2016-2025* („Strategia”) i *Wieloletni Plan Inwestycji Strategicznych Grupy Energa na lata 2016–2025*.

#### Cele i programy strategiczne

W celu umocnienia pozycji Grupy Energa jako innowacyjnej grupy energetycznej zorientowanej na klienta przy uwzględnieniu stabilnych fundamentów biznesu opartych o przewidywalne regulacje, przyjęto w Strategii dwa obszary rozwoju biznesu i kreowania wartości, tj. Infrastruktura i Klient, w ramach których zostały wyznaczone cele i programy strategiczne Grupy, które są obecnie realizowane:

**Cel 1. Rozwój nowoczesnej infrastruktury energetycznej**, w sposób pozwalający na posiadanie stabilnej bazy przychodów, zależnych głównie od jakości dostarczanych usług, a nie od czynników rynkowych. Infrastruktura będzie odpowiadać na przyszłe wymagania polskiego systemu elektroenergetycznego, a jej rozwój pozwoli równoważyć interesy wszystkich interesariuszy Grupy Energa.

Program Strategiczny nr 1 - Rozbudowa inteligentnej i niezawodnej sieci dystrybucji energii elektrycznej dającej możliwość wprowadzenia magazynowania i lokalnego zarządzania energią. W odpowiedzi na zmieniające się uwarunkowanie rynkowe, w 2017 roku zaktualizowano cele tego programu, obejmujące m.in. rozwój Smart Grid, modernizację majątku sieciowego, poprawę wskaźników jakościowych oraz instalację liczników AMI.

Program Strategiczny nr 2 - Rozwój infrastruktury szerokopasmowego dostępu do Internetu. Cel krótkoterminowy, polegający na opracowaniu modelu biznesowego został zrealizowany do końca 2017 roku.

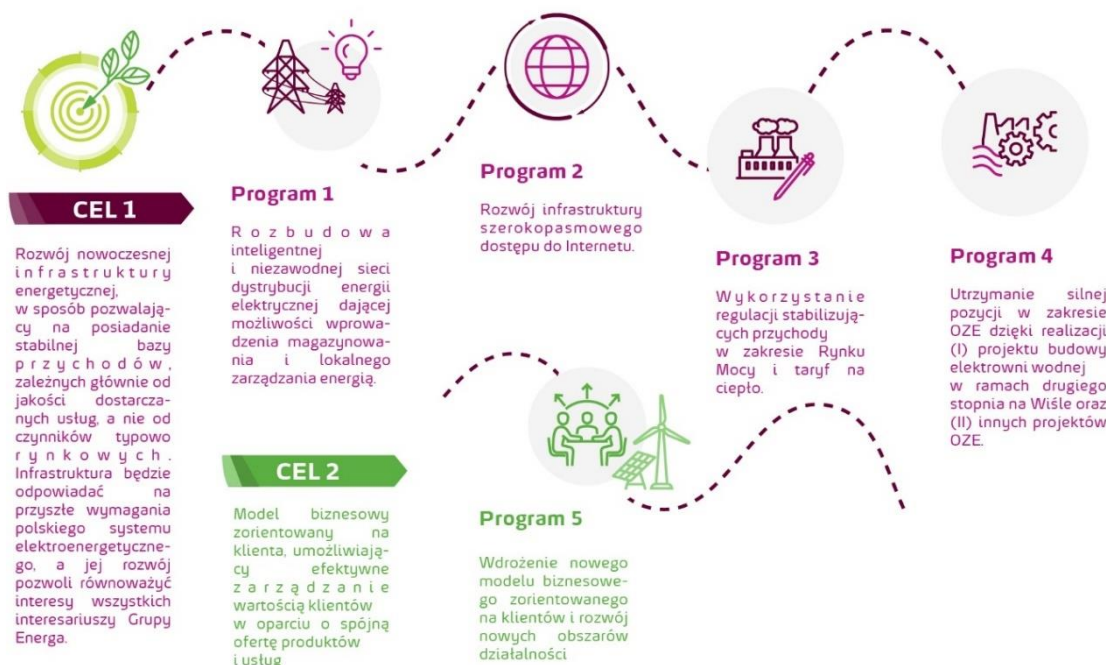
Program Strategiczny nr 3 - Wykorzystanie regulacji stabilizujących przychody w zakresie Rynku Mocy i taryf na ciepło. Jednostki wytwórcze Grupy Energa brały dotychczas z powodzeniem udział w aukcjach rynku mocy zapewniając sobie wsparcie z tego tytułu.

Program Strategiczny nr 4 - Utrzymanie silnej pozycji w zakresie OZE dzięki realizacji (I) projektu budowy elektrowni wodnej w ramach drugiego stopnia na Wiśle oraz (II) innych projektów OZE. Grupa Energa obecnie ma największy udział wytwarzania zielonej energii (ponad 30%) spośród największych polskich spółek energetycznych w swoim miksie wytwórczym i będzie dążyć do umocnienia pozycji lidera w tym zakresie. W chwili obecnej realizowany jest projekt budowy farmy wiatrowej Przykona o mocy 31 MWe, którego oddanie do eksploatacji planowane jest na II kwartał 2020 roku (więcej informacji zostało przedstawione w rozdziale 5.2. *Linia Biznesowa Wytwarzanie* niniejszego sprawozdania).

**Cel 2. Model biznesowy zorientowany na klienta**, umożliwiający efektywne zarządzanie wartością klientów w oparciu o spójną ofertę produktów i usług.

Program Strategiczny nr 5 - Wdrożenie nowego modelu biznesowego zorientowanego na klientów i rozwój nowych obszarów działalności. Program ten skupia się na kliencie i zaspokojeniu jego potrzeb poprzez podniesienie satysfakcji z korzystania z oferty Grupy Energa, dostarczając klientowi odpowiednie produkty. Coroczny cel tego programu w postaci dostarczenia odpowiedniego poziomu zysku EBITDA jest realizowany.

Rysunek 6: Schemat celów i programów zaktualizowanej Strategii Grupy Energa



## 2.6.2. Realizacja Strategii Grupy w 2019 roku i perspektywy rozwoju w 2020 roku<sup>3</sup>

Nadrzędnym celem Spółki jest wzrost wartości przedsiębiorstwa gwarantujący zwrot z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. Ponadto, Spółka realizuje zadania związane z zapewnieniem bezpieczeństwa energetycznego Polski. Poprzez duży udział działalności regulowanej w strukturze biznesowej Grupa utrzymuje status przedsiębiorstwa o zrównoważonym profilu ryzyka. W odpowiedzi na zmieniające się otoczenie regulacyjne i biznesowe, Zarząd Energi przyjął w 2016 roku dokument *Strategia Grupy Energa na lata 2016 – 2025*.

### Linia Biznesowa Dystrybucja

Linia Biznesowa Dystrybucja w Grupie Energa konsekwentnie dąży do pozostania liderem wśród Operatorów Systemów Dystrybucyjnych (OSD) poprzez zwiększenie efektywności i niezawodności sieci w połączeniu z najwyższą jakością obsługi klienta. W 2020 roku planowany budżet na realizację inwestycji w Linii Biznesowej Dystrybucja kształtuje się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego.

Nakłady inwestycyjne Energi Operatora stanowią 99,9% wszystkich wydatków inwestycyjnych Linii Biznesowej Dystrybucja.

Kluczowe kierunki inwestowania spółki w 2020 roku to:

- dalsze przyłączanie nowych odbiorców i nowych źródeł oraz związana z tym budowa nowych sieci,
- rozbudowa i przebudowa sieci w celu zapewnienia możliwości obsługi zwiększonego zapotrzebowania na moc, w szczególności w zakresie sieci WN,
- przebudowa/modernizacja sieci dystrybucyjnej, na wszystkich poziomach napięć, w celu poprawy ciągłości zasilania odbiorców i dotrzymania wymaganych parametrów jakościowych dostaw energii elektrycznej oraz redukcji strat sieciowych. W tej grupie inwestycji szczególne znaczenie mają inicjatywy istotnie wpływające na poprawę wskaźników ciągłości działania sieci SAIDI/SAIFI, takie jak:
  - przebudowa napowietrznych gołych linii SN przebiegających przez tereny leśne i zadrzewione, na linie kablowe i/lub przewody napowietrzne izolowane,
  - automatyzacja sieci SN,
  - wymiana niesieciowanych kabli SN,
  - wymiana przewodów linii nN na izolowane wraz z przyłączami,
  - budowa nowych powiązań linii SN,
  - wymiana transformatorów WN/SN,
- przyłączenie i budowa ogólnodostępnych stacji i punktów ładowania pojazdów elektrycznych,
- zakup i montaż infrastruktury inteligentnego opomiarowania, których realizacja wynika z planowanych zmian w Prawie energetycznym,
- dostosowanie sieci Energi Operatora do wymagań określonych w Rozporządzeniu Komisji (UE) 2017/2196 z dnia 24 listopada 2017 r., które ustanowiło Kodeks Sieci dotyczący stanu zagrożenia i stanu odbudowy systemów elektroenergetycznych – tzw. kodeks NC ER (celem tych inwestycji jest uzyskanie zdolności pracy wyznaczonych obiektów przez okres 24 godzin, w razie utraty podstawowego źródła zasilania energią i zapewnienie wymaganej funkcjonalności określonej w Planie Odbudowy dla Krajowego Systemu Elektroenergetycznego).

Poza wyżej wymienionymi inwestycjami, Energa Operator planuje w 2020 roku kontynuować dalszy rozwój sieci i systemów teleinformatycznych wspierających realizację kluczowych procesów biznesowych w spółce oraz prowadzić dalszą rozbudowę i modernizację floty pojazdów, w szczególności w zakresie ciężkiego sprzętu technicznego do realizacji prac na sieci.

---

<sup>3</sup> Perspektywy rozwoju Grupy Energa na 2020 rok zostały przygotowane przed wybuchem pandemii COVID-19 oraz przed zmianami w strukturze właścicielskiej Grupy Energa.



W 2019 roku zakończono wdrożenie sieci TETRA w ramach projektu strategicznego Energi Operatora. Uruchomiono wszystkie z planowanych 140 stacji bazowych. Sieć TETRA obejmuje swoim zasięgiem około 90% obszaru działania Energi Operatora i stanowi obecnie podstawową drogę komunikacji brygad pogotowia z dyspozycjami mocy. Jest również podstawowym kanałem komunikacji dla ponad 4 tys. rozłączników i rozdzielnic SN sterowanych radiowo. Liczba ta sukcesywnie się powiększa w związku z prowadzonymi inwestycjami, zarówno w ramach bieżących prac modernizacyjnych, jak i projektu SmartGrid. Na 2020 rok zaplanowane są prace rozwojowe, które poprawią zasięg sieci TETRA w obszarach wskazanych przez użytkowników jako najbardziej problematyczne. Wybudowanych zostanie ponad 20 nowych stacji bazowych, które pokryją „białe plamy” w zasięgu oraz zapewnią możliwość korzystania z radiotelefonów ręcznych na większym niż dotychczas obszarze.

Linia Biznesowa Dystrybucja w Grupie Energa w 2020 roku będzie wspierała i realizowała strategię przyjętą przez Unię Europejską polegającą na dekarbonizacji energetyki, zmniejszaniu emisji w sektorze transportu, w szczególności na obszarach miejskich. Głównym działaniem zmierzającym w tym kierunku jest budowa przez Energię Operatora 280 stacji ładowania pojazdów elektrycznych na terenie 8 miast: Gdańska, Gdyni, Koszalina, Elbląga, Olsztyna, Płocka, Torunia i Włocławka do końca 2020 roku. Rozwój elektromobilności wpłynie nie tylko na poprawę jakości powietrza oraz nowy rynek zbytu energii elektrycznej, ale również otworzy nowe możliwości i wyzwania dla Grupy Energa. Optymalne wykorzystanie elektromobilności w przyszłości i odpowiednie jej zarządzanie doprowadzi do optymalizacji krzywej dobowej zapotrzebowania na moc w sieci dystrybucyjnej. Energa Operator w 2020 roku będzie również rozwijała flotę aut zeroemisyjnych oraz rozpocznie, na terenie swoich obiektów, budowę punktów ładowania dla swojej floty e-aut.

W 2019 roku widoczny był wyraźny, dynamiczny wzrost liczby mikroinstalacji (głównie fotowoltaicznych) przyłączanych na zgłoszenie. W 2019 roku dokonano zgłoszenia blisko 18 tys. szt. takich instalacji o łącznej mocy ponad 122 MW. Aktualny wolumen mikroinstalacji przyłączony do sieci Energi Operatora wynosi ponad 28 tys. szt. o łącznej mocy ponad 195 MW. Oczekuje się utrzymania podobnego trendu w 2020 roku.

W związku z przeprowadzonymi przez URE aukcjami na koniec 2018 i 2019 roku zaobserwowano obecnie wyraźne ożywienie w obszarze realizacji dużych źródeł OZE planowanych do przyłączenia do sieci wysokiego i średniego napięcia. Wśród projektów ubiegających się o przyłączenie do sieci Energi Operatora, aukcję wygrało blisko 80 projektów o mocy ponad 1 300 MW (w przeważającej części projekty dotyczące przyłączenia farm wiatrowych). Realizacja zadań związanych z przyłączeniem OZE będzie jednym z wyzwań spółki w 2020 roku.

Od 2018 roku dla największych OSD w Polsce (w tym dla Energi Operatora) zaczął obowiązywać nowy model regulacji jakościowej na lata 2018-2025 wprowadzony w 2019 roku przez Prezesa URE i opisany w dokumencie „Regulacja jakościowa w latach 2018-2025 dla Operatorów Systemów Dystrybucyjnych” – wersja z dnia 29 maja 2019 roku, będący wynikiem prac nad ewaluacją poprzedniego modelu regulacji na lata 2016-2020. Prezes URE pismem z dnia 7 października 2019 roku przekazał cele rozliczeniowe na lata 2018-2025 dla Energi Operatora w zakresie kluczowych wskaźników efektywności wynikające z nowej regulacji jakościowej, których realizacja (przede wszystkim obszarowych wskaźników regulacyjnych niezawodności zasilania: CTP i CP oraz wskaźników realizacji przyłączeń CRP) będzie miała bezpośredni wpływ na przychód regulowany spółki w części dotyczącej zwrotu z kapitału.

W lipcu 2019 roku został ogłoszony program „Mój Prąd”, zapewniający dofinansowanie generacji prosumenckiej kwotą 1 mld zł w okresie 2 lat. Szacowana liczba beneficjentów programu na obszarze działania Energi Operatora, to około 50 tys. prosumentów. Biorąc to pod uwagę, jak również rozwój mikrogeneracji niezależny od programu „Mój Prąd”, w 2020 roku należy liczyć się z przyrostem mocy wytwórczej w sieci nn-0,4 kV na obszarach podmiejskich i wiejskich. Wyzwaniem dla Energi Operatora w 2020 roku i w kolejnych latach będzie zachowanie bezpieczeństwa pracy sieci elektroenergetycznej na poziomie niskiego napięcia, pomimo zwiększającej się mocy generacji prosumenckiej. Zapewnienie, a raczej utrzymanie parametrów energii i ciągłości jej dostaw wszystkim podmiotom przyłączonym do sieci nn-0,4 kV, będzie wymagało podjęcia działań, w tym inwestycyjnych, zwiększających elastyczność tej sieci.

Rok 2020 będzie kolejnym rokiem realizacji działań w ramach dostosowania infrastruktury spółki, niezbędnej do odbudowy Krajowego Systemu Elektroenergetycznego, do wymogów Rozporządzenia Komisji (UE) 2017/2196 z dnia 24 listopada 2017 roku ustanawiającego kodeks sieci dotyczący stanu zagrożenia i stanu odbudowy systemów elektroenergetycznych. W dniu 18 grudnia 2018 roku, zgodnie z zapisami wyżej wspomnianego Rozporządzenia, PSE złożyły do Prezesa URE m.in. tzw. „Plan Odbudowy” określający środki jakie należy wdrożyć w sieci Energi Operatora w związku z ww. zapisami Rozporządzenia. Spółka Energa Operator jest zobligowana do realizacji tych zadań przed końcem 2022 roku.

W sierpniu 2019 roku zrealizowana została wspólnie z PSE SA „Koncepcja pracy sieci przesyłowej NN (Najwyższych Napięć) i dystrybucyjnej 110kV jako sieci zamkniętej na terenie działania Energi Operatora.” Opracowanie to obejmowało trzy odrębne etapy, w zakresie których analizowano sieć NN i WN odpowiednio dla perspektywy 2020, 2025 i 2030 roku. Praca ta pozwoliła na zaplanowanie optymalnego rozwoju sieciowej infrastruktury elektroenergetycznej WN, będącego podstawą tworzenia projektu Planu Rozwoju 2020-2025, dla zakładanych scenariuszy wzrostu zapotrzebowania mocy oraz planowanych przyłączeń podmiotów do sieci elektroenergetycznej.

Spółka Energa Operator realizując zapisy ustawy Prawo energetyczne (art.16) złożyła do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki aktualizację *Planu Rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię elektryczną na lata 2020-2025* (w dniu 31 marca 2019 roku).

Aspiracją Linii Biznesowej Dystrybucja jest bycie liderem wdrażania innowacyjnych rozwiązań technicznych, organizacyjnych i procesowych. Grupa Energa wdraża nowatorskie rozwiązania w takich obszarach jak: inteligentna sieć, inteligentne opomiarowanie, zaawansowane systemy zarządzania majątkiem sieciowym i diagnostyki kabli oraz inteligentne magazynowanie energii. Działania OSD skupiają się również na współpracy z innym OSD w ramach międzynarodowych projektów badawczo-rozwojowych. Projekty te mają na celu opracowanie mechanizmów dla rozwoju i integracji przyszłego rynku energii oraz stworzenie ze strony OSD warunków dla nowych usług na rynku.

Ważnym elementem w obszarze badań i rozwoju jest budowanie współpracy z uczelniami wyższymi i instytutami naukowymi. W ramach prowadzonych działań rozwijana jest współpraca z lokalnymi instytucjami badawczymi tj. Politechniką Gdańską, Instytutem Energetyki Oddział Gdańsk i Instytutem Maszyn Przepływowych PAN.

### **Linia Biznesowa Wytwarzanie**

W Linii Biznesowej Wytwarzanie, której liderem jest Energa OZE SA, planowane do poniesienia w 2020 roku nakłady inwestycyjne związane są z modernizacją istniejącej infrastruktury, działaniami rozwojowymi wzmocniającymi potencjał wytwórczy Grupy przy zastosowaniu innowacyjnych rozwiązań, mających na celu wzmocnienie wizerunku Grupy Energa jako nowoczesnego, konkurencyjnego producenta i dostawcy energii elektrycznej oraz ciepłej.

Stawiając na dalszy rozwój, realizowane są działania zwiększające możliwości produkcyjne Grupy poprzez realizację kolejnych projektów źródeł wytwórczych. FW Przykona – projekt polega na zwiększeniu mocy wytwórczych OZE o 31 MW. W II kw. 2020 roku przeprowadzane są uruchomienia i testy infrastruktury elektroenergetycznej. Projekt ten w grudniu 2019 roku wygrał aukcję OZE, zabezpieczając cenę sprzedaży energii elektrycznej w okresie 15-letnim.

Energa OZE jest również w trakcie uzyskiwania pozwolenia na budowę dla linii wyprowadzenia mocy dużej farmy fotowoltaicznej o mocy 19,8 MW zlokalizowanej w woj. wielkopolskim.

Ponadto, uzyskano pozwolenia na budowę dla portfela projektów PV o mocy do 1 MW, których realizacja uzależniona będzie od wygrania aukcji OZE.

Działania innowacyjne spółki Energa OZE mają na celu nie tylko rozwój i wzrost potencjału wytwórczego – wychodząc naprzeciw współczesnym trendom światowym, pozwalają wdrożyć do realizacji przyjazne dla środowiska nowatorskie rozwiązania technologiczne. Doskonałym tego przykładem jest międzynarodowy projekt NEDO – nowo wybudowany, prototypowy hybrydowy magazyn energii na terenie Farmy Wiatrowej Bystra, którego testy rozpoczną się już w II kwartale 2020 roku. Zainstalowane w nim baterie litowo-jonowe i kwasowo-ołowiowe zapewnią pojemność magazynu 27 MWh i mocy

6 MW. To największy innowacyjny projekt w polskiej energetyce, wykorzystujący najnowsze dostępne techniki w dziedzinie magazynowania energii (więcej informacji o projekcie przedstawiono w rozdziale 5.2. *Linia Biznesowa Wytwarzanie* niniejszego sprawozdania).

Kolejnym prowadzonym przez spółkę projektem badawczo-rozwojowym jest pływająca instalacja fotowoltaiczna. Po rocznym okresie testowania instalacji pilotażowej i jej pozytywnych wynikach zdecydowano o rozpoczęciu przygotowań do realizacji farmy o mocy 0,5 MW zlokalizowanej na zbiorniku wodnym przy Elektrowni Wodnej Łapino.

W roku 2020 podjęte będą działania związane z realizacją inwestycji w infrastrukturę wytwórczą, w zdecydowany sposób minimalizując oddziaływanie na środowisko przy jednoczesnym znacznym podniesieniu sprawności już istniejących źródeł. W Enerdze Elektrownie Ostrołęka w bieżącym roku planowane jest przekazanie do użytkowania Instalacji Odsiarczania Spalin II, która gwarantuje spełnienie wymogów Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie ograniczenia emisji przemysłowych oraz konkluzji BAT, dla emisji dwutlenku siarki w odprowadzanych spalinach.

W dniu 13 grudnia 2019 roku pojęto decyzję w sprawie rozpoczęcia procesu mającego na celu sprzedaż wybranych aktywów ciepłowniczych zarządzanych przez spółkę Energa Kogeneracja sp. z o.o. Rozpoczęcie procesu sprzedaży wynika z podjętych przez Zarząd Energi decyzji strategicznych. Transakcja ma na celu pozyskanie inwestora, który będzie kontynuował rozwój sprzedawanych aktywów na rynkach lokalnych. Proces sprzedaży nie ma wpływu na bieżącą działalność aktywów, będących przedmiotem potencjalnej sprzedaży.

### **Linia Biznesowa Sprzedaż**

Spółka Energa Obrót jest podmiotem wiodącym Linii Biznesowej Sprzedaż i liderem Programu Strategicznego nr 5, tj. „Wdrożenie nowego Modelu Biznesowego zorientowanego na klientów i rozwój nowych obszarów działalności”. Model ten skupiał się w szczególności na opracowaniu i sprzedaży nowej oferty produktowej, kierowanej głównie do klienta indywidualnego.

Oczekiwane rezultaty realizacji programu zdefiniowano jako dwie główne grupy celów:

- ilościowy - wynik EBITDA z Nowych Biznesów na odpowiednim poziomie w perspektywie 2020 roku,
- jakościowy - działania operacyjne skoncentrowane na wzroście efektywności organizacji oraz poprawie jakości świadczonych usług.

Energa Obrót w połowie 2019 roku zdefiniowała strategiczne i kluczowe obszary rozwoju spółki. Aktualizacja miała na celu dostosowanie kierunków rozwoju spółki do istniejących trendów rynkowych w ramach obszaru handlu energią elektryczną i produktami powiązаныmi. Przyjęte kierunki strategiczne są spójne ze *Strategią Grupy Energa na lata 2016-2025* i wpisują się w Program Strategiczny nr 5.

Strategia Linii Biznesowej Sprzedaż zakłada wzrost udziału w marży rynkowej poprzez zwiększenie liczby punktów poboru energii i gazu (PPE i PPG), oraz utrzymanie stałych klientów. Strategia Linii Biznesowej Sprzedaż zakłada wzrost udziału w marży rynkowej poprzez zwiększenie liczby punktów poboru energii i gazu (PPE i PPG), obronę własnej bazy Klientów poprzez lojalizację i uproduktowanie klientów. Rozwijana jest sieć sprzedaży, tworzone są nowe kanały sprzedażowe i optymalizowane dotychczasowe. Rozszerzany jest portfel produktów o kolejne kategorie: oferta podstawowa, usługi medyczne, strefa oszczędzania, ubezpieczenia, auto assistance i telewizja. Spółka, budując wśród klientów świadomość, że jest nie tylko sprzedawcą energii elektrycznej, ale również innych, atrakcyjnych dla klienta biznesowego usług, rozszerzyła swój portfel o „Pakiet produktów efektywnościowych”. Dodatkowo, spółka stale optymalizuje procesy, w szczególności związane z obsługą reklamacji i zgłoszeń. W konsekwencji minimalizuje liczbę przeterminowanych spraw, poprawia wskaźniki terminu realizacji wewnętrznych konsultacji, co bezpośrednio wpływa na terminową realizację reklamacji klienckich.

W 2018 roku oraz 2019 roku historycznie wysoka zmienność cen rynkowych połączona z konsolidacją rynku wytwórców miała negatywny wpływ na działania sprzedażowe, a w konsekwencji wyniki finansowe Energi Obrotu. Na wzrost cen wpływ miały przede wszystkim rosnące ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (z około 5 do blisko 30 euro za tonę w lipcu 2019 roku) oraz wysokie temperatury

w okresie letnim. Wzrost cen w ubiegłych latach spowodował również wzrost cen kontraktów notowanych na Towarowej Giełdzie Energii w przyszłych okresach.

W 2020 roku Energa Obrót będzie kontynuowała wdrażanie przyjętych do realizacji inicjatyw oraz koncentrowała na organicznym wzroście jednostkowej marży na produkcie podstawowym, a także sprzedaży produktów dodatkowych, w szczególności w obszarze efektywności energetycznej. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację na rynku w obszarach jej działalności oraz dynamicznie dostosowuje model biznesowy do wyzwań przed nią stojących.

## 2.7. Nagrody i wyróżnienia

### Nagroda "Nadzieja dla Sportu"

Podczas Gali Mistrzów Sportu, na której ogłoszono wyniki Plebiscytu Przeglądu Sportowego, Energa otrzymała nagrodę specjalną - "Nadzieja dla Sportu". Spółka została doceniona za zaangażowanie w rozwój polskiej koszykówki.

Nagroda została przyznana przez Kapitułę 84. Plebiscytu na Najlepszych Sportowców Polski 2018 roku zorganizowanego przez Przegląd Sportowy i Telewizję Polsat.

### Nagroda Ministerstwa Inwestycji i Rozwoju



Energa znalazła się w gronie laureatów Konkursu Raporty Społeczne. Spółka otrzymała nagrodę Ministerstwa Inwestycji i Rozwoju oraz wyróżnienie w kategorii Nagroda Jury Dziennikarzy.

W 13. edycji konkursu Raporty Społeczne, nagrodzone zostały najlepsze raporty niefinansowe. Konkurs ten ma na celu promowanie przedsiębiorstw, które prowadzą swoją działalność z poszanowaniem interesu społeczeństwa i środowiska, a także potrafią w jasny, przejrzysty i wiarygodny sposób zaprezentować swoje

dokonywania w publikowanych raportach.

Organizatorami konkursu są Stowarzyszenie Odpowiedzialnego Biznesu i Deloitte.

### Nagroda „Polskiego Kompas 2019”

Podczas Gali „Polskiego Kompas” Energa została wyróżniona za działalność w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu, a przede wszystkim za wsparcie polskiego sportu.

Energa, jako strategiczny sponsor polskiej koszykówki, została doceniona „za obecność na koszykarskim parkiecie, wspieranie polskiego sportu i konsekwentne budowanie odpowiedzialnej społecznie spółki energetycznej”.

„Polski Kompas” przygotowany jest przez redakcję Gazety Bankowej.

### Nagroda gospodarcza Forum Wizji Rozwoju

Podczas 2. edycji Forum Wizji Rozwoju w Gdyni, Energa odebrała nagrodę w kategorii „ekomobilność”, za promowanie wdrażania niskoemisyjnych i ekologicznych rozwiązań w transporcie.

Kapituła Forum Wizji Rozwoju, największego wydarzenia gospodarczego w północnej Polsce, przyznała wyróżnienia dla najlepszych firm spośród prawie 200 zgłoszonych instytucji. Są one wręczane w 7 kategoriach, m.in. społecznej odpowiedzialności biznesu, ekomobilności i e-gospodarki.

### Mecenas Europejskiego Miasta Sportu Toruń

Energa została wyróżniona przez samorząd miasta Toruń za wsparcie dla lokalnych sportowców: klubu koszykówki kobiet, tenisa stołowego i hokeja na lodzie.



## Orły Wprost 2019

Najlepsi przedsiębiorcy Regionu Pomorskiego zostali uhonorowani tytułem Orła tygodnika "Wprost" na uroczystej gali, która odbyła się 20 marca 2019 roku. Wśród laureatów znalazły się m.in. Energa Operator (I miejsce) oraz Energa (II miejsce).

Tytułem Orła "Wprost" mogą posługiwać się liderzy biznesu z najlepszymi wynikami finansowymi, zyskami, odpowiednią rentownością, nienotowani w bazach niesolidnych płatników w swoim regionie. Zestawienie opracowuje wspólnie z redakcją tygodnika wywiadownia gospodarcza Bisnode. Orły Wprost przyznawane są firmom, samorządom oraz wybitnym osobowościom - ambasadorom regionu.

## Nagroda na Energetab 2019

Podczas 32. edycji Międzynarodowych Targów Energetab 2019, spółka Energa Invest (należąca do Grupy Energa) została uhonorowana Pucharem Prezesa Polskiego Towarzystwa Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej za innowacyjny projekt katalogu słupów kratowych (jedno i dwutorowych dla linii 110 kV) pn. Pylon. Jest to pierwsze tak kompleksowe przedsięwzięcie tego typu realizowane w Polsce.

Projekt wpisuje się w standaryzację i optymalizację stosowanych w Grupie Energa rozwiązań inwestycyjnych i powstał w odpowiedzi na potrzeby sieci dystrybucyjnej Energi Operatora. Dzięki zastosowaniu nowatorskich rozwiązań możliwa stała się znaczna redukcja liczby stanowisk słupowych, co jest szczególnie istotne w przypadku konieczności ich budowy na terenach o cennych walorach przyrodniczych.

Energetab to największe w Polsce targi urządzeń, aparatury i technologii dla przemysłu energetycznego.

## Róża Energetyki

W grudniu 2019 roku Wiceprezes Zarządu Energi Invest Maria Stępniewska została wyróżniona zasługi i wkład w rozwój sektora energetycznego przez Izbę Gospodarczą Energetyki i Ochrony Środowiska (IGEOS) za zasługi i wkład w rozwój sektora.

## 2.8. Społeczna odpowiedzialność Grupy Energa

Formą realizacji wizji, misji i celów oraz podnoszenia wartości Grupy Energa jest prowadzenie działalności zgodnie z obowiązującym prawem, w sposób etyczny, transparentny oraz oparty na otwartości na dialog, który ujmuje potrzeby wszystkich interesariuszy, przy jednoczesnym zachowaniu troski o środowisko. W związku z powyższym cele biznesowe wspierane są przez cele zrównoważonego rozwoju, określone w Strategii zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialnego biznesu Grupy Energa. Priorytety w poszczególnych obszarach strategicznych to:

- odpowiedzialne kształtowanie relacji z klientami – budowanie trwałych relacji opartych na uczciwych praktykach, transparentności i otwartości oraz zapewnienie najwyższych standardów obsługi,
- ograniczenie wpływu na środowisko naturalne - (utrzymując zgodność prawną i konkurencyjność biznesową) poprzez ustawiczne zmniejszanie emisji zanieczyszczeń, racjonalne wykorzystanie zasobów oraz ciągłe dążenie do poprawy efektywności energetycznej,
- troska o pracowników i ich bezpieczeństwo – zapewnienie przyjaznego i bezpiecznego miejsca pracy, dążenie do zmniejszenia liczby wypadków przy pracy, zwiększanie satysfakcji i zaangażowania pracowników poprzez różne formy dialogu i komunikacji,
- uczciwe praktyki rynkowe - zarządzanie łańcuchem dostaw i relacjami z dostawcami w sposób odpowiedzialny,
- społeczność lokalna i wspólnota narodowa - wspieranie społeczności z uwzględnieniem ich potrzeb i budowanie partnerstw społecznych, a także realizacja działań charytatywnych, budowa świadomości wspólnotowej w dziedzinie dziedzictwa narodowego i kultury, patriotyzmu, religii, ochrony zdrowia, bezpieczeństwa oraz edukacji.



Informacje o wszelkich prowadzonych aktywnościach związanych ze społeczną odpowiedzialnością biznesu Grupa Energa każdego roku publikuje w raporcie CSR. Raport za 2019 rok przygotowano w oparciu o wytyczne Global Reporting Initiative w opcji podstawowej („core”) zebranych pod nazwą GRI Standards. Tegoroczny dokument pt. „Nasza odpowiedzialność 2019” jest dziewiątym już z kolei raportem publikowanym przez Grupę Energa i obejmuje rok finansowy 2019, tj. okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku (z zastrzeżeniem, przez analogię do ogólnych zasad sprawozdawczości finansowej, że mogą być w nim wskazane zdarzenia, które miały miejsce po 31 grudnia 2019 roku, a przed publikacją raportu, o ile były istotne dla wizerunku Grupy Energa z punktu widzenia jej obrazu w ujęciu wyników niefinansowych).

Podstawą do wyboru najważniejszych tematów poruszanych w raporcie są dialog z interesariuszami wewnętrznymi i zewnętrznymi oraz wymogi Ustawy o rachunkowości (art. 49b). W 2019 roku formuła dialogu została zmieniona. Badanie ankietowe zastąpiono warsztatami dialogowymi, podczas których komunikacja była bardziej interaktywna. Od 26 do 28 sierpnia 2019 roku odbyły się trzy spotkania. Dwa pierwsze zorganizowano na Stadionie Energa Gdańsk, trzecie w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Utrzymanie, modernizacja i budowa nowej infrastruktury sieciowej i wytwórczej, w tym opartej na odnawialnych źródłach energii, zobowiązania klimatyczne, dostosowanie do Dyrektywy IED (w sprawie emisji przemysłowych) oraz wymogów Konkluzji BAT (tj. decyzji wykonawczej Komisji Europejskiej do Dyrektywy IED), a także zmienionych regulacji dotyczących gospodarowania wodą i odpadami, idea gospodarki o obiegu zamkniętym, dywersyfikacja dostaw, to kluczowe zadania, z którymi mierzyły się spółki Grupy Energa.

W Grupie Energa funkcjonuje Zintegrowany System Zarządzania Środowiskowo-Energetycznego, zgodny z wymaganiami norm z serii: ISO 14001 i ISO 50001. Grupa Energa jest również wpisana do Rejestru EMAS. Od lipca do września 2019 roku zewnętrzny weryfikator środowiskowy przeprowadził w spółkach Grupy Energa niezależny audyt nadzoru systemu zarządzania środowiskowo-energetycznego. Spółki otrzymały certyfikaty świadczące o zgodności systemu zarządzania z normą z serii ISO 14001 oraz z normą z serii ISO 50001. W dniu 29 listopada 2019 roku Grupa Energa uzyskała również od Generalnego Dyrektora Ochrony Środowiska certyfikat utrzymujący jej rejestrację w Systemie Ekozarządzania i Audytu EMAS. Grupa po raz kolejny opublikowała Deklarację Środowiskową, która ukazuje działania Grupy Energa podejmowane w celu ograniczenia jej wpływu na środowisko.

Uzyskanie i utrzymanie certyfikatu ISO 50001, w ramach systemu EMAS, zapewnia spółkom nie tylko efektywniejsze zarządzanie energią i ukierunkowanie na wynik finansowy ale też podkreśla realizację obowiązków prawnych – audytu energetycznego przedsiębiorstwa, wymaganego przez ustawę o efektywności energetycznej z dnia 20 maja 2016 roku.

W 2019 roku Grupa Energa po raz siódmy złożyła raport o emisjach gazów cieplarnianych, powstałych w wyniku prowadzonej działalności, do niezależnej organizacji Carbon Disclosure Project. Raportowanie pozwala na porównanie wyników działań różnych spółek sektora energetycznego, dotyczących redukcji gazów cieplarnianych. Carbon Disclosure Project to organizacja pozarządowa o charakterze międzynarodowym, mająca na celu ukazanie wpływu dużych organizacji na środowisko oraz budowę gospodarki niskoemisyjnej.

Akcje Energi były przez 5 lat składową RESPECT Index, publikowanego od 10 lat. Indeks ten był publikowany do końca 2019 roku, a począwszy od 1 stycznia 2020 roku jest publikowany wyłącznie indeks WIG-ESG. W dniu 3 września 2019 roku Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie rozpoczęła publikację nowego indeksu WIG-ESG, który obejmuje spółki znajdujące się w indeksach WIG20 i mWIG40 i uznawane za odpowiedzialne społecznie tj. przestrzegające zasad biznesu odpowiedzialnego społecznie, w szczególności w zakresie kwestii środowiskowych, społecznych, ekonomicznych i ładu korporacyjnego (więcej informacji o indeksach giełdowych zostało przedstawione w rozdziale 8. *Akcje i akcjonariat* niniejszego sprawozdania).

Grupa Energa jako pierwsza w Polsce pozyskała finansowanie w szczególnej, promującej zrównoważony rozwój formule odnawialnego kredytu odpowiedzialnego społecznie (ang. *ESG-linked loan*). Uzyskane w ten sposób środki przeznaczone zostaną m.in. na rozwój mocy wytwórczych OZE

oraz dalszą modernizację linii elektroenergetycznych. Energa i konsorcjum pięciu banków podpisały 17 września 2019 roku umowę kredytową na łączną kwotę 2 mld zł oraz na okres 5 lat (z możliwością przedłużenia spłaty o dwa lata). W Polsce mechanizm ten zastosowany został po raz pierwszy (więcej informacji zostało przedstawione w rozdziale 2.3. *Najważniejsze zdarzenia w 2019 roku i po dniu bilansowym*).

Planeta Energii to inicjatywa, która od wielu lat pomaga nauczycielom klas 1-3 szkół podstawowych przekazywać dzieciom wiedzę na temat energii elektrycznej, bezpieczeństwa i ochrony środowiska. Wieloletnim ambasadorem programu jest znany popularyzator nauki wśród dzieci i młodzieży – dr Tomasz Rożek. Dziewiąta edycja konkursu dla szkół zakończyła się wizytą ambasadora w 3 zwycięskich szkołach z Brus, Tujska i miejscowości Koziegłowy, które otrzymały czeki na 10 tys. zł na cele edukacyjne. Wyróżnienia i czeki na 2 tys. otrzymało także 10 innych szkół. W 2019 roku Energa po raz pierwszy wyróżniła i doceniła trud samych nauczycieli. W finale dziewiątej edycji konkursu edukacyjnego Planeta Energii wyłoniła 23 szkoły, których nauczyciele zostali zaproszeni do udziału w pierwszej edycji Akademii Planety Energii.

Grupa Energa uwzględniając potrzeby placówek oświatowych i innych podmiotów zainteresowanych upowszechnianiem wiedzy o odnawialnych źródłach energii udostępniła do zwiedzania w 2019 roku 54 obiekty. Wśród nich 45 elektrowni wodnych, 5 farm wiatrowych, 3 farmy fotowoltaiczne oraz 1 elektrownię szczytowo-pompową. Zwiedzanie elektrowni i farm było bezpłatne.

Kwestia „luki pokoleniowej” dotyka obecnie wszystkie praktycznie branże w Polsce. Starzejąca się kadra techniczna to problem, z którym boryka się także branża energetyczna. Grupa Energa, w swojej strategii, wspiera inicjatywy związane z rozwojem rynku pracy. Przedstawiciele zespołu zadaniowego ds. szkolnictwa zawodowego pracowali nad przygotowaniem koncepcji skutecznych programów, umożliwiających pozyskanie dobrze przygotowanych i kompetentnych pracowników.

Fundamentem zaangażowania społecznego Grupy Energa jest „Strategia na rzecz zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialnego biznesu Grupy Energa”, która wskazuje przyjęte przez Grupę, podstawowe obszary strategiczne zrównoważonego rozwoju: klient, środowisko naturalne, pracownicy, uczciwe praktyki rynkowe, społeczność lokalną i wspólnotę narodową oraz ład organizacyjny. W celu ułatwienia wnioskodawcom kontaktu z Grupą Energa i podejmowania współpracy przy realizowanych działaniach, w 2019 roku rozpoczął się proces tworzenia elektronicznego wniosku o wsparcie. Dzięki temu rozszerzył się zasięg wnioskodawców, jak i zostanie zautomatyzowany proces składania prośby.

Spektrum działań podejmowanych przez Grupę Energa, w ramach społecznej odpowiedzialności biznesu, stale się zwiększa. Oprócz licznych inicjatyw podjętych w 2019 roku, świadczy o tym również zmiana nazwy Wydziału CSR na Wydział ESG Energi i rozszerzenie tym samym bieżącego nadzoru Energi o nadzór nad Zintegrowanym Systemem Zarządzania Środowiskowo-Energetycznego w całej Grupie Energa, jak również nad pozostałymi wdrożonymi systemami zarządzania zgodnymi z normami ISO. W 2019 roku przeprowadzono I etap mapowania głównych procesów w spółkach Grupy. W ramach II etapu mapowania głównych procesów w Grupie Energa planowane jest w I półroczu 2020 roku przeprowadzenie mapowania głównych procesów w Podmiocie dominującym w Grupie czyli w spółce Energa SA. Obydwa ww. etapy mapowania głównych procesów są niezbędne do wprowadzania w przyszłości w Grupie Energa zarządzania procesowego.

Szczegółowe informacje niefinansowe według wymogów art. 49b Ustawy o rachunkowości (Dz.U. 1994 Nr 121 poz. 591) znajdują się w Raporcie CSR pt. *Nasza odpowiedzialność 2019* opublikowanym na stronie internetowej Grupy w dniu 28 maja 2020 roku.



Elektrownia szczytowo-pompowa w Żydowie

## Otoczenie regulacyjno-biznesowe

### 3. OTOCZENIE REGULACYJNO-BIZNESOWE

#### 3.1. Sytuacja makroekonomiczna

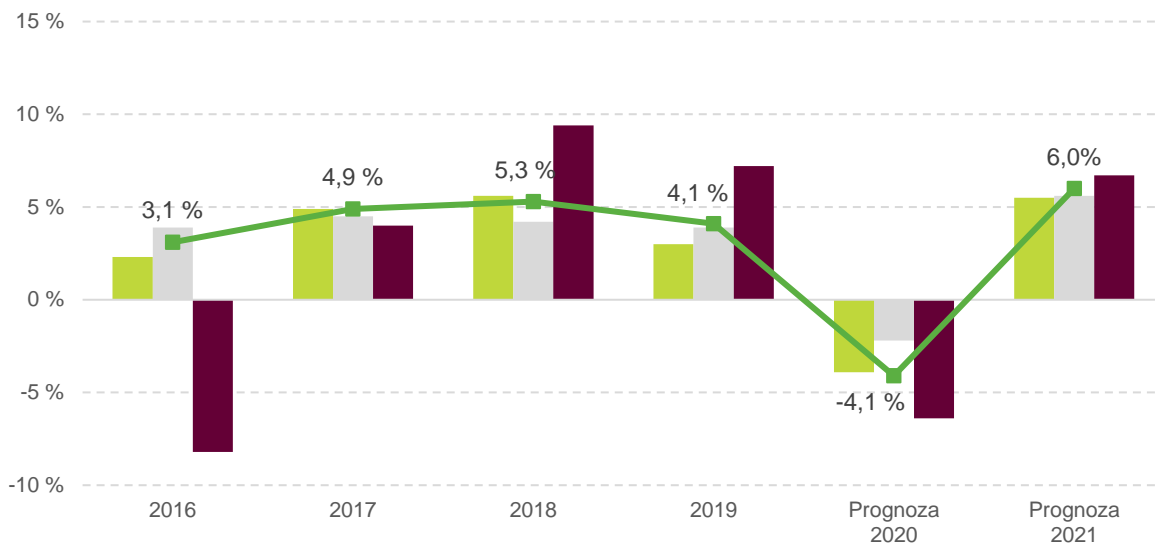
Podstawowym rynkiem działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Energa jest rynek krajowy. Stąd też wahania koniunktury, wyrażane za pomocą tempa zmian produktu krajowego brutto (PKB), inflacji czy też stopy bezrobocia, przekładają się na ceny energii elektrycznej, ciepła i gazu oraz kształtowanie popytu na produkty dostarczane klientom. Aktualnie występująca w Polsce i na świecie pandemia wirusa SARS-CoV-2 (koronawirus) i rozprzestrzenianie się choroby COVID-19 również nie pozostaje bez znaczenia dla działalności spółek wchodzących w skład Grupy Energa, gdyż wpływa na osłabienie aktywności gospodarczej i pogorszenie sytuacji na rynku pracy, przekładając się m.in. na spadek zapotrzebowania na energię elektryczną.

Koniec ubiegłego roku i początek bieżącego były relatywnie dobre pod kątem krajowego wzrostu gospodarczego. Według ostatecznego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego (GUS), PKB Polsce, w 2019 roku był realnie wyższy o 4,1% w odniesieniu do 2018 roku. Rok wcześniej, wzrost PKB w ujęciu r/r ukształtował się na poziomie 5,3%. Wyhamowanie koniunktury spowodowane było przede wszystkim niskim tempem wzrostu aktywności w otoczeniu polskiej gospodarki i obniżeniem się dynamiki konsumpcji. Zgodnie z danymi GUS wzrost PKB w IV kw. 2019 roku wyniósł 3,2% r/r, wobec 5,1% w analogicznym kwartale 2018 roku.

W związku z trwającą pandemią koronawirusa i administracyjnym wprowadzeniem ograniczeń działalności firm oraz możliwości przemieszczenia się, od marca 2020 roku nastąpiło załamanie dotychczasowych trendów wskaźników makroekonomicznych. Dynamika wydarzeń w tym zakresie powoduje, iż publikowane prognozy są obciążone dużym ryzykiem i z dnia na dzień się dezaktualizują, a skutki wybuchu pandemii nie odzwierciedlone zostały jeszcze w pełni w dostępnych danych statystycznych. Projekcja inflacji i PKB opracowana przez Departament Analiz Ekonomicznych Narodowego Banku Polskiego (NBP) na początku marca br. uwzględnia obniżenie prognozowanej, centralnej ścieżki tempa wzrostu PKB na 2020 rok w odniesieniu do projekcji listopadowej - z 3,6% do 3,2%. Tymczasem, zgodnie ze zaktualizowanym rządowym Programem Konwergencji z kwietnia br., spodziewane jest obniżenie PKB w 2020 roku o 3,4% na skutek spadku konsumpcji prywatnej, eksportu oraz obniżenia aktywności inwestycyjnej, zwłaszcza poza sektorem instytucji rządowych i samorządowych. Publikowane są jednak również prognozy, wskazujące na silniejszą skalę załamania PKB. Zgodnie z wiosenną prognozą gospodarczą Komisji Europejskiej, PKB Polski w 2020 roku skurczy się o 4,3%. Podobne prognozy prezentują analitycy banku Santander, którzy w scenariuszu zakładającym stopniowy wzrost aktywności gospodarczej od czerwca br., przewidują spadek PKB o ok. 4% w 2020 roku i wzrost o około 6% w 2021 roku. Kluczowymi czynnikami ryzyka jest czas trwania i zakres ograniczenia aktywności gospodarczej w Polsce i innych krajach, bariery w handlu międzynarodowym oraz skuteczność działań podejmowanych w celu ograniczenia strat gospodarczych.



Rysunek 7: Roczna dynamika PKB, popytu krajowego, spożycia indywidualnego oraz nakładów inwestycyjnych



Źródło: Dane GUS oraz prognoza Santander Bank Polska SA (maj 2020)

Motorem polskiej gospodarki w 2019 roku pozostawał popyt krajowy, a w szczególności spożycie indywidualne, jednak w II połowie ubiegłego roku siła tych pozytywnych impulsów zaczęła gasnąć. Było to spowodowane m.in. rosnącą inflacją, która zmniejsza siłę nabywczą gospodarstw domowych. W okresie od stycznia do grudnia 2019 roku inflacja wyniosła średnio 2,3%, wobec 1,6% w 2018 roku, była jednak zgodna z celem inflacyjnym NBP. Szybki szacunek GUS dotyczący zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych w kwietniu br. wskazuje, iż w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, odnotowano wzrost o 3,4%. Zgodnie z komunikatem Rady Polityki Pieniężnej z kwietnia br., oczekiwane osłabienie globalnej aktywności gospodarczej wraz z niższymi cenami surowców (przede wszystkim ropy naftowej) oraz osłabienie krajowego popytu będą oddziaływały w kierunku istotnego obniżenia dynamiki cen. W Polityce Konwergencji rząd przyjął, iż średnio inflacja w br. wyniesie 2,8%.

Konsumpcję prywatną w ubiegłym roku wspierał systematyczny wzrost wynagrodzeń oraz programy rządowe, jak rozszerzenie Programu 500+ oraz zmiany w PIT (obniżka stawki dla pierwszego progu podatkowego, zwolnienie dla osób poniżej 26. roku życia). Wyplata środków w ramach kolejnych programów społecznych zaczęła jednak generować coraz mniejszy impuls popytowy. W kierunku spowolnienia tempa wzrostu konsumpcji oddziaływała również obniżająca się realna dynamika dochodów z pracy, co jest efektem malejącej dynamiki zatrudnienia oraz wyższej inflacji. Wprowadzone przez rząd ograniczenia, mające zapobiec szybkiemu rozprzestrzenianiu się koronawirusa w Polsce, w postaci m.in. zamknięcia restauracji, galerii handlowych i ograniczenia w przemieszczaniu się ludności, wpłynęły zdecydowanie na spadek konsumpcji oraz zmianę ekonomicznych zachowań gospodarstw domowych. W kwietniu 2020 roku odnotowano znaczące pogorszenie zarówno obecnych, jak i przyszłych nastrojów konsumenckich w stosunku do poprzedniego miesiąca. Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej, syntetycznie opisujący oczekiwane w najbliższych miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej, w I kw. 2020 roku ukształtował się na poziomie -1,7 i był niższy o 5,1 pp. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wartość ujemna tego wskaźnika oznacza przewagę liczebną konsumentów nastawionych pesymistycznie. Największe pogorszenie odnotowano w ocenie przyszłej sytuacji ekonomicznej kraju. Istotny spadek dotyczył również oceny przyszłego poziomu bezrobocia.

W 2019 roku wsparciem dla popytu krajowego były inwestycje, które pozytywnie zaskoczyły pod koniec roku. W związku z trwającą pandemią poziom aktywności inwestycyjnej w roku bieżącym ulegnie jednak obniżeniu, głównie w sektorze prywatnym. Dane NBP wskazują, iż obniżeniu uległo zainteresowanie firm inwestycjami w rozbudowę potencjału produkcyjnego, a zwiększone zostało zainteresowanie działaniami nakierowanymi na redukcję kosztów. Dane ankietowe wskazują, iż w 2020 roku dominować będą nadal inwestycje odtworzeniowe.



Spowolnienie koniunktury w polskim sektorze wytwórczym odzwierciedlają notowania indeksu PMI (wskaźnika wyprzedzającego polskiego przemysłu), który w całym 2019 roku pozostawał poniżej granicy 50 pkt., wskazującej poziom ożywienia gospodarczego. W kwietniu 2020 roku wskaźnik PMI wyniósł 31,9 pkt. wobec 42,4 pkt. w marcu, osiągając tym samym najniższy poziom w historii badania. Kwietniowe wyniki wykazały spadek produkcji, ponieważ wiele przedsiębiorstw zawiesiło działalność w czasie kwarantanny. Odnotowane zostały również rekordowe opóźnienia w dostawach oraz spadek zamówień nowych i zamówień od klientów zagranicznych, co wynikało z obostrzeń społecznych wprowadzonych w Europie i na świecie w ramach walki z pandemią koronawirusa. Zgodnie z danymi IHS Markit, osłabienie napływu nowych kontraktów zmusiło polskich przedsiębiorców z sektora wytwórczego do cięć zatrudnienia oraz ograniczenia aktywności zakupowej. Jak wskazują analitycy Banku Millennium, warto zauważyć, iż poziom wskaźnika PMI dla Polski jest niższy niż dla strefy euro i dla Niemiec. Wyliczenie indeksu za kwiecień, zwłaszcza komponent zamówień, sygnalizuje, że krajowy przemysł może doświadczyć największego spadku aktywności od dekad. Stopniowe łagodzenie prewencyjnych obostrzeń w działalności gospodarczej będzie oddziaływało pozytywnie na odbudowę koniunktury w przemyśle, aczkolwiek w warunkach dramatycznie zmniejszonego popytu krajowego i zagranicznego, pełna odbudowa może być bardzo trudna.

Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu w 2019 roku była o 4% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, jednakże w 2018 roku wzrost ten wyniósł 5,8% r/r. W przypadku wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę, odnotowano lekki wzrost produkcji sprzedanej na poziomie 0,2%. Z kolei w pierwszym kwartale br. produkcja przemysłowa wzrosła o 1% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, kiedy notowano wzrost o 6,1%.

Sytuacja na krajowym rynku pracy w 2019 roku była stabilna. Liczba osób pozostających bez pracy zmniejszyła się o ponad 100 tys. w przeciągu roku. Stopa bezrobocia rejestrowanego pod koniec 2019 roku wyniosła 5,2% i wskaźnik ten był o 0,6 pp. niższy niż przed rokiem, osiągając poziom najniższy od trzech dekad. Zgodnie z danymi Eurostatu, Polska zajęła 3. miejsce w rankingu krajów Unii Europejskiej z najniższym bezrobociem. Hamujący wzrost gospodarczy zmniejszył jednak nieco popyt na pracę w II połowie ubiegłego roku, co przełożyło się na spowolnienie wzrostu przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. W okresie styczeń-grudzień 2019 roku przeciętne miesięczne wynagrodzenie (brutto) wzrosło o 6,5 % r/r, wynosząc na koniec roku 5 604,25 zł. Prognozowane dalsze osłabienie aktywności gospodarczej w Polsce i na świecie w roku bieżącym, wywołane pandemią koronawirusa, przełoży się na pogorszenie sytuacji na rynku pracy, choć z opóźnieniem. Zgodnie z szacunkami Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec kwietnia br., wyniosła 5,7% i wzrosła względem marca o 0,3 p.p. W związku z ogłoszonym zagrożeniem epidemicznym w Polsce, rynek pracy aktualnie przeżywa kryzys, szczególnie w takich branżach jak handel, usługi czy turystyka. Wielu pracodawców zmieniło priorytety zadań i przestawiło się na pracę zdalną lub wstrzymało działalność. Długotrwałe zatrzymanie obrotu gospodarczego może spowodować korektę w dół poziomu zatrudnienia i wynagrodzeń oraz zamknięcie wielu firm. Aby zapobiec drastycznemu wzrostowi bezrobocia, utracie miejsc pracy, bankructwom i zamykaniu zakładów oraz zmniejszaniu przychodów przedsiębiorstw, rząd opracował inicjatywy w ramach tzw. tarczy antykryzysowej, mające na celu pomoc pracodawcom i pracownikom. Skuteczność wdrożenia oraz efektywność tych działań z pewnością stanowi czynnik ryzyka dla sytuacji na krajowym rynku pracy w roku bieżącym.

Trwająca pandemia koronawirusa skutkuje również awersją do ryzyka i pogorszeniem nastrojów inwestycyjnych. Obserwowany jest znaczący wzrost kursów walut, postrzeganych jako bezpieczne (np. dolar, frank szwajcarski).

W zakresie polityki pieniężnej, w 2019 roku Rada Polityki Pieniężnej (Rada, RPP) nie dokonała żadnych zmian w poziomie podstawowych stóp procentowych, natomiast w roku bieżącym, Rada już dwukrotnie podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej NBP w sumie o 1 pp., tj. do poziomu 0,5%. Jednocześnie, RPP ustaliła następujące poziomy pozostałych stóp procentowych NBP: stopa lombardowa – 1%, stopa depozytowa – 0%, stopa redyskontowa weksli – 0,55% oraz stopa dyskontowa weksli – 0,60%. Zgodnie z założeniami, NBP w roku bieżącym, oprócz operacji podstawowych, planuje prowadzenie operacji zasilających sektor bankowy w płynność, poprzez transakcje REPO, tj. transakcje warunkowego zakupu. NBP będzie także prowadził operacje zakupu skarbowych papierów

wartościowych i dłużnych papierów wartościowych, gwarantowanych przez Skarb Państwa – na rynku wtórnym, w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku oraz oferował kredyt wekslowy, przeznaczony na refinansowanie nowych kredytów udzielanych podmiotom gospodarczym przez banki. Podejmowane przez NBP działania mają na celu poluzowanie warunków finansowych w gospodarce i ograniczenie negatywnych konsekwencji gospodarczych pandemii, wspierając tym samym utrzymanie stabilności makroekonomicznej i finansowej. Będą one także sprzyjać ożywieniu krajowej aktywności gospodarczej po ustąpieniu obecnych zaburzeń. W efekcie, działania te mają ograniczyć ryzyko obniżenia się inflacji poniżej celu inflacyjnego NBP w średnim okresie

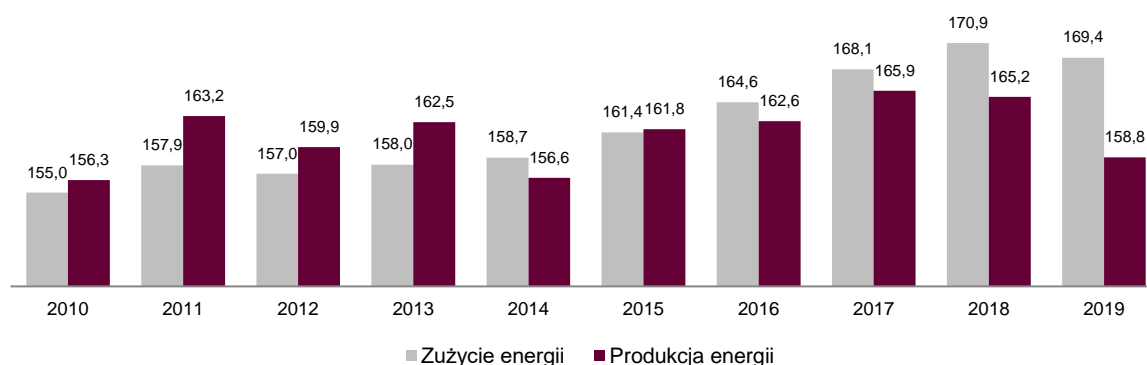
### 3.2. Rynek energii elektrycznej w Polsce

Kształtowanie się otoczenia rynkowego ma istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. W tym świetle zwraca się szczególną uwagę zwłaszcza na notowania cen energii elektrycznej, praw majątkowych, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz węgla kamiennego (będącego podstawowym paliwem produkcyjnym w polskim systemie elektroenergetycznym). Ponadto, wpływ na wyniki Grupy miały także mechanizmy regulacyjne funkcjonujące na rynku jak m.in. Operacyjna Rezerwa Mocy oraz nieregulacyjne np. warunki pogodowe, w szczególności w zakresie hydrometeorologii jak i wietrzności.

#### Krajowa produkcja i zużycie energii elektrycznej

Zużycie energii elektrycznej w Polsce w 2019 roku, według danych publikowanych przez Polskie Siecie Elektroenergetyczne (PSE), spadło w stosunku do 2018 roku o 1,5 TWh (tj. 0,9% r/r), osiągając poziom 169,4 TWh. Ze spadkiem zużycia częściowo korespondowała produkcja, która zmniejszyła się w stosunku do 2018 roku o ponad 6,4 TWh do poziomu 158,8 TWh. Tym samym, mimo wszystko wciąż utrzymujący się na wysokim poziomie popyt nie został zrekompensowany przez produkcję, wskutek czego wzrósł import energii.

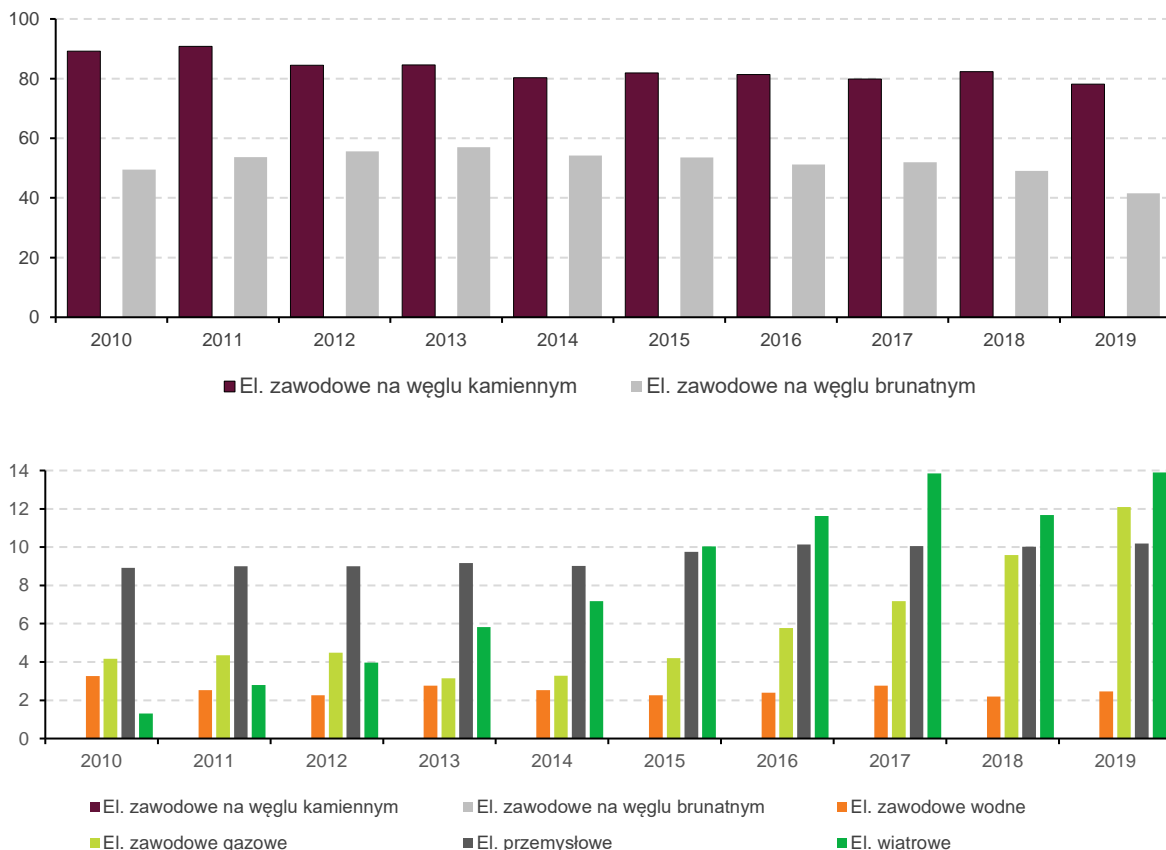
Rysunek 8: Produkcja i zużycie energii elektrycznej w Polsce w latach 2010-2019 (TWh)



Źródło: PSE

W 2019 roku, po rocznej przerwie, ponownie wzrosło wytwarzanie energii z elektrowni wiatrowych. Ich udział w strukturze produkcji wyniósł około 8,8%, a produkcja energii elektrycznej z tych elektrowni w stosunku do roku 2018 wzrosła o około 19%. Wzrost produkcji z elektrowni wiatrowych wynikał ze wzrostu wietrzności, który sumarycznie w całym 2019 roku był najbardziej wietrzny na przestrzeni ostatnich kilku lat.

Rysunek 9: Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce w latach 2010-2019 (TWh)



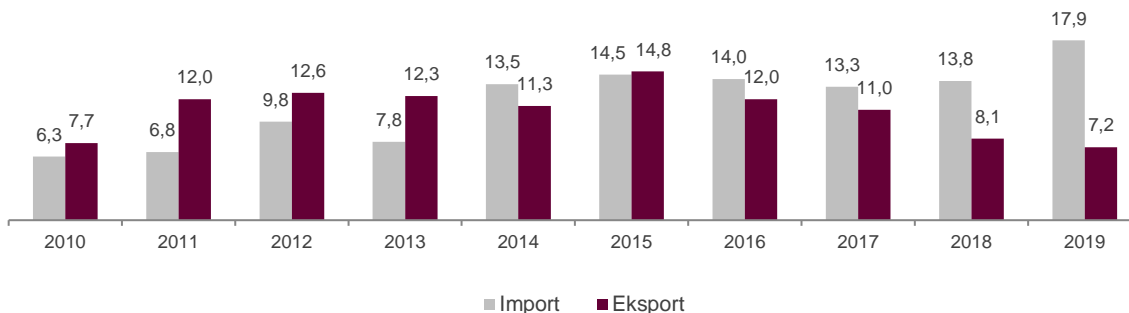
Źródło: PSE

Największy udział w strukturze produkcji energii elektrycznej miały w 2019 roku elektrownie zawodowe opalane węglem kamiennym. Ich udział w produkcji ogółem wyniósł 49,4%, natomiast udział elektrowni zawodowych opalanych węglem brunatnym wyniósł 26,2%. Najwyższy wzrost produkcji, w ujęciu procentowym w 2019 roku, zanotowały elektrownie zawodowe opalane gazem, których generacja wzrosła o 26% r/r do 12,1 TWh. Rośnie jednocześnie znaczenie źródeł fotowoltaicznych w krajowym miksie energetycznym m.in. dzięki aukcjom OZE oraz wdrożeniu rządowego programu „Mój prąd”.

### Wymiana międzysystemowa Polski

W 2019 roku można zauważyć wzrost importu energii elektrycznej, w stosunku do roku wcześniejszego aż o blisko 4,1 TWh, przy jednoczesnym spadku eksportu w stosunku do 2018 roku o niecałe 0,9 TWh co można tłumaczyć utrzymującym się wysokim zapotrzebowaniem na energię elektryczną przy zdecydowanym spadku produkcji do poziomu 158,8 TWh. Uruchomienie nowego połączenia w grudniu 2015 roku pomiędzy Polską a Litwą *LitPol Link* oraz połączenia *Nordbalt* na linii Litwa – Szwecja pozwoliło na łatwiejszy przepływ energii nie tylko między Polską a Litwą, ale również doprowadziło do wzrostu wymiany energii ze Szwecją, traktując Litwę jako kraj tranzytowy. Dodatkowo, w 2019 roku miał miejsce wysoki poziom poboru energii ze Szwecji pomimo remontu interkonektora na linii Polska – Szwecja w sierpniu i wrześniu 2019 roku. Za wzrost importu, w stosunku do 2018 roku, odpowiada głównie zwiększenie wolumenów przepływu energii na liniach wymiany równoległej.

Rysunek 10: Roczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce w latach 2010-2019 (TWh)

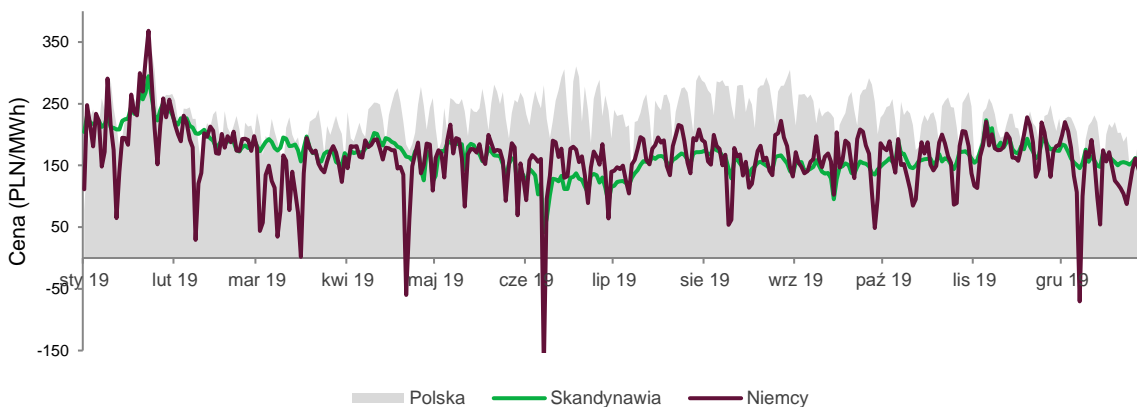


Źródło: PSE

### Ceny energii w wybranych krajach sąsiadujących z Polską

W celu porównania cen energii elektrycznej w Polsce względem notowań w krajach sąsiadujących jako produktem referencyjnym posłużono się cenami na rynku SPOT. Poziom cen w Polsce w porównaniu do poprzednich lat był na poziomie istotnie wyższym niż w państwach sąsiadujących. Największe odchylenia cen były w stosunku do rynku niemieckiego (+41,54%, tj. 67,42 zł/MWh), a niewiele mniejsze w porównaniu do cen na rynku skandynawskim (+37,38%, tj. 62,51 zł/MWh). Nieznaczny wzrost cen na rynku polskim, w odróżnieniu do kierunku zmian cen na rynkach sąsiednich spowodowany był wysokimi temperaturami w okresie letnim oraz utrzymującymi się wysokimi cenami węgla (pomimo wysokiej generacji ze źródeł wiatrowych oraz nieznacznego spadku zapotrzebowania na moc). Zwłaszcza w II i III kwartale, mieliśmy do czynienia z największymi różnicami cen pomiędzy rynkiem polskim i krajami sąsiadującymi. Wynikało to głównie z dużych mocy zainstalowanych w energetyce odnawialnej w krajach sąsiadujących, głównie w farmach wiatrowych morskich i lądowych oraz fotowoltaice, których wysoka produkcja energii miała zdecydowany wpływ na spadek cen w tych krajach.

Rysunek 11: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i krajach sąsiadujących w 2019 roku (zł/MWh)



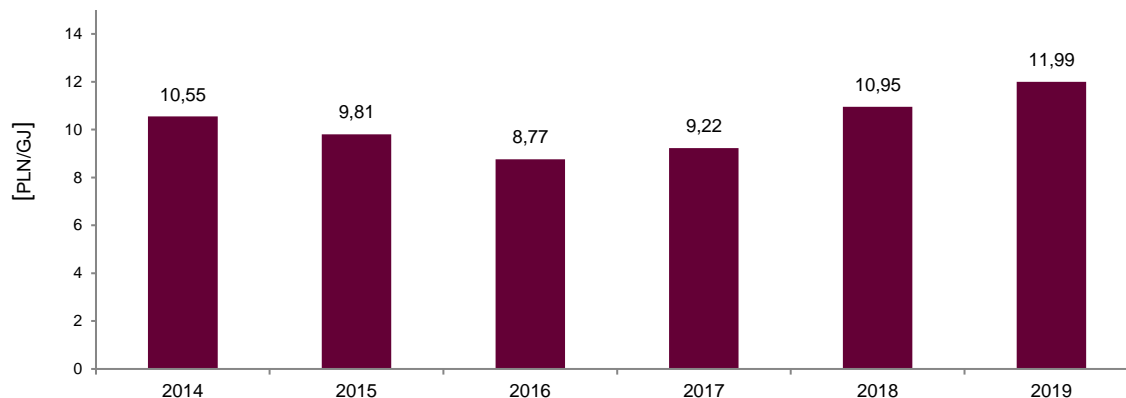
Źródło: Bloomberg, Reuters

### Ceny węgla kamiennego w Polsce

W perspektywie ostatnich lat można było zauważyć systematyczny spadek cen węgla kamiennego, który był wywołany czynnikami globalnymi, tzn. światowym spadkiem cen tego surowca oraz nadpodażą węgla w Polsce. Odwrócenie trendu spadkowego na rynkach światowych nastąpiło w 2016 roku wynosząc ceny tego surowca na niespotykane od wielu lat poziomy. W 2019 roku notowania węgla w głównych portach przeładunkowych (ARA, Newcastle, Richards Bay) odnotowały znaczące spadki. W związku z promowaną, szczególnie w Europie, energetyką nisko- i zeroemisyjną spada zapotrzebowanie na węgiel, który wypierany jest z miksu energetycznego głównie przez elektrownie wiatrowe, fotowoltaiczne oraz gazowe. Na rynku polskim ceny sprzedaży węgla dla energetyki zawodowej i przemysłowej uległy znacznemu wzrostowi, co oznaczało kierunek przeciwny

w stosunku do trendów panujących na rynkach światowych. Negatywne oddziaływanie tego czynnika na wyniki Grupy Energa było ograniczone.

Rysunek 12: Ceny węgla kamiennego z kosztem transportu dla elektrowni na węglu kamiennym na koniec roku w latach 2014-2019 (zł/GJ)

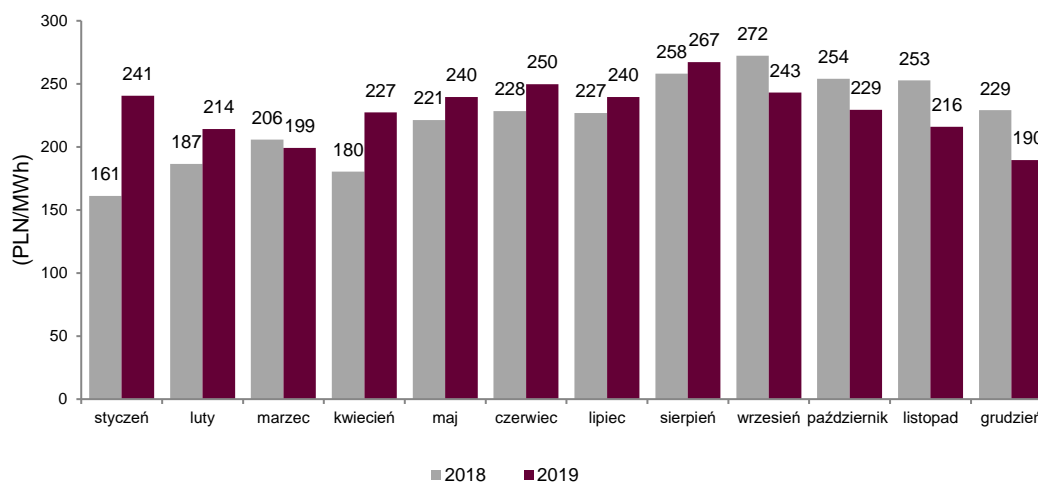


Źródło: Polski Rynek Węgla

### Rynek Dnia Następnego (RDN) energii elektrycznej w Polsce

Średni poziom cen energii elektrycznej na rynku RDN za 2019 rok wyniósł 229,74 zł/MWh i był o 6,51 zł/MWh wyższy niż w 2018 roku (223,23 zł/MWh). Utrzymujące się wysokie poziomy krajowego zapotrzebowania na moc oraz wysokie ceny węgla wpłynęły (przy jednocześnie wysokiej generacji wiatrowej) na niewielki wzrost cen w stosunku do 2018 roku.

Rysunek 13: Ceny energii na Rynku Dnia Następnego w latach 2018-2019 (zł/MWh)



Źródło: TGE

Najwyższa średnia miesięczna cena energii elektrycznej na rynku towarowym miała miejsce w sierpniu 2019 roku, kiedy średni poziom indeksu IRDN wyniósł 267,22 PLN/MWh. Na uwagę zasługuje wyhamowanie wzrostu cen w 2019 roku wobec 2018 roku, co związane było z wpływem wzrostu produkcji energii z energetyki odnawialnej oraz spadkiem notowań uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w II połowie 2019 roku. Minimum na poziomie 189,68 PLN/MWh wystąpiło w grudniu 2019 roku.

### Rynek terminowy energii elektrycznej w Polsce

W celu oceny rynku terminowego w Polsce jako produkt referencyjny wybrano roczny kontrakt terminowy na dostawę energii w paśmie w całym 2020 roku (BASE 2020). W 2019 roku poziom cen

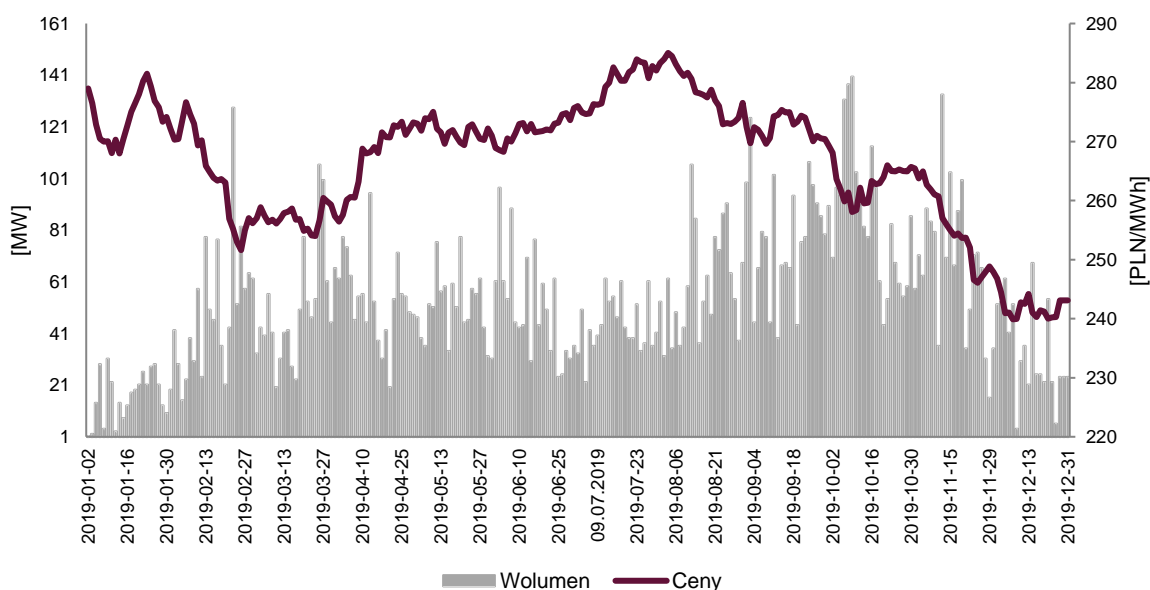


tego kontraktu wykazywał się dużą zmiennością oraz niższymi poziomami w stosunku do 2018 roku, osiągając szczyt notowań w sierpniu na poziomie 285,02 zł/MWh, po czym cena zaczęła zdecydowanie spadać by zakończyć rok na poziomie 243,08 zł/MWh. Trend na rynku terminowym jest szczególnie istotny z perspektywy dokonywanej kontraktacji Grupy na rok następny.

Głównymi determinantami spadku cen energii na rynku terminowym były:

- wyhamowanie wzrostu cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, głównie związane z niepewnością co do wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej oraz tym czy kraj ten pozostanie w systemie EU ETS,
- spadek cen węgla na rynkach światowych,
- zdecydowanie wyższa produkcja ze źródeł wiatrowych na rynku lokalnym oraz w krajach sąsiednich,
- nadal wysokie, ale jednak niższe w stosunku do 2018 roku zapotrzebowanie na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym.

Rysunek 14: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą w 2020 roku



Źródło: TGE

## Rynek uprawnień do emisji

W dniu 15 maja 2019 roku Komisja Europejska opublikowała dane na temat liczby uprawnień będących w obiegu na koniec 2018 roku (nieco ponad 1 654 mld), która stanowi podstawę określenia poziomu tzw. Rezerwy stabilności rynkowej (MSR) unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS), który to mechanizm rozpoczął funkcjonowanie od stycznia 2019 roku. W związku z tym wolumen aukcji od września 2019 roku do sierpnia 2020 roku zostanie zmniejszony o nieco ponad 397 mln uprawnień, stanowiących 24% całkowitej liczby uprawnień będących w obiegu, które zostaną przesunięte do MSR. Przez pierwsze 5 lat stosowania MSR liczba uprawnień ma być corocznie zmniejszana o 24% łącznej liczby uprawnień znajdujących się w puli aukcyjnej. W dniu 8 maja 2020 roku Komisja Europejska poinformowała, że na koniec 2019 roku w obiegu było ponad 1 385 mld uprawnień do emisji. W związku z tym wolumen aukcji od września 2020 roku do sierpnia 2020 roku zostanie pomniejszony o ponad 332 mln uprawnień. Wprowadzenie tak skutecznego systemu ograniczającego podaż uprawnień na rynku sugerowało, że po wejściu reformy systemu EU ETS – MSR, ceny uprawnień do emisji od początku 2019 roku będą znajdować się w silnym trendzie wzrostowym. Jednak wydaje się, że kluczowym czynnikiem, który determinował cenę EUA w I kwartale 2019 roku był niższy popyt. Wyższe temperatury oraz bardzo wysoka generacja wiatrowa w Europie przyczyniły się do mniejszego zużycia paliw kopalnianych, co w konsekwencji przełożyło się na niższy popyt na uprawnienia do emisji.

W II kwartale 2019 roku, przy zdecydowanie niższej wietrzności, wzrost popytu na EUA doprowadził do znacznych wzrostów kursu. W III kwartale pod wpływem zapowiedzi możliwości zwiększenia celu dla UE redukcji emisji CO<sub>2</sub> z 40% do 50% w 2030 roku oraz niepewności związanej z Brexitem i ewentualnym pozostaniem Wielkiej Brytanii w systemie EU ETS, kurs na koniec III kwartału spadł do poziomu 24,73 EUR/t, co i tak dało wzrost od końca 2018 roku o 2%, natomiast porównując z końcem III kwartału 2018 roku kurs wzrósł o 17%. W IV kwartale utrzymywały się determinanty cen EUA z III kwartału wsparte spadkiem aktywności przemysłowej w największych gospodarkach Europy zachodniej oraz propozycją zwiększenia celu dla UE redukcji emisji CO<sub>2</sub> z 40% do 50% w 2030 roku. Pozwoliło to utrzymać kurs na poziomach z II kwartału oraz z końca 2018 roku. W związku z tym, że 2018 rok charakteryzował się znacznymi wzrostami kursu, to średnia cena za 2018 rok (15,64 EUR/t) jest znacząco niższa od średniej za 2019 rok (24,87 EUR/t).

Rysunek 15: Ceny uprawnień do emisji (EUA DEC 2019) w 2019 roku



Źródło: Bloomberg

## Rynek praw majątkowych

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

Tabela 2: Ceny indeksów na prawa majątkowe notowane na Towarowej Giełdzie Energii

Indeks (rodzaj świadectwa)	Wartość Indeksu		Procent Obowiązku (%)	Opłata zastępcza (zł)
	2018 rok (zł/MWh) z indeksem 2018	2019 rok (zł/MWh) z indeksem 2019		
OZEX_A (zielone)	98,60	131,56	19,35*	300,03*
KGMX (żółte)	113,76	111,06	8,0*	115,00*
KECX (czerwone)	9,29	8,47	23,2*	8,19*

\* wartość opłaty zastępczej i obowiązku umorzenia na 2019 rok.

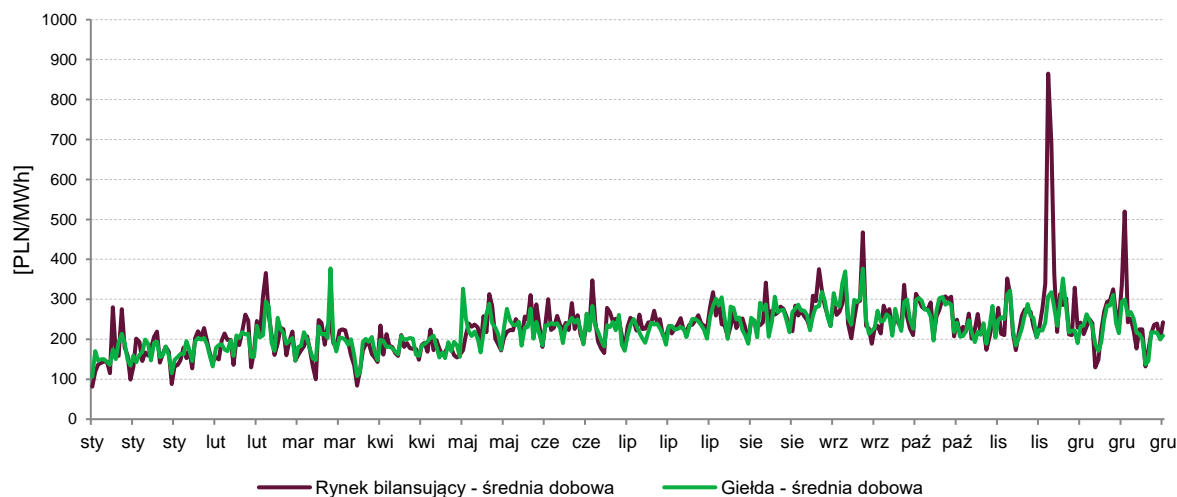
Wraz z końcem 2018 roku wygasł system wsparcia dla źródeł kogeneracyjnych w postaci żółtych i czerwonych certyfikatów. Od 2019 roku system ten został zastąpiony aukcjami, a koszty związane z nimi zostały przeniesione na odbiorców końcowych w postaci nowej opłaty kogeneracyjnej, doliczanej do ich rachunków. Żółte i czerwone certyfikaty notowane były do końca czerwca 2019 roku, ponieważ do tego momentu należało rozliczyć obowiązek za 2018 rok. Koniec notowań czerwonych i żółtych certyfikatów był głównym determinantem wyraźnego spadku cen i wolumenów na tych instrumentach w czerwcu 2019 roku. W powyższej tabeli ceny żółtych i czerwonych certyfikatów w 2019 roku, obejmują okres do końca czerwca 2019 roku. Z perspektywy posiadanej struktury wytwórczej Grupy (duża produkcja OZE) najistotniejsze były notowania tzw. zielonych praw majątkowych. Ceny PM OZE w transakcjach sesyjnych w przeważającej części 2019 roku, utrzymywały swoje notowania powyżej poziomu 130 zł/MWh przy bardzo dużej zmienności kursu, kończąc notowania w 2019 roku na poziomie

144,91 zł/MWh. Wzrosty na rynku praw majątkowych miały miejsce przy utrzymującym się dużym wolumenie dostępnych praw majątkowych.

### Rynek bilansujący i SPOT

Na rysunku poniżej zostały przedstawione średnie dzienne ceny energii elektrycznej na rynku bilansującym oraz na rynku SPOT.

Rysunek 16: Zestawienie cen na rynku bilansującym i SPOT (Giełda) w 2019 roku (zł/MWh)



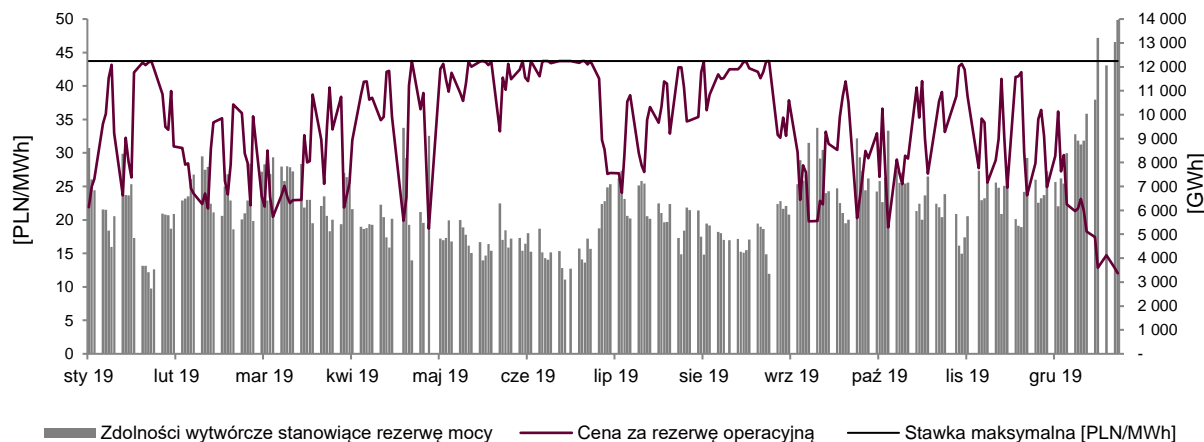
Źródło: PSE

Od 1 stycznia 2019 roku zmianie uległy limity cen rozliczeniowych energii elektrycznej na rynku bilansującym, które wynoszą obecnie -50.000,00 zł/MWh do +50.000,00 zł/MWh. Różnice cen w 2019 roku na rynku bilansującym oraz cen instrumentów notowanych na rynku SPOT powstawały głównie przez duże wahania w produkcji z generacji wiatrowej, wysokie krajowe zapotrzebowanie na moc oraz odstawienia w Polsce jak i Europie zachodniej. Średni poziom cen w 2019 roku na rynku bilansującym wyniósł 234,98 zł/MWh, wobec 227,94 zł/MWh w 2018 roku.

### Operacyjna rezerwa mocy

Z początkiem 2014 roku do katalogu usług systemowych świadczonych na rzecz PSE weszła operacyjna rezerwa mocy. Operacyjną rezerwę mocy stanowią jednostki wytwórcze, które posiadają do dyspozycji wolne moce nie objęte umowami sprzedaży energii.

Rysunek 17: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w 2019 roku



Źródło: PSE

W 2019 roku kontynuowana była usługa operacyjnej rezerwy mocy (ORM), choć jej wysokość uległa nieznacznej zmianie w stosunku do roku poprzedniego. Cena referencyjna została podniesiona do 43,73 zł/MWh. Średni poziom opłaty za ORM w 2019 roku wyniósł 33,70 zł/MWh i był niższy o 4,08 zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (37,78 zł/MWh).

### 3.3. Otoczenie regulacyjne

#### Zagadnienia regulacyjne prowadzone i zakończone w 2019 roku

Tabela 3: Zestawienie kluczowych aktów prawnych mających wpływ na Grupę

Akt prawny	Cel zmian prawnych	Szanse	Zagrożenia/Zagadnienia
Rozporządzenie Ministra Energii z dnia 19 lipca 2019 r. w sprawie sposobu obliczenia kwoty różnicy ceny i rekompensaty finansowej oraz sposobu wyznaczenia cen odniesienia (Dz. U. 2019 poz. 1369).	Doprecyzowanie sposobu obliczenia kwoty różnicy ceny oraz rekompensaty finansowej, z tytułu zamrożenia cen energii elektrycznej w 2019 roku.	Wprowadzenie uregulowań w zakresie stabilizacji cen energii elektrycznej dla wszystkich sprzedawców.	Brak.
Ustawa z dnia 19 lipca 2019 r. o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. 2019 poz. 1524).	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) Realizacja dodatkowych działań zmierzających do osiągnięcia celu 15% udziału energii ze źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii brutto do 2020 roku;</li> <li>2) Wskazanie w przepisach przejściowych maksymalnych ilości i wartości energii elektrycznej, która zostanie zaoferowana w aukcjach OZE w 2019 roku;</li> <li>3) Doprecyzowanie zasad funkcjonowania systemu wsparcia na podstawie dotychczasowych doświadczeń.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) Modyfikacja tzw. ustawy odległościowej (wydłużenie terminów ważności pozwoleń na budowę) umożliwiającą dalszy rozwój niektórych projektów wiatrowych;</li> <li>2) Zagwarantowania w drodze aukcji stała cena energii ma przysługiwać inwestorowi przez 15 lat od uruchomienia wytwarzania z rewaloryzacją co roku o wskaźnik inflacji;</li> <li>3) Określenie bezpośrednio w Ustawie a nie w dedykowanym Rozporządzeniu, maksymalnej ilości energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, która może zostać sprzedana w drodze aukcji w 2019 roku.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) Rozszerzenie katalogu prosumentów;</li> <li>2) Wydłużenie czasu na rozliczenie niewykorzystanej energii w ramach <i>net-meteringu</i> z dotychczasowych 365 dni o kolejnych 12 miesięcy;</li> <li>3) Określenie wielkości mikroinstalacji na 50 kW.</li> </ol>
Rozporządzenie Ministra Energii z dnia 2 sierpnia 2019 r. w sprawie parametrów aukcji głównej dla roku dostaw 2024 oraz parametrów aukcji dodatkowych dla roku dostaw 2021 (Dz. U. 2019, poz. 1457).	Projektowane rozporządzenie stanowi wypełnienie upoważnienia ustawowego zawartego w art. 34 ust. 1 ustawy z dnia 8 grudnia 2017 r. o rynku mocy. Projektowane rozporządzenie dotyczy aukcji głównej na rok dostaw 2024 przeprowadzanej w 2019 roku oraz aukcji dodatkowych na rok dostaw 2021 przeprowadzanych w 2020 roku.	Możliwość udziału aktywów wytwórczych należących do Grupy Energa oraz jednostek redukcji zapotrzebowania (DSR) w aukcjach rynku mocy.	Duży wolumen mocy zadeklarowany w aukcjach rynku mocy przez podmioty konkurencyjne.

**Sprawozdanie Zarządu Energi SA z działalności Grupy Kapitałowej Energa  
oraz Energi SA w 2019 roku**

<p>Rozporządzenia wykonawcze do ustawy o promowaniu wysokosprawnej kogeneracji z dnia 18 grudnia 2018 r. (Dz. U. 2019, poz. 42).</p>	<p>Rozporządzenia są realizacją delegacji zawartej w przepisach ustawy o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji i mają na celu techniczne uruchomienie i funkcjonowanie systemu wsparcia w 2019 roku.</p>	<p>Uruchomienie systemu wsparcia CHP z mechanizmami poprawiającymi rentowność przedsięwzięć.</p>	<p>Ewentualne niedoszacowanie systemu wsparcia dla istniejących jednostek CHP.</p>
<p>Ustawa z dnia 31 grudnia 2018 r. o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw (z późn. zm.).</p>	<p>Zamrożenie cen energii elektrycznej oraz obniżenie poziomu akcyzy i tzw. opłaty przejściowej, w rozliczeniach z odbiorcami w 2019 roku.</p>	<p>Wprowadzenie uregulowań w zakresie stabilizacji cen energii elektrycznej dla wszystkich sprzedawców.</p>	<p>Brak uzgodnień założeń ustawy z Komisją Europejską powodujące ryzyko dla potencjalnych beneficjentów systemu rekompensat (przedsiębiorstw energetycznych).</p>
<p>Pakiet regulacji UE na rzecz czystej energii dla wszystkich Europejczyków COM/2016/0860 final. (1) Rozporządzenie 2019/943 z dnia 5 czerwca 2019 r. w sprawie rynku wewnętrznego energii elektrycznej (Dz. U. UE L 158/54); (2) Rozporządzenie 2019/942 z dnia 5 czerwca 2019 r. ustanawiające ACER (Dz. U. UE L 158/22); (3) Rozporządzenie 2019/941 z dnia 5 czerwca 2019 r. w sprawie gotowości na wypadek zagrożeń w sektorze energii elektrycznej (Dz. U. UE L 158/1); (4) Dyrektywa 2019/944 z dnia 5 czerwca 2019 r. w sprawie wspólnych zasad rynku wewnętrznego energii elektrycznej (Dz. U. UE L158/125)</p>	<p>Utrzymanie konkurencyjności UE w erze transformacji rynków energetycznych w kierunku czystej energii, tzw. Pakiet Zimowy. Plany redukcji subsydiów dla węgla oraz zwiększania celu efektywności energetycznej do poziomu 32,5% oraz zmniejszenia emisji CO<sub>2</sub> o 40% do 2030 roku. Pakiet Zimowy zawiera również rozwiązania wspierające rozwój zdecentralizowanego wytwarzania energii elektrycznej oraz jej magazynowania w celu rozwoju tzw. energetyki obywatelskiej.</p>	<p>(1) Wdrożenie spójnych regulacji poprawiających bezpieczeństwo energetyczne UE; (2) Powstanie Funduszu Modernizacyjnego umożliwi finansowanie np. projektów z obszaru energetyki odnawialnej (43,41% środków z funduszu ma przyspać Polsce w latach 2021-30; kwota około 14-18 mld zł) oraz Funduszu Innowacji, finansowanych z puli uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z EU ETS.</p>	<p>1) Brak od II połowy 2025 roku wsparcia mechanizmami rynku mocy wszystkich instalacji, które emitują powyżej 550 g CO<sub>2</sub>/kWh; 2) Możliwość dalszej pracy jednostek wysokoemisyjnych wyłącznie w ramach EPS 350; 3) Konieczność dostosowania krajowych systemów wsparcia.</p>
<p>Krajowy plan na rzecz energii i klimatu na lata 2021-2030 (dokument został przyjęty przez Komitet do Spraw Europejskich na posiedzeniu 18 grudnia 2019 r., przekazany 30 grudnia 2019 r., do Komisji Europejskiej)</p>	<p>Przekazanie do Komisji Europejskiej Krajowego planu na rzecz energii i klimatu na lata 2021-2030 wypełnia obowiązek nałożony na Polskę przepisami rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/1999 z dnia 11 grudnia 2018 r. w sprawie zarządzania unią energetyczną i działaniami w dziedzinie klimatu, zmiany rozporządzeń Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 663/2009 i (WE) nr 715/2009, dyrektyw Parlamentu Europejskiego i Rady</p>	<p>Możliwość długookresowego planowania i realizacji biznesów w oparciu o przyjęte w planie założenia.</p>	<p>Brak realizacji założeń celów klimatycznych UE będzie skutkować ograniczeniami w finansowaniu ze środków UE (np. z funduszu modernizacyjnego).</p>



	94/22/WE, 98/70/WE, 2009/31/WE, 2009/73/WE, 2010/31/UE, 2012/27/UE i 2013/30/UE, dyrektyw Rady 2009/119/WE i (UE) 2015/652 oraz uchyleneia rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 525/2013.		
--	---	--	--

### Zagadnienia regulacyjne prowadzone w 2019 i trwające w 2020 roku

Tabela 4: Zestawienie aktów prawnych mających wpływ na Grupę

Akt prawny	Cel zmian prawnych	Szanse	Zagrożenia /Zagadnienia
Rozporządzenie Rady Ministrów w sprawie maksymalnej ilości i wartości energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, która może zostać sprzedana w drodze aukcji w 2020 r. (Dz.U. 2020 r. poz. 101).	Rozporządzenie określa ilość i wartość energii elektrycznej z OZE na rok 2020. Dotychczasowe prace w obszarze aukcyjnego systemu wsparcia miały na celu zapewnienie, aby podjęte działania umożliwiły realizację założonego na poziomie unijnym celu w wysokości 15% udziału energii ze źródeł odnawialnych w energii finalnej brutto w 2020 roku.	Poszerzenie możliwości skorzystania z mechanizmów wsparcia generacji energii elektrycznej z OZE w szczególności z fotowoltaiki i hydroenergii.	Duża konkurencja mogąca prowadzić do niskich wartości wsparcia w aukcji.
Projekt ustawy o zmianie ustawy Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw. Numer z wykazu: UC17.	Implementacja przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/1222 z dnia 24 lipca 2015 r. ustanawiającego wytyczne dotyczące alokacji zdolności przesyłowych i zarządzania ograniczeniami przesyłowymi, doprecyzowanie kompetencji Prezesa URE w zakresie nadzoru nad przedsiębiorstwami energetycznymi, doprecyzowanie zasad świadczenia usług magazynowania energii elektrycznej oraz ustawowa delegacja wprowadzająca harmonogram wdrożenia inteligentnego opomiarowania w Polsce.	(1) Wdrożenie wymogów dotyczących funkcjonowania Prezesa URE w świetle regulacji tzw. Pakietu Zimowego; (2) Doprecyzowanie zasad dostępności danych pomiarowych; (3) Doprecyzowanie zasad dotyczących funkcjonowania i zasad nadzoru nad działalnością przedsiębiorstw energetycznych; (4) Pakiet uregulowań dot. magazynowania energii elektrycznej.	(1) Długi okres trwania procesu legislacyjnego; (2) Niejasne założenia ograniczeń w zakresie zawierania umów na dostawę energii elektrycznej na odległość (tzw. sprzedaż <i>door-to-door</i> ); (3) Ryzyko prawnego obowiązku zmiany znaku towarowego OSD.
Projekt rozporządzenia Ministra Energii w sprawie sposobu ustalania mocy przyłączeniowej dla wewnętrznych i zewnętrznych stanowisk postojowych związanych z budynkami użyteczności publicznej oraz budynkami mieszkalnymi wielorodzinnymi. Numer z wykazu: 104.1.19.	Projekt rozporządzenia ma na celu uregulowanie sposobu obliczania minimalnej mocy przyłączeniowej służącej do zaspokojenia potrzeb użytkowników pojazdów elektrycznych i pojazdów hybrydowych typu plug-in. Projekt częściowo implementuje do polskiego porządku prawnego Dyrektywę 2018/844 z dnia 30 maja 2018 r. zmieniającą dyrektywę 2010/31/UE w sprawie charakterystyki energetycznej budynków i dyrektywę 2012/27/UE w sprawie efektywności energetycznej (Dz. Urz. UE L 156).	Zwiększenie ilości klientów (dystrybucja i sprzedaż) i wielkości wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.	Zapewnienie odpowiedniego poziomu mocy przyłączeniowej będzie stanowiło dodatkowe wyzwanie logistyczne, finansowe i prawne dla OSD oraz samorządów (dostosowanie i przebudowa infrastruktury).

<p>Projekt „Polityki energetycznej Polski do 2040 r.”</p>	<p>Określenie długoterminowej strategii energetycznej kraju, która zdeterminuje docelowy kształt miks energetycznego oraz zdefiniuje główne kierunki rozwoju podmiotów z sektora energetycznego.</p>	<p>(1) Aktualizacja obecnie obowiązującej polityki energetycznej z 2009 r. wskazuje długoterminowe trendy rozwoju sektora, energetycznego;</p> <p>(2) Duży nacisk na dywersyfikację dostaw energii pierwotnej dla gospodarki;</p> <p>(3) Założenia zakładające stopniowe odchodzenie od wysokoemisyjnych jednostek wytwórczych.</p>	<p>(1) Konieczność skorelowania założeń polityki z Krajowym planem na rzecz energii i klimatu (z wersją końcową z 30.12.2019 roku);</p> <p>(2) Zapowiedzi Ministra Klimatu przedstawienia kolejnej wersji PEP 2040;</p> <p>(3) Brak kompleksowej strategii w zakresie długoterminowej dostępności węgla kamiennego na cele energetyczne.</p>
---	--	---	--

### 3.4. Opis pozycji Grupy na tle innych grup energetycznych

Grupa Energa jest jedną z czterech największych zintegrowanych pionowo grup energetycznych działających w Polsce. Koncerny te są rozdzielone geograficznie pod względem obszarów, na których prowadzą działalność dystrybucji energii elektrycznej. Obszar działalności dystrybucyjnej Grupy Energa obejmuje północną i środkową Polskę.

Rysunek 18: Obszar dystrybucji najważniejszych koncernów energetycznych



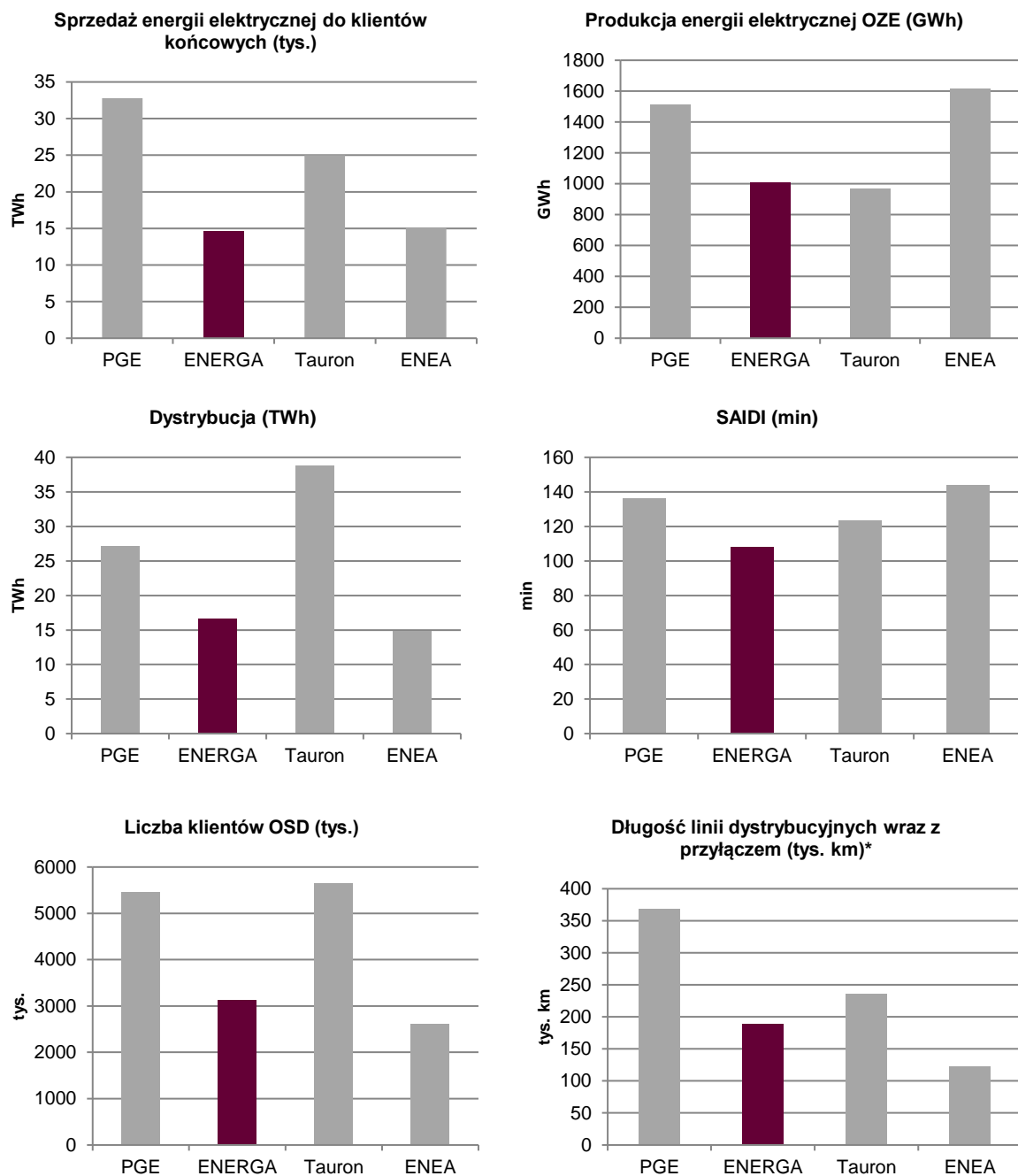
W Segmencie Dystrybucji Grupa Energa plasuje się na trzecim miejscu za Grupami PGE i Tauron, zarówno pod względem wolumenu dostarczonej energii elektrycznej, jak i długości sieci oraz liczby klientów. Dzięki intensywnym działaniom modernizacyjnym współczynniki jakościowe sieci Grupy Energa należą do najlepszych w Polsce i są systematycznie poprawiane. Widoczne to jest chociażby w porównaniu wskaźników jakościowych SAIDI.

Ze względu na uwarunkowania historyczne, zasięg sieci dystrybucyjnej przekłada się na liczbę klientów w Segmencie Sprzedaży. Pod tym względem Grupa Energa plasuje się na czwartym miejscu. Wartość wolumenowa sprzedaży do klientów końcowych

wykazuje większą zmienność niż liczba klientów i jest uzależniona od strategii handlowej wobec największych odbiorców. W pierwszych trzech kwartałach 2019 roku Grupa Energa zajmowała pod względem wolumenu sprzedaży czwarte miejsce za PGE i Tauronem oraz nieznacznie za Eneą.

Grupa Energa w porównaniu do pozostałych koncernów ma niewielki udział w wytwarzaniu konwencjonalnym. Spółka dysponuje jedną systemową jednostką wytwórczą o mocy zainstalowanej 690 MWe (Elektrownia Ostrołęka B). Jest to znacząco mniej niż w przypadku pozostałych koncernów, spośród których największą mocą zainstalowaną dysponuje Grupa PGE. Odmienna sytuacja ma miejsce w obszarze energetyki odnawialnej. Pod względem produkcji ze źródeł OZE, Grupa Energa znajduje się na poziomie zbliżonym do pozostałych grup energetycznych, a jej udział we własnym miesie energetycznym jest najwyższy spośród badanych i w 2019 roku wynosił 38%.

Rysunek 19: Obszar dystrybucji najważniejszych koncernów energetycznych: Porównanie danych operacyjnych Grupy Energa i pozostałych grup energetycznych (dane I - III kw. 2019 roku)<sup>4</sup>



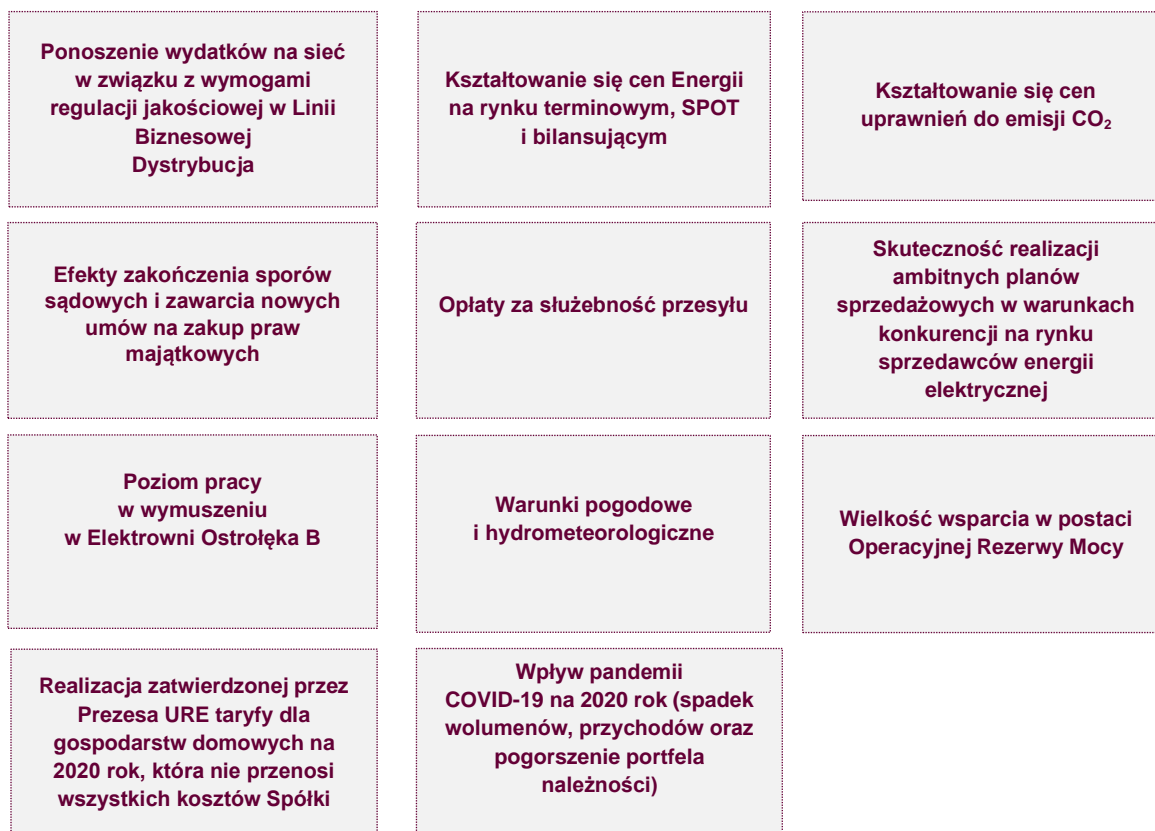
\*Dane PTPIREE na koniec 2018 roku

<sup>4</sup> Dane o sprzedaży energii elektrycznej do klientów końcowych dla ENEA, uwzględniają również sprzedaż gazu ziemnego.

### 3.5. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Energa

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 2020 roku:

Rysunek 20: Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Energa w perspektywie co najmniej 2020 roku





Farma fotowoltaiczna – Bystra gm. Gdańsk

## Sytuacja finansowo-majątkowa Grupy Energa



## 4. SYTUACJA FINANSOWO-MAJATKOWA GRUPY ENERGA

### 4.1. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Energa SA za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku zostało sporządzone:

- zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską,
- zgodnie 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.

Zarząd jednostki dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energa SA zgodnie z MSSF UE za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 9 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energa SA za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku.

### 4.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

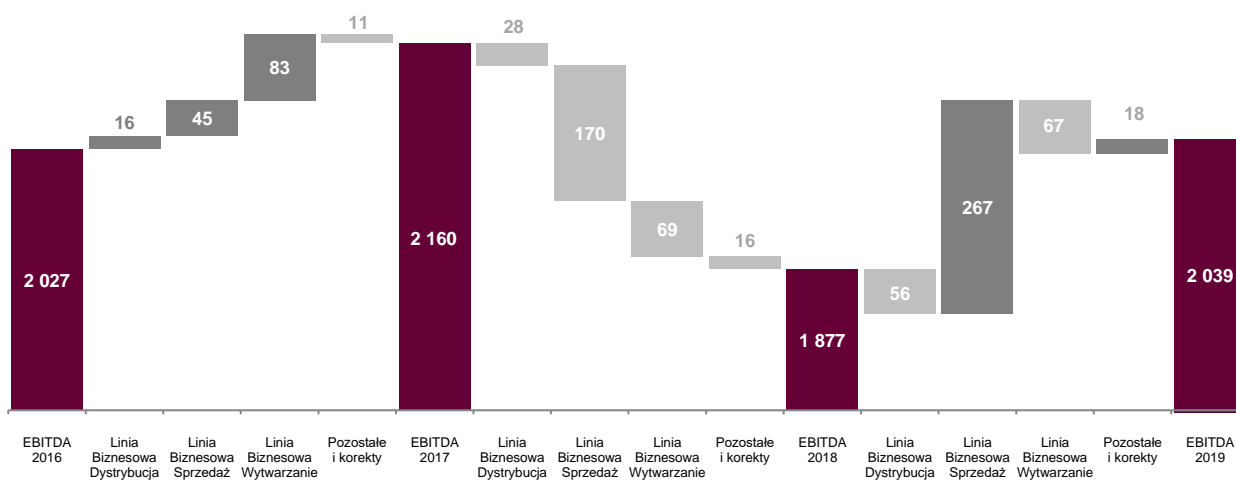
Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat (mln zł)

w mln zł	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>10 181</b>	<b>10 534</b>	<b>10 337</b>	<b>11 479</b>	<b>1 142</b>	<b>11%</b>
<b>Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny</b>	-	-	-	<b>693</b>	<b>693</b>	-
Koszt własny sprzedaży	(8 846)	(8 615)	(8 284)	(10 930)	(2 646)	32%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 335</b>	<b>1 919</b>	<b>2 053</b>	<b>1 242</b>	<b>(811)</b>	<b>-40%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	117	118	104	245	141	> 100%
Koszty sprzedaży	(338)	(341)	(354)	(380)	(26)	7%
Koszty ogólnego zarządu	(318)	(326)	(355)	(364)	(9)	3%
Pozostałe koszty operacyjne	(309)	(160)	(272)	(284)	(12)	4%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>487</b>	<b>1 210</b>	<b>1 176</b>	<b>459</b>	<b>(717)</b>	<b>-61%</b>
Wynik na działalności finansowej	(230)	(232)	(313)	(722)	(409)	> 100%

Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	(52)	24	90	(496)	(586)	< -100%
<b>Zysk lub strata brutto</b>	<b>205</b>	<b>1 002</b>	<b>953</b>	<b>(759)</b>	<b>(1 712)</b>	<b>&lt; -100%</b>
Podatek dochodowy	(58)	(213)	(209)	(242)	(33)	16%
<b>Zysk lub strata netto za okres</b>	<b>147</b>	<b>789</b>	<b>744</b>	<b>(1 001)</b>	<b>(1 745)</b>	<b>&lt; -100%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 027</b>	<b>2 160</b>	<b>1 877</b>	<b>2 039</b>	<b>162</b>	<b>9%</b>

w mln zł	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 736</b>	<b>3 007</b>	<b>271</b>	<b>10%</b>
<b>Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>-</b>
Koszt własny sprzedaży	(2 189)	(3 024)	(835)	38%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>547</b>	<b>83</b>	<b>(464)</b>	<b>-85%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	21	50	29	> 100%
Koszty sprzedaży	(104)	(97)	7	-7%
Koszty ogólnego zarządu	(84)	(94)	(10)	12%
Pozostałe koszty operacyjne	(192)	(158)	34	-18%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>188</b>	<b>(216)</b>	<b>(404)</b>	<b>&lt; -100%</b>
Wynik na działalności finansowej	(86)	(473)	(387)	> 100%
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	12	(523)	(535)	< -100%
<b>Zysk lub strata brutto</b>	<b>114</b>	<b>(1 212)</b>	<b>(1 326)</b>	<b>&lt; -100%</b>
Podatek dochodowy	(50)	(144)	(94)	> 100%
<b>Zysk lub strata netto za okres</b>	<b>64</b>	<b>(1 356)</b>	<b>(1 420)</b>	<b>&lt; -100%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>290</b>	<b>297</b>	<b>7</b>	<b>2%</b>

Rysunek 21: EBITDA bridge w podziale na linie biznesowe w okresie 2016-2019 (mln zł)



EBITDA Grupy w 2019 roku wyniosła 2 039 mln zł w porównaniu do 1 877 mln zł w roku 2018, co oznacza wzrost o 9% rok do roku. Najwyższy wzrost EBITDA, o 267 mln zł do poziomu 182 mln zł, odnotowano w Linii Biznesowej Sprzedaż. Na EBITDA tej Linii w 2018 roku przede wszystkim miał wpływ gwałtowny wzrost cen energii na rynku, który negatywnie wpłynął na marżę w tamtym okresie, a także zdarzenia o charakterze jednorazowym. Czynniki te nie wystąpiły w 2019 roku, co znalazło odzwierciedlenie w znacznej poprawie wyniku Linii. Z kolei EBITDA Linii Biznesowej Dystrybucja ukształtowała się w 2019 roku na poziomie 1 648 mln zł, w stosunku do 1 704 mln zł w 2018 roku i był to przede wszystkim efekt niższej marży na dystrybucji energii elektrycznej. Natomiast wzrost kosztów kluczowych paliw do produkcji oraz kosztów stałych Linii Biznesowej Wytwarzanie, tylko częściowo skompensowany wzrostem przychodów ze sprzedaży zielonych praw majątkowych, wpłynął na pogorszenie EBITDA tej Linii, która zanotowała spadek o 67 mln zł do poziomu 262 mln zł.

Największy udział w EBITDA Grupy w 2019 roku miała Linia Biznesowa Dystrybucja (81%), natomiast udział Linii Biznesowej Wytwarzanie i Linii Biznesowej Sprzedaż ukształtował się na poziomie odpowiednio 13% i 9%.

Zysk z działalności operacyjnej Grupy w 2019 roku wyniósł 459 mln zł w porównaniu do 1 176 mln zł w 2018 roku (zmniejszenie o 61%). Największy wpływ na zmianę wyniku EBIT r/r, oprócz czynników opisanych powyżej, wpływ miała decyzja o rozpoznaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów w Elektrowni Ostrołęka B na łączną kwotę 437 mln zł oraz aktywów Elektrociepłowni Elbląg na łączną kwotę 78 mln zł. Na obniżenie tego wyniku r/r miało dodatkowo wpływ odwrócenie odpisów aktualizujących w 2018 roku, w szczególności odpisów aktualizujących wartość aktywów wiatrowych oraz fotowoltaicznych w Linii Biznesowej Wytwarzanie. Łączna wartość odwróconych odpisów aktualizujących wyniosła w 2018 roku 272 mln zł.

W 2019 roku rozpoznany został udział w wynikach jednostek stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach w wysokości -496 mln zł, natomiast w 2018 roku wynik ten wyniósł 90 mln zł.

Na powyższe wpływ miało w szczególności przeprowadzenie testu na utratę wartości majątku wg MSR 36 przez Elektrownię Ostrołęka Sp. z o.o. i ujęciem odpisu aktualizującego w kwocie 1 027 mln zł, Uwzględnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Energa udziału w stracie tej spółki spowodowało obniżenie wartości inwestycji do zera.

W związku z istotnym ryzykiem pogorszenia przyszłych przepływów spółki PGG, spółka Energa Kogeneracja Sp. z o.o. sprawująca nad nią współkontrolę, na podstawie wyceny wartości godziwej przeprowadzonej przez zewnętrznego doradcę zidentyfikowała konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość posiadanego pakietu 15,32% akcji PGG do poziomu 199 mln zł. Analogicznie, na danych skonsolidowanych wartość inwestycji została przeszacowana także do tego poziomu, co skutkowało odpisem w kwocie 372 mln zł. Grupa rozpoznała także rezerwę dotyczącą przyszłych zobowiązań podatkowych w Szwecji mogących powstać w związku z różnicami kursowymi powstającymi na skutek spłaty pożyczek wewnątrzgrupowych udzielonych przez spółkę Energa Finance AB.

W efekcie wynik netto Grupy w 2019 roku wyniósł -1 001 mln zł w porównaniu do 744 mln zł w 2018 roku.

W 2019 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 12 172 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w 2018 roku o 18%, tj. o 1 835 mln zł. Głównym czynnikiem wpływającym na tak znaczącą poprawę przychodów r/r było zwiększenie przychodów w Linii Biznesowej Sprzedaż, co z kolei było wynikiem wzrostu cen sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych, które były odzwierciedleniem rynkowego trendu w tym zakresie. Z uwagi na obowiązywanie w okresie sprawozdawczym Ustawy o cenach energii w 2019 roku<sup>5</sup>, częściowo efekt ten zrealizował się w postaci przychodu z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny.

---

<sup>5</sup> Ustawa z dnia 13 czerwca 2019 roku zmieniająca ustawę o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw, ustawę o efektywności energetycznej oraz ustawę o biokomponentach i biopaliwach ciekłych (dalej: Ustawa o cenach energii w 2019 roku)

EBITDA Grupy w IV kwartale 2019 roku ukształtowała się na poziomie 297 mln zł w porównaniu do 290 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Pozytywny wpływ na poziom tego wyniku miała Linia Biznesowa Sprzedaż, gdzie wzrost EBITDA był spowodowany przede wszystkim efektem niskiej bazy w postaci negatywnych zdarzeń w 2018 roku, tj. utworzenie w IV kwartale 2018 roku rezerwy na kontrakty rodzące obciążenia w wysokości 136 mln zł (w 2019 roku poziom rezerw z tego tytułu ukształtował się na niższym poziomie) oraz obciążenie wyniku IV kwartału 2018 roku kosztami wynikającymi z rozstrzygnięć postępowań arbitrażowych w kilku sprawach spornych z farmami wiatrowymi. Negatywny wpływ na wynik EBITDA w IV kwartale 2019 roku miała Linia Biznesowa Wytwarzanie, głównie z uwagi na niższe wyniki obszaru biznesowego Elektrownia Ostrołęka, co było pochodną niższego wolumenu produkcji, dodatkowo przy niższej cenie sprzedaży.

Poniżej zaprezentowano wpływ znaczących zdarzeń o nietypowym charakterze obciążających wynik EBITDA (kryterium istotności przyjęto na poziomie 25 mln zł).

Tabela 6: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych\* (mln zł)

<b>12 m-cy 2019</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>2 039</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>2 122</b>
<i>w tym:</i>	
<i>Rezerwy aktuarialne</i>	46
<i>Sprawy sporne z farmami wiatrowymi</i>	48
<i>Rezerwa na umowy rodzące obciążenia</i>	(11)
<b>12 m-cy 2018</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>1 877</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>2 058</b>
<i>w tym:</i>	
<i>CPA - zasądzone kary</i>	26
<i>Rezerwa na umowy rodzące obciążenia</i>	136
<b>IV kw. 2019</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>297</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>414</b>
<i>w tym:</i>	
<i>Rezerwa na umowy rodzące obciążenia</i>	99
<b>IV kw. 2018</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>290</b>
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>465</b>
<i>w tym:</i>	
<i>CPA - zasądzone kary</i>	26
<i>Rezerwa na umowy rodzące obciążenia</i>	136

\* W tabeli przedstawiono zdarzenia jednorazowe określone na podstawie kryterium istotności, za które przyjęto 25 mln zł; w przypadku Rezerwy na umowy rodzące obciążenia w 2019 roku, ze względu na wagę poszczególnych elementów składających się zaprezentowaną wartość, odstąpiono od zastosowania kryterium istotności.

Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln zł)

	Stan na dzień 31 grudnia 2016*	Stan na dzień 31 grudnia 2017*	Stan na dzień 31 grudnia 2018*	Stan na dzień 31 grudnia 2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	13 117	13 434	14 396	14 262	(134)	-1%
Aktywa niematerialne	319	275	246	223	(23)	-9%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	-	-	847	847	-
Wartość firmy	26	15	15	11	(4)	-27%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	390	728	1 029	336	(693)	-67%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	396	325	313	262	(51)	-16%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	166	46	65	190	125	> 100%
Pozostałe aktywa długoterminowe	101	107	118	144	26	22%
	<b>14 515</b>	<b>14 930</b>	<b>16 182</b>	<b>16 275</b>	<b>93</b>	<b>1%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	472	352	687	756	69	10%
Należności z tytułu podatku dochodowego	111	31	4	61	57	> 100%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 947	1 843	1 429	1 489	60	4%
Inwestycje w portfel aktywów finansowych	2	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu umów	-	-	363	313	(50)	-14%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	15	83	22	203	181	> 100%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 471	3 641	2 724	1 461	(1 263)	-46%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	198	176	188	409	221	> 100%
	<b>4 216</b>	<b>6 126</b>	<b>5 417</b>	<b>4 692</b>	<b>(725)</b>	<b>-13%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>18 731</b>	<b>21 056</b>	<b>21 599</b>	<b>20 967</b>	<b>(632)</b>	<b>-3%</b>
<b>PASYWA</b>						
<b>Kapitał własny</b>						
Kapitał podstawowy	4 522	4 522	4 522	4 522	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	4	(2)	-	-	-	-
Kapitał rezerwowy	1 018	1 018	1 018	1 018	-	-
Kapitał zapasowy	728	1 433	1 540	2 035	495	32%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	41	2	(34)	(52)	(18)	-53%



Zyski zatrzymane	2 464	2 436	3 249	1 730	(1 519)	-47%
<b>Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej</b>	<b>8 777</b>	<b>9 409</b>	<b>10 295</b>	<b>9 253</b>	<b>(1 042)</b>	<b>-10%</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>40</b>	<b>56</b>	<b>61</b>	<b>11</b>	<b>(50)</b>	<b>-82%</b>
	<b>8 817</b>	<b>9 465</b>	<b>10 356</b>	<b>9 264</b>	<b>(1 092)</b>	<b>-11%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Kredyty i pożyczki	3 086	2 720	2 384	2 047	(337)	-14%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	2 639	4 520	4 484	2 326	(2 158)	-48%
Rezerwy długoterminowe	578	550	642	786	144	22%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	593	596	593	738	145	24%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe	515	501	274	296	22	8%
Zobowiązania z tytułu leasingu	4	2	16	637	621	> 100%
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	2	79	45	82	37	82%
	<b>7 417</b>	<b>8 968</b>	<b>8 438</b>	<b>6 912</b>	<b>(1 526)</b>	<b>-18%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	811	792	617	802	185	30%
Zobowiązania z tytułu umów	-	-	129	139	10	8%
Bieżąca część kredytów i pożyczek	334	356	189	393	204	> 100%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	78	109	108	2 219	2 111	> 100%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3	11	65	-	(65)	-100%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje	170	182	187	188	1	1%
Rezerwy krótkoterminowe	711	571	942	583	(359)	-38%
Pozostałe zobowiązania finansowe	157	280	300	235	(65)	-22%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	233	322	268	232	(36)	-13%
	<b>2 497</b>	<b>2 623</b>	<b>2 805</b>	<b>4 791</b>	<b>1 986</b>	<b>71%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>9 914</b>	<b>11 591</b>	<b>11 243</b>	<b>11 703</b>	<b>460</b>	<b>4%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>18 731</b>	<b>21 056</b>	<b>21 599</b>	<b>20 967</b>	<b>(632)</b>	<b>-3%</b>

\*dane przekształcone

Na dzień 31 grudnia 2019 roku suma bilansowa Grupy Energa wyniosła 20 967 mln zł i była niższa o 632 mln zł w stosunku do stanu na koniec 2018 roku.

W ramach aktywów trwałych najistotniejsza zmiana dotyczyła pozycji Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności, co związane było z aktualizacją wyceny niektórych inwestycji. Szczegółowy opis dotyczący utraty wartości przedstawiony został w nocy 17 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energa SA za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku. Ponadto, w wyniku testów na utratę wartości przeprowadzonych zgodnie z MSR 36, spadła łączna wartość bilansowa aktywów wytwórczych Grupy. Z kolei pozytywna zmiana (+847 mln zł) dotyczyła pozycji aktywa z tytułu prawa do użytkowania, która została zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w związku z zastosowaniem od 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 Leasing. Zmiana szerzej opisana została w nocy 8 *Nowe standardy i interpretacje ww. sprawozdania*. W ramach aktywów trwałych istotna zmiany dotyczyła również pozycji pozostałe

długoterminowe aktywa finansowe, gdzie wzrost związany był głównie z pożyczką udzieloną Elektrowni Ostrołęka Sp. z o.o.

Wśród aktywów obrotowych najistotniejsza zmiana dotyczyła środków pieniężnych (przyczyny zmiany zostały opisane w dalszej części dotyczącej przepływów pieniężnych). Znacząca zmiana dotyczyła również pozycji pozostałe aktywa krótkoterminowe (wzrost związany głównie z powstaniem należności z tytułu podatku VAT, uwzględnieniem należnej rekompensaty z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny oraz ujęciem zaliczek na poczet wykonania usług).

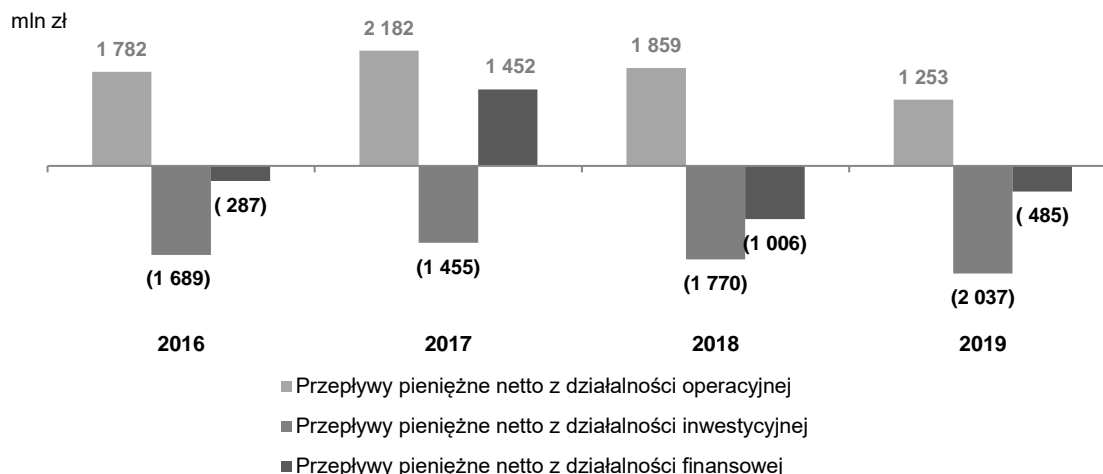
Kapitał własny Grupy Energa na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniósł 9 264 mln zł i finansował Grupę w 45%. W II kwartale 2019 roku dokonano podziału wyniku Energi za 2018 rok. Całość jednostkowego wyniku netto w wysokości 495 mln zł została przeznaczona na kapitał zapasowy.

Największa zmiana w ramach zobowiązań była związana z przeniesieniem części salda euroobligacji, których data zapadalności przypadała na marzec 2020 roku, z długoterminowych do krótkoterminowych zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Dodatkowo, znaczące zmiany dotyczyły pozycji zobowiązania z tytułu leasingu (wpływ zastosowania po raz pierwszy MSSF 16 Leasing) oraz salda pozycji rezerwy krótkoterminowe (zmniejszenie o 359 mln zł wynikało głównie z wykorzystania rezerwy dotyczącej praw majątkowych oraz wykorzystania rezerwy na zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego).

**Tabela 8: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (mln zł)**

w mln zł	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 782	2 182	1 859	1 253	(606)	-33%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 689)	(1 455)	(1 770)	(2 037)	(267)	-15%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(287)	1 452	(1 006)	(485)	521	52%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	(194)	2 179	(917)	(1 269)	(352)	-38%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	1 464	3 643	2 726	1 457	(1 269)	-47%

Rysunek 22: Przepływy pieniężne Grupy w latach 2016-2019 (mln zł)



Stan środków pieniężnych skorygowany o wpływ różnic kursowych Grupy na 31 grudnia 2019 roku wyniósł 1 457 mln zł i był niższy o 1 269 mln zł w stosunku do stanu środków pieniężnych przed rokiem.

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy w 2019 roku były ujemne i wyniosły 1 269 mln zł, wobec również ujemnych przepływów w kwocie 917 mln zł w 2018 roku.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do 2018 roku spadła o 606 mln zł. Spadek przepływów z działalności operacyjnej był spowodowany przede wszystkim spadkiem zysku brutto ze sprzedaży, odpisami rzeczowych aktywów trwałych i udziałów oraz zmianami w kapitale pracującym. W 2019 roku odnotowano wzrost poziomu należności głównie z tytułu dostaw i usług, zaliczek na dostawy oraz z tytułu podatków, spadek rezerwy z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw do umorzenia oraz wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Wpływy netto z działalności inwestycyjnej w 2019 roku wzrosły o 267 mln zł, co wynikało przede wszystkim z wyższych wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych, udzielonych pożyczek oraz dokapitalizowania wspólnych przedsięwzięć.

W 2019 roku przepływy z działalności finansowej były ujemne i wyniosły 485 mln zł, czyli o 521 mln zł mniej niż w 2018 roku. Spadek ten spowodowany był głównie niższymi przepływami per saldo z tytułu zaciągniętego zadłużenia: 852 mln zł wpływów i 990 mln zł wypływów w 2019 roku w porównaniu do 37 mln zł wpływów i 560 mln zł wypływów w 2018 roku. Spadła także wartość wykupu dłużnych papierów wartościowych o 165 mln zł.

### 4.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji

Rysunek 23: Struktura aktywów i pasywów w latach 2016-2019

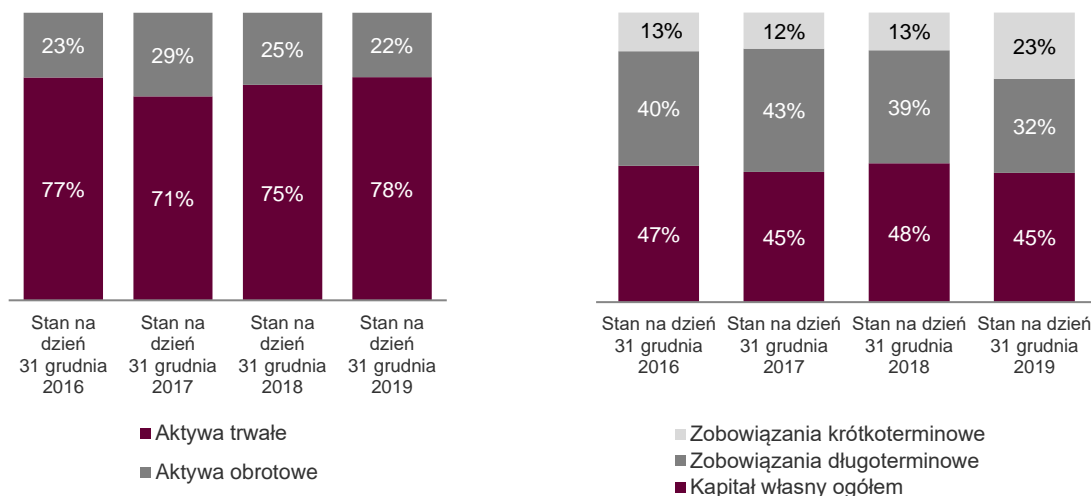


Tabela 9: Wskaźniki finansowe Grupy Energa

Wskaźnik	Definicja	2016	2017	2018	2019
<b>Rentowność</b>					
marża EBITDA	wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja + odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych / przychody ze sprzedaży (z uwzględnieniem przychodów z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny)	19,9%	20,5%	18,2%	<b>16,8%</b>
rentowność kapitałów własnych (ROE)	zysk netto za okres*/ kapitał własny na koniec okresu	1,7%	8,3%	7,2%	<b>-10,8%</b>
rentowność sprzedaży (ROS)	zysk netto za okres / przychody ze sprzedaży (z uwzględnieniem przychodów z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny)	1,4%	7,5%	7,2%	<b>-8,2%</b>
rentowność majątku (ROA)	zysk netto za okres*/ aktywa ogółem na koniec okresu	0,8%	3,7%	3,4%	<b>-4,8%</b>

\* zysk netto za ostatnie 12 miesięcy.

Wskaźnik	Definicja	Stan na dzień 31 grudnia 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2017	Stan na dzień 31 grudnia 2018	Stan na dzień 31 grudnia 2019
<b>Płynność</b>					
wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	1,7	2,3	1,9	<b>1,0</b>
<b>Zadłużenie</b>					

zobowiązania finansowe (mln zł)**	suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu, zarówno długoterminowych i krótkoterminowych	6 149	7 710	7 183	<b>7 661</b>
zobowiązania finansowe netto (mln zł)	zobowiązania finansowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 678	4 069	4 459	<b>6 200</b>
wskaźnik długu netto***/EBITDA*	zobowiązania finansowe netto/EBITDA	2,3	1,4	1,8	<b>2,2</b>

\* 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 lata 2016-2018 zostały przekształcone;

\*\*\* wartość zobowiązań finansowych netto uwzględniona w kalkulacji wskaźnika dług netto/EBITDA uwzględnia kluczowe elementy zdefiniowane w umowach o finansowanie; dane za lata 2016-2018 zostały przekształcone.

Zarówno przychody ze sprzedaży jak i wynik EBITDA odnotowały wzrost w 2019 roku w stosunku do roku poprzedniego. Czynniki wpływające na zmianę zostały opisane w części dotyczącej omówienia wielkości finansowych. Natomiast w związku z niższą dynamiką zmiany EBITDA w stosunku do przychodów ze sprzedaży, wskaźnik marża EBITDA uległ obniżeniu. Z kolei niekorzystne ukształtowanie się wyniku netto, a co za tym idzie wskaźników rentowności, wpływ miało w szczególności, obok czynników operacyjnych, utworzenie odpisów w 2019 roku oraz wpływ zmiany wartości inwestycji w jednostki wyceniane metodą praw własności, wzmocnione efektem odwrócenia odpisów w 2018 roku.

Zmiana klasyfikacji zobowiązań dotyczących wyemitowanych euroobligacji i związany z tym wzrost zobowiązań krótkoterminowych wpłynęły na obniżenie wskaźnika bieżącej płynności.

W związku z renegotiacją posiadanych umów finansowych Grupa Energa uzyskała akceptację instytucji finansowych do wyłączenia wyemitowanych obligacji hybrydowych z definicji zadłużenia finansowego na potrzeby liczenia kowenantów finansowych. Wskaźnik długu netto do EBITDA za bieżący okres zaprezentowany został zgodnie ze zaktualizowaną definicją oraz dokonano odpowiednio przekształcenia danych porównywalnych.

Na wzrost wskaźnika dług netto/EBITDA wpłynął w szczególności niższy poziom środków pieniężnych przy jednoczesnym wzroście zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2019 roku w stosunku do 31 grudnia 2018 roku.

#### **4.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych**

Informacje w tym zakresie znajdują w rozdziale 9.1. *Informacje o istotnych umowach i transakcjach* niniejszego sprawozdania oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – nota 36: *Aktywa i zobowiązania warunkowe*.

#### **4.5. Prognozy wyników finansowych**

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





## **Działalność Segmentów Grupy Energa**

## 5. DZIAŁALNOŚĆ SEGMENTÓW GRUPY ENERGA

Wyniki finansowe Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe przedstawiały się następująco:

Tabela 10: Wyniki EBITDA Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe (mln zł)

	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
DYSTRYBUCJA	1 716	1 732	1 704	1 648	(56)	-3%
WYTWARZANIE	315	398	329	262	(67)	-20%
SPRZEDAŻ	40	85	(85)	182	267	> 100%
POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	(44)	(55)	(71)	(53)	18	25%
<b>EBITDA Razem</b>	<b>2 027</b>	<b>2 160</b>	<b>1 877</b>	<b>2 039</b>	<b>162</b>	<b>9%</b>

	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
DYSTRYBUCJA	340	345	5	1%
WYTWARZANIE	95	36	(59)	-62%
SPRZEDAŻ	(135)	(76)	59	44%
POZOSTAŁE oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	(10)	(8)	2	20%
<b>EBITDA Razem</b>	<b>290</b>	<b>297</b>	<b>7</b>	<b>2%</b>

### 5.1. Linia Biznesowa Dystrybucja

#### 5.1.1. Działalność biznesowa i operacyjna

Tabela 11: Dystrybucja energii elektrycznej według grup taryfowych (GWh)

	2016*	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
Grupa taryfowa A (WN)	3 981	3 512	3 503	3 274	(229)	-7%
Grupa taryfowa B (SN)	7 981	8 436	8 905	8 818	(87)	-1%
Grupa taryfowa C (nN)	4 243	4 620	4 522	4 397	(125)	-3%
Grupa taryfowa G (nN)	5 522	5 500	5 611	5 666	54	1%
<b>Dystrybucja energii razem</b>	<b>21 727</b>	<b>22 068</b>	<b>22 542</b>	<b>22 155</b>	<b>(387)</b>	<b>-2%</b>

	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Grupa taryfowa A (WN)	883	826	(57)	-6%
Grupa taryfowa B (SN)	2 227	2 243	16	1%
Grupa taryfowa C (nN)	1 123	1 112	(11)	-1%
Grupa taryfowa G (nN)	1 381	1 416	35	3%
<b>Dystrybucja energii razem</b>	<b>5 615</b>	<b>5 597</b>	<b>(17)</b>	<b>0%</b>

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

W 2019 roku wolumen dostarczonej energii elektrycznej był niższy w stosunku do roku poprzedniego średnio o 2%. Zmniejszenie wolumenu nastąpiło przede wszystkim w grupie A z uwagi na ograniczenie poboru energii elektrycznej przez autoproducenta oraz C, gdzie wynikało z mniejszego zużycia jednostkowego. Obniżeniu sprzedanego wolumenu towarzyszył niewielki spadek przeciętnej stawki dystrybucyjnej o około 4% r/r, z uwagi na zmniejszenie stawek opłaty przejściowej.

Z kolei w IV kwartale 2019 roku wolumen utrzymał się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Tabela 12: Wielkość 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		
IV kw. 2018	17,9	10,9	28,8	0,4	0,1	0,5
<b>IV kw. 2019</b>	<b>12,9</b>	<b>8,1</b>	<b>20,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
Zmiana kw./kw.	(5,1)	(2,8)	(7,9)	(0,1)	(0,0)	(0,2)
Zmiana kw./kw. (%)	-28%	-26%	-27%	-37%	-32%	-36%
2016	177,0	50,8	227,8	2,5	0,3	2,8
2017	298,0	55,4	353,3	2,7	0,3	3,0
2018	107,2	43,8	151,0	1,9	0,3	2,1
<b>2019</b>	<b>98,2</b>	<b>28,7</b>	<b>126,9</b>	<b>1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>2,0</b>
Zmiana 2019/2018	(8,9)	(15,1)	(24,0)	(0,0)	(0,1)	(0,1)
Zmiana 2019/2018 (%)	-8%	-34%	-16%	-2%	-31%	-6%

Grupa Energa w 2019 roku osiągnęła poziom wskaźnika SAIDI (planowane i nieplanowane z katastrofalnymi) lepszy o 16% w porównaniu do roku poprzedniego. Wartość wskaźnika SAIFI również uległa poprawie, o 6% r/r.

Uzyskane w 2019 roku wyniki wskaźników niezawodności zasilania SAIDI i SAIFI były najlepsze w historii działalności Grupy Energa.

Poprawa wskaźników była przede wszystkim efektem ograniczania przerw planowanych poprzez utrzymywanie wysokiego poziomu realizacji prac planowych bez wyłączeń odbiorców (stosowanie technologii prac pod napięciem w sieciach SN i nn, stosowanie agregatów prądotwórczych oraz komasację prac realizowanych w ramach jednego wyłączenia). Na poprawę wyników wpływ miała również mniejsza ilość przerw nieplanowych.

Powyższe czynniki wpłynęły także na poprawę wskaźników w ujęciu kwartalnym r/r.

Tabela 13: Liczba klientów Energi Operatora SA w latach 2016-2019 (według grup taryfowych)

	Stan na 31 grudnia				Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
	2016	2017	2018	2019		
Grupa taryfowa A	90	91	94	108	14	15%
Grupa taryfowa B	7 024	7 181	7 425	8 056	631	8%
Grupa taryfowa C	291 611	288 727	288 231	290 080	1 849	1%
Grupa taryfowa G	2 708 406	2 746 711	2 792 187	2 836 927	44 740	2%
<b>RAZEM</b>	<b>3 007 131</b>	<b>3 042 710</b>	<b>3 087 937</b>	<b>3 135 171</b>	<b>47 234</b>	<b>2%</b>

Grupa taryfowa A – najwięksi klienci, podłączeni do linii wysokiego napięcia (110 kV) np. huty, kopalnie, stocznie i inne duże zakłady przemysłowe;

Grupa taryfowa B – duże zakłady przemysłowe podłączone do linii średniego napięcia (od 1 kV do 60 kV), np. fabryki, szpitale, centra handlowe, obiekty wycieczkowe i rozrywkowe;

Grupa taryfowa C – klienci instytucjonalni podłączeni do linii niskiego napięcia (do 1 kV), np. banki, sklepy, kliniki, punkty handlowe i usługowe, oświetlenie ulic;

Grupa taryfowa G – gospodarstwa domowe i podobni odbiorcy, niezależnie od napięcia przyłącza.

W 2019 roku spółka Energa Operator zanotowała wzrost liczby klientów o 2% w stosunku do końca poprzedniego roku. Zwiększenie liczby klientów miało miejsce we wszystkich grupach taryfowych.

### Wdrożenie inteligentnej sieci Smart Grid i rozbudowa dwóch stacji elektroenergetycznych 110/15kV

Energa Operator pozyskała ponad 200 mln zł unijnego wsparcia na projekty związane z rozbudową i modernizacją infrastruktury energetycznej w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko i regionalnych programów operacyjnych 2014-2020. Znaczna część z tych środków – 166 mln zł, pozwoli na wdrożenie inteligentnej sieci dystrybucyjnej Smart Grid.

1 180 rozłączników napowietrznych na liniach SN, 1 148 rozdzielnic wewnętrznych wraz z zestawami telesterowania oraz ponad 2 tysiące modemów telekomunikacyjnych TETRA, w ciągu najbliższych lat utworzą pierwszy w Polsce kompleksowy system zarządzania siecią energetyczną średnich napięć. Szybsze ustalenie miejsca oraz przyczyn awarii, a także automatyczna rekonfiguracja sieci w odpowiedni sposób, będzie z kolei możliwa dzięki wdrożeniu innowacyjnych rozwiązań teleinformatycznych takich jak moduł FDIR (ang. Fault Detection, Isolation and Restoration). Wszystko po to, aby podczas awarii działać jak najsprawniej i aby przerwy w dostawie prądu dotknęły jak najmniejszej liczby osób.

Elementem projektu jest również budowa magazynu energii, którego zadaniem będzie stabilizacja pracy systemu dystrybucyjnego w rejonie jednej z największych w Polsce farm fotowoltaicznych o mocy 4 MW w Czernikowie.

W ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2014-2020 Energa Operator zrealizowała również 2 projekty związane z modernizacją kluczowych stacji elektroenergetycznych. Przyczynią się one do zwiększenia niezawodności dostaw energii elektrycznej dla około 30 tys. odbiorców.

W ramach modernizacji obie stacje elektroenergetyczne wyposażone zostały w szereg nowoczesnych funkcji umożliwiających szczegółowe i zdalne monitorowanie parametrów pracy urządzeń oraz sieci, w tym m.in. w funkcję kontroli przepływu mocy czynnej i biernej, która umożliwia lepsze zarządzanie coraz szerzej spotykanymi źródłami rozproszonymi.

Modernizacja GPZ Ostrów objęła m.in. przebudowę obwodów pierwotnych i wtórnych wysokiego i średniego napięcia oraz konstrukcji wsporczych rozdzielni. Zmieniono również układ stacji na H4 (stacja przystosowana do zasilania dwiema liniami 110 kV (WN) z dwóch różnych kierunków). Dzięki temu nawet w przypadku awarii jednej z linii 110 kV możliwe będzie stabilne zasilanie odbiorców. Obiekt zyskał dodatkowe 6 pól rezerwowych SN, co pozwala na szybkie zwiększenie potencjału

przyłączeniowego. Projekt uzyskał dofinansowanie na poziomie 72,8%, a jego wartość wyniosła około 12 mln zł.

Modernizacja GPZ Kąty Rybackie wiązała się przede wszystkim z przebudową stacji do układu H4, co umożliwi przyłączenie dodatkowej planowanej linii WN, oraz instalacją dodatkowego transformatora 110 kV/15 kV. W przypadku awarii jednego z nich możliwe będzie zapewnienie stabilnego zasilania odbiorcom nawet w szczycie zapotrzebowania. Projekt uzyskał dofinansowanie na poziomie 71,3%, a jego wartość wyniosła około 6,4 mln zł.

### 5.1.2. Wyniki finansowe

Rysunek 24: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja Grupy Energa (mln zł)

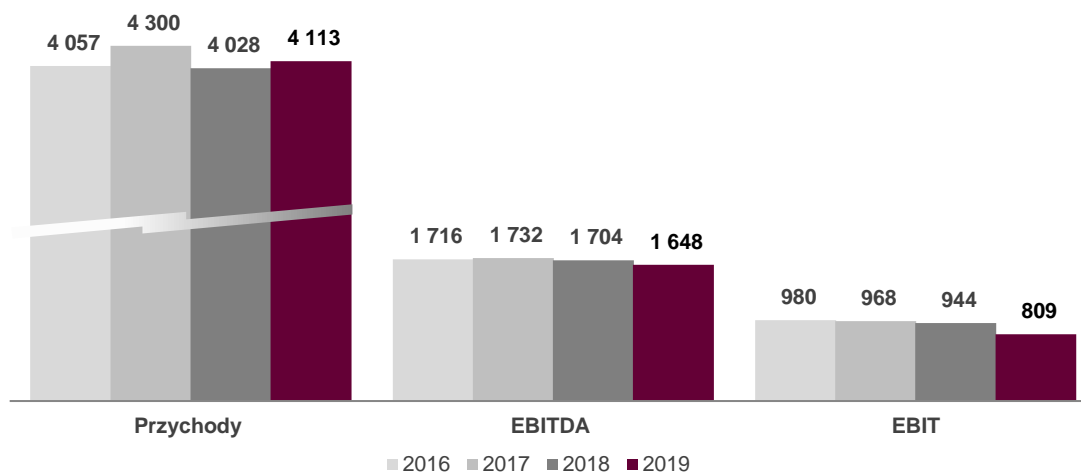


Tabela 14: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł)

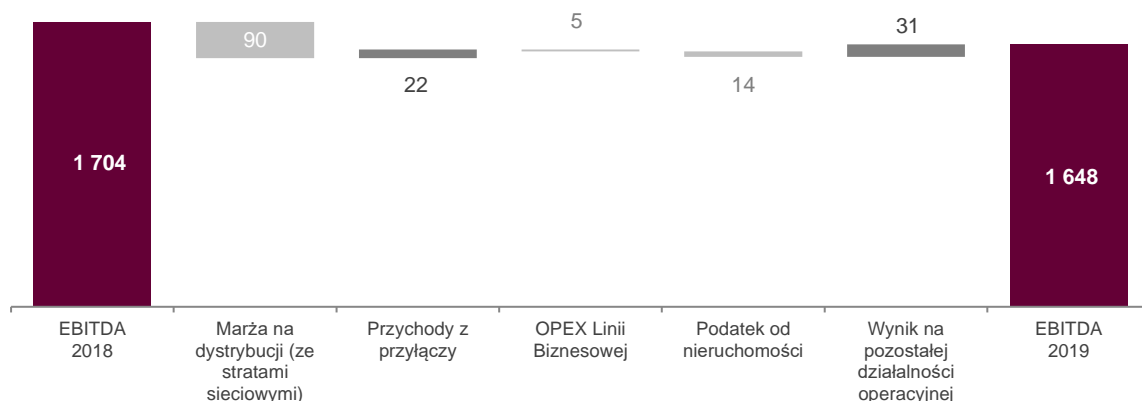
	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
Przychody	4 057	4 300	4 028	4 113	85	2%
<b>EBITDA</b>	<b>1 716</b>	<b>1 732</b>	<b>1 704</b>	<b>1 648</b>	<b>(56)</b>	<b>-3%</b>
amortyzacja	736	764	760	839	79	10%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	0%
EBIT	980	968	944	809	(135)	-14%
Wynik netto	705	685	647	547	(100)	-15%
CAPEX	1 265	1 251	1 368	1 334	(34)	-2%

	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	1 008	1 056	48	5%
<b>EBITDA</b>	<b>340</b>	<b>345</b>	<b>5</b>	<b>1%</b>
amortyzacja	195	226	31	16%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	0%
EBIT	145	119	(26)	-18%
Wynik netto	88	82	(6)	-7%
CAPEX	508	389	(119)	-23%



Rysunek 25: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł)



Linia Biznesowa Dystrybucja wypracowała w 2019 roku prawie 81% EBITDA Grupy Energa (wobec blisko 91% w 2018 roku).

Przychody ze sprzedaży Linii Biznesowej Dystrybucja w 2019 roku wyniosły 4 113 mln zł, co oznacza 2% wzrost rok do roku, który spowodowany był zwiększeniem przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, tranzytowych oraz przychodów z tytułu przyłączy.

EBITDA tej Linii wyniosła 1 648 mln zł i była niższa niż w roku poprzednim o około 3%.

Istotny wpływ na zmniejszenie wyniku operacyjnego EBIT o 14% r/r (do 809 mln zł) miał spadek marży na dystrybucji o 90 mln zł (z uwzględnieniem strat sieciowych). Był to przede wszystkim efekt wyższych cen zakupu energii na pokrycie strat sieciowych r/r, opóźnienia wejścia w życie nowej taryfy na 2019 rok, przenoszącej kalkulowane dla bieżącego roku koszty własne spółki dopiero od kwietnia 2019 roku (w tym wyższe koszty strat sieciowych, amortyzacji, podatku od nieruchomości), a także zmiany metody szacowania sprzedaży niezafakturowanej w roku poprzednim, która jednorazowo zwiększyła marżę w 2018 roku.

Pozostałe czynniki wpływające na zmianę poziomu wyniku operacyjnego EBIT to niewielki wzrost kosztów OPEX oraz podatku od nieruchomości skompensowane wyższym saldem zrealizowanym na pozostałej działalności operacyjnej, co było głównie efektem zmiany Polityki Rachunkowości w 2019 roku i przekwalifikowania wartości netto zlikwidowanego majątku dystrybucyjnego do amortyzacji.

Zysk netto Linii Biznesowej Dystrybucja w 2019 roku wyniósł 547 mln zł, czyli był o 15% niższy r/r. Zmniejszenie to było efektem głównie zmiany EBIT.

Nakłady inwestycyjne tej Linii wyniosły 1 334 mln zł, i były tylko nieco niższe (o 2%) niż w 2018 roku.

EBITDA w samym IV kwartale 2019 roku wyniosła 345 mln zł i była na poziomie osiągniętym w analogicznym okresie roku ubiegłego. Niższa marża na dystrybucji ze stratami sieciowymi została skompensowana mniejszymi kosztami OPEX oraz lepszym saldem na pozostałej działalności z powodów opisanych powyżej.

## 5.2. Linia Biznesowa Wytwarzanie

### 5.2.1. Działalność biznesowa i operacyjna

Tabela 15: Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)

	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
Elektrownie - węgiel kamienny	2 580	2 586	2 546	2 054	(492)	-19%
Elektrownie - współspalanie biomasy	11	-	-	57	57	-
Elektrociepłownie - węgiel kamienny	114	115	127	106	(21)	-16%
Elektrociepłownie - biomasa	28	45	15	150	134	> 100%
Elektrownie - woda	804	1 027	785	707	(78)	-10%
Elektrownia szczytowo-pompowa	33	31	34	54	20	59%
Elektrownie - wiatr	371	471	385	446	62	16%
Elektrownie - fotowoltaika	5	5	6	5	(0)	-4%
<b>Produkcja energii razem</b>	<b>3 945</b>	<b>4 280</b>	<b>3 896</b>	<b>3 578</b>	<b>(318)</b>	<b>-8%</b>
<i>w tym z OZE</i>	<i>1 218</i>	<i>1 548</i>	<i>1 190</i>	<i>1 365</i>	<i>174</i>	<i>15%</i>

	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Elektrownie - węgiel kamienny	731	398	(332)	-45%
Elektrownie - współspalanie biomasy	-	56	56	-
Elektrociepłownie - węgiel kamienny	38	32	(6)	-17%
Elektrociepłownie - biomasa	14	47	32	> 100%
Elektrownie - woda	129	129	(0)	0%
Elektrownia szczytowo-pompowa	9	17	8	90%
Elektrownie - wiatr	123	122	(1)	-1%
Elektrownie - fotowoltaika	1	0	(0)	-23%
<b>Produkcja energii razem</b>	<b>1 045</b>	<b>802</b>	<b>(244)</b>	<b>-23%</b>
<i>w tym z OZE</i>	<i>267</i>	<i>354</i>	<i>87</i>	<i>33%</i>

Aktywa wytwórcze w Grupie Energa w 2019 roku wyprodukowały 3,6 TWh energii elektrycznej wobec 3,9 TWh w 2018 roku, czyli o 8% mniej r/r. Tendencja ta dotyczyła głównie produkcji z węgla kamiennego w elektrowni w Ostrołęce. Należy natomiast zwrócić uwagę na ogólny wzrost produkcji z odnawialnych źródeł energii w Grupie Energa, który wyniósł 15% r/r.

Poziom produkcji w elektrowni w Ostrołęce wynikał z poziomu pracy w wymuszeniu na rzecz Operatora Systemu Przesyłowego w Polsce. Produkcja energii w źródłach wodnych to efekt występujących warunków hydrologicznych, natomiast poziom produkcji z wiatru spowodowany był panującymi warunkami pogodowymi. Produkcja energii w elektrociepłowniach Grupy to pochodna produkcji ciepła, która była głównie zależna od zapotrzebowania na ciepło przez odbiorców lokalnych Grupy. Dodatkowym czynnikiem, który wpłynął na zwiększenie produkcji energii elektrycznej ze źródeł kogeneracyjnych była potrzeba realizacji zadanego wolumenu produkcji dla umowy o dotację.

Porównując wielkość produkcji energii elektrycznej brutto w ujęciu IV kw. 2019 roku do IV kw. 2018 roku zwraca uwagę niższa produkcja z węgla kamiennego oraz wyższa z OZE (o 33%).

Tabela 16: Produkcja ciepła brutto (TJ)

	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	2 326	2 400	2 342	2 326	(16)	-1%
Energa Elektrownie Ostrołęka S.A.	1 470	1 428	1 294	1 258	(36)	-3%
Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	313	312	291	266	(25)	-9%
<b>Produkcja ciepła brutto razem</b>	<b>4 109</b>	<b>4 140</b>	<b>3 928</b>	<b>3 850</b>	<b>(78)</b>	<b>-2%</b>

	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	797	775	(22)	-3%
Energa Elektrownie Ostrołęka S.A.	404	368	(36)	-9%
Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	106	100	(6)	-6%
<b>Produkcja ciepła brutto razem</b>	<b>1 308</b>	<b>1 243</b>	<b>(65)</b>	<b>-5%</b>

W 2019 roku Grupa wyprodukowała 3 850 TJ energii cieplnej, o 2% mniej niż w roku poprzednim, na co wpływ miała m.in. temperatura powietrza kształtująca zapotrzebowanie na ciepło u odbiorców Grupy na rynkach lokalnych w miastach Ostrołęka, Elbląg i Kalisz.

Ten sam czynnik spowodował, iż w IV kwartale 2019 roku nastąpił spadek produkcji ciepła o około 65 TJ r/r (tj. o 5%).

Tabela 17: Wolumen i koszt zużycia kluczowych paliw

	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
<b>Węgiel kamienny</b>						
Ilość (tys. ton)	1 288	1 280	1 297	1 059	(238)	-18%
Koszt (mln zł)	283	306	357	319	(38)	-11%
<b>Biomasa</b>						
Ilość (tys. ton)	30	46	13	148	135	> 100%
Koszt (mln zł)	11	16	7	84	77	> 100%
<b>Zużycie paliw razem (mln zł)</b>	<b>294</b>	<b>322</b>	<b>364</b>	<b>402</b>	<b>39</b>	<b>11%</b>

Zużycie paliw*	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Węgiel kamienny</b>				
Ilość (tys. ton)	372	224	(148)	-40%
Koszt (mln zł)	104	70	(35)	-33%
<b>Biomasa</b>				
Ilość (tys. ton)	12	67	54	> 100%
Koszt (mln zł)	6	36	30	> 100%
<b>Zużycie paliw razem (mln zł)*</b>	<b>111</b>	<b>106</b>	<b>(5)</b>	<b>-4%</b>

\* łącznie z kosztem transportu

Wzrost ogólnego kosztu zużycia paliw przez Grupę w 2019 roku (o 39 mln zł r/r) nastąpił przy jednocześnie niższym wolumenie produkcji przez elektrownie m.in. na skutek uruchomienia produkcji

energii z biomasy. Ponadto, miał miejsce wzrost kosztu jednostkowego zużycia węgla, przy czym z uwagi na niższy wolumen, całkowity koszt węgla spadł r/r.

W IV kwartale 2019 roku koszt zużycia paliw do produkcji był niższy o około 5 mln zł (tj. o 4%) niż w analogicznym okresie 2018 roku, czego główną przyczyną był niższy wolumen produkcji energii, przy czym jednostkowe ceny zakupu węgla i biomasy przez elektrownię pozostawały wyższe niż w okresie porównywalnym.

### **Budowa farmy wiatrowej Przykona**

Farma Wiatrowa Przykona, zaprojektowana w oparciu o najnowsze dostępne technologie przy zachowaniu najwyższego stopnia bezpieczeństwa obsługi, powstaje na 250 ha obszarów zrehabilitowanych po kopalni węgla brunatnego Adamów w Gminie Przykona, wpisując się doskonale zarówno w środowiskowy, jak i prospołeczny aspekt aktualnej strategii Grupy Energa. Obiekt dołączy do pięciu już zarządzanych przez Energe OZE farm wiatrowych. Ich łączna moc zainstalowana wynosi aktualnie 211 MW, a tylko w 2019 roku wygenerowały 446 GWh energii.

W skład Farmy Wiatrowej Przykona wchodzi 9 wiatrowych generatorów energii. Wiatraki Energi to jedne z największych aktualnie instalowanych w Polsce. Mają wysokość: 117 m - do piasty turbiny natomiast długość łopaty wynosi 63 m. W najwyższym punkcie, wiatraki osiągają wysokość około 180 m nad poziomem terenu.

W styczniu 2020 roku zakończono instalację wszystkich turbin oraz prace przy budowie linii kablowej średniego napięcia. Zakończenie budowy Farmy Wiatrowej Przykona planowane jest na II kwartał 2020 roku. Moc zainstalowana wyniesie 31,150 MW, a roczna produkcja energii elektrycznej szacowana jest na około 83 GWh.

Nowa inwestycja Grupy Energa w grudniu 2019 roku wygrała aukcję OZE ogłoszoną przez URE, w ramach której Energa zakontraktowała 1 245 000 MWh na okres piętnastu lat.

Powstająca farma wiatrowa Przykona jest kolejną inwestycją Energi, która ma na celu realizację założeń Wieloletniego Planu Inwestycji Strategicznych Grupy Energa, zakładającą dalsze utrzymanie silnej pozycji w zakresie wytwarzania energii odnawialnej. Moc zainstalowana obiektów OZE w Grupie Energa wzrośnie o 6%, a w przypadku farm wiatrowych – 15% w stosunku do obecnie posiadanych.

### **Farma fotowoltaiczna PV Gryf**

Grupa Energa rozpoczęła przygotowania do realizacji jednego z największych projektów PV w Polsce – farmy fotowoltaicznej PV GRYF. Obiekt powstanie w gminie Przykona, obok powstającej obecnie farmy wiatrowej. To już kolejna inwestycja spółki Energa OZE w odnawialne źródła energii na terenach zrehabilitowanych po kopalni węgla brunatnego Adamów. Projekt uzyskał pozwolenie na budowę.

Łączna moc zainstalowana farmy fotowoltaicznej PV GRYF wyniesie 19,83 MW. Na farmę będzie składać się 69,6 tys. paneli PV.

Projekt uzyskał warunki przyłączenia do sieci elektroenergetycznej, a w dniu 13 listopada 2019 roku wydane zostało pozwolenie na budowę. Obecnie trwają prace projektowe nad wyprowadzeniem mocy. Następnym krokiem, niezbędnym do uruchomienia farmy, będzie uzyskanie pozwolenia na budowę linii SN, co zostało zaplanowane na II kwartał 2020 roku.

Po oddaniu do użytku PV Gryf, Energa OZE będzie zarządzać łącznie 3 obiektami tego typu. Obecnie spółka jest właścicielem dwóch dużych farm fotowoltaicznych. PV Czernikowo we wsi Wygoda, pod Toruniem jest jedną z największych farm fotowoltaicznych w Polsce. Natomiast druga eksploatowana farma PV Delta zlokalizowana jest niedaleko Gdańska.

### **Pierwsza instalacja fotowoltaiczna na wodzie**

Grupa Energa, jako pierwsza w Polsce wdraża innowacyjną technologię optymalizującą wytwarzanie zielonej energii, polegającą na instalowaniu paneli fotowoltaicznych na wodzie. W ramach programu Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej „Wsparcie dla Innowacji sprzyjających zasobooszczędnej i niskoemisyjnej gospodarce” spółka złożyła wnioski o wsparcie

inwestycji paneli fotowoltaicznych o mocy około 0,5 MW. Panele zostaną ustawione na zbiorniku wodnym w Łapinie, tam gdzie wcześniej prowadzony był pilotaż tego rozwiązania.

W najbliższym czasie planowane jest zaimplementowanie wypracowanej technologii na kolejnych zbiornikach wodnych. W szczególności atrakcyjnym jest wykorzystanie potencjału zbiorników wodnych zlokalizowanych na terenach pokopalnianych. Przyczyni się to w znacznym stopniu do rekultywacji tych terenów.

W sierpniu 2018 roku Energa OZE rozpoczęła pilotaż tego rozwiązania na niewielkiej instalacji o mocy zaledwie kilku kW. Pilotaż, którego celem było zbadanie wpływu zmieniających się warunków pogodowych na produktywność paneli, trwał dwanaście miesięcy i zakończył się pełnym sukcesem. Wersja testowa pływających paneli potwierdziła, że zastosowanie tej technologii w polskich warunkach pozwala zwiększyć ilość wyprodukowanej energii elektrycznej, pomimo tego, że warunki atmosferyczne w Polsce różnią się znacznie od krajów, w których PV na wodzie są stawiane regularnie – m.in. w Chinach, Korei Południowej czy Japonii.

### **Magazyn energii o pojemności 27 MWh w Bystrej**

W 2017 roku została zawarta umowa między Grupą Energa (spółkami: Energa OZE oraz Energa Operator), Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi oraz Hitachi (Hitachi Ltd. i Hitachi Chemical Co., Ltd.) na realizację projektu „Smart Grid Demonstration Project in Poland”. Jest to inteligentny system zarządzania siecią, pozwalający na poprawę niezawodności dostaw energii elektrycznej.

W październiku 2018 roku spółka Energa OZE uzyskała pozwolenie na budowę budynku magazynowego o powierzchni 1200 m<sup>2</sup>, a w 2019 roku rozpoczęto budowę największego w Polsce magazynu energii elektrycznej, o docelowej mocy 6 MW i pojemności 27 MW. Inwestycja zlokalizowana jest w pobliżu Farmy Wiatrowej Bystra pod Pruszczem Gdańskim.

Magazyn hybrydowy składa się z dwóch zespołów baterii litowo-jonowych i kwasowo-ołowiowych. Po montażu niezbędnych urządzeń nastąpi roczny okres testów wydajności magazynu energii i systemu SPS w celu poprawy bezpieczeństwa pracy sieci elektroenergetycznej.

Wdrożenie w Polsce technologii magazynowania energii jest przedsięwzięciem wpisującym się w strategię zwiększania bezpieczeństwa energetycznego oraz w działania zmierzające do tworzenia warunków optymalizujących produkcję energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii. Jest to pilotażowy projekt, którego zadaniem jest przetestowanie rozwiązań pozwalających na ochronę sieci przesyłowej i sieci dystrybucyjnych wysokiego napięcia przed przeciążeniami, a także praktyczne sprawdzenie możliwości wykorzystania tego typu technologii na potrzeby bilansowania niedoborów bądź nadmiaru produkowanej energii.



## 5.2.2. Wyniki finansowe

Rysunek 26: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy Energa (mln zł)

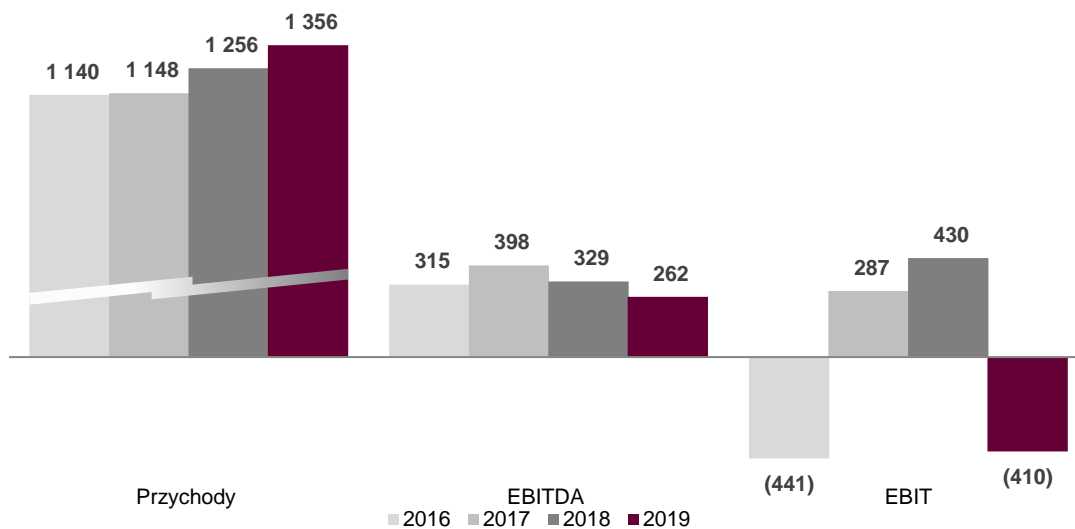
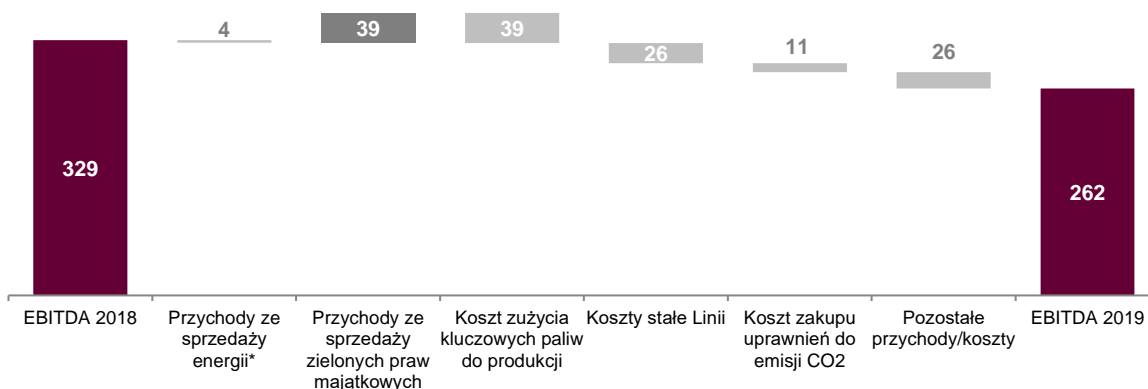


Tabela 18: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie (mln zł)

	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
Przychody	1 140	1 148	1 256	1 356	100	8%
<b>EBITDA</b>	<b>315</b>	<b>398</b>	<b>329</b>	<b>262</b>	<b>(67)</b>	<b>-20%</b>
amortyzacja	183	164	166	176	10	6%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	573	(53)	(267)	496	763	> 100%
EBIT	(441)	287	430	(410)	(840)	< -100%
Wynik netto	(303)	172	306	(477)	(783)	< -100%
CAPEX	248	87	238	175	(63)	-26%

	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	394	309	(85)	-22%
<b>EBITDA</b>	<b>95</b>	<b>36</b>	<b>(59)</b>	<b>-62%</b>
amortyzacja	44	44	-	0%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	(150)	226	376	> 100%
EBIT	201	(234)	(435)	< -100%
Wynik netto	152	(299)	(451)	< -100%
CAPEX	82	55	(27)	-33%

Rysunek 27: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Wytwarzanie (mln zł)



\* uwzględnia trading energii elektrycznej netto (przychód minus koszt).

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

Tabela 19: EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie w podziale na Obszary Wytwarzania (mln zł)

	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
Woda	93	127	103	123	19	19%
Wiatr	26	42	88	110	22	25%
Elektrownia w Ostrołęce	152	189	124	39	(85)	-68%
Pozostałe i korekty	43	40	13	(10)	(24)	< -100%
<b>Razem Wytwarzanie</b>	<b>315</b>	<b>398</b>	<b>329</b>	<b>262</b>	<b>(67)</b>	<b>-20%</b>

	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Woda	13	12	(1)	-7%
Wiatr	32	26	(5)	-16%
Elektrownia w Ostrołęce	47	(4)	(51)	< -100%
Pozostałe i korekty	3	2	(1)	-40%
<b>Razem Wytwarzanie</b>	<b>95</b>	<b>36</b>	<b>(59)</b>	<b>-62%</b>

EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie w 2019 roku wyniosła 262 mln zł (o 20% mniej r/r), a jej udział w łącznej EBITDA Grupy ukształtował się na poziomie 13% (18% w 2018 roku). Głównymi czynnikami kształtującymi poziom EBITDA Linii w 2019 roku były m.in. przychody ze sprzedaży energii oraz zielonych praw majątkowych, koszty zużycia kluczowych paliw do produkcji, koszty stałe oraz koszty zakupu uprawnień do emisji.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wynikały z poziomu cen sprzedaży energii elektrycznej głównie w elektrowni w Ostrołęce oraz w elektrowniach wodnych, które zrekompensowały niższe wolumeny produkcji, szczególnie w elektrowni w Ostrołęce. Wzrost przychodów ze sprzedaży zielonych praw majątkowych był efektem ich wysokich cen rynkowych oraz wyższego wolumenu produkcji.

Koszt zużycia kluczowych paliw do produkcji był pochodną głównie wzrostu kosztu jednostkowego zużycia węgla oraz uruchomienia produkcji energii z biomasy jednocześnie przy niższym wolumenie produkcji przez elektrownię w Ostrołęce. Wyższy poziom kosztów stałych w Linii był głównie efektem dwóch czynników: wyższych kosztów remontów w związku z remontem średnim bloku nr 2 w elektrowni w Ostrołęce oraz wzrostu kosztów pracowniczych.

Koszt zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> zależał od poziomu cen rynkowych uprawnień do emisji oraz przyznanej niższej puli darmowych uprawnień do emisji na 2019 rok, jak również niższego wolumenu produkcji energii.

Oprócz wyżej prezentowanych czynników kształtujących wyniki brutto Linii Biznesowej należy pokreślić:

- odwrócenie w II kwartale 2018 roku odpisu aktualizującego wartość farm wiatrowych o łącznej wartości 117 mln zł. Powodem odwrócenia odpisu była zmiana w otoczeniu legislacyjnym tj. podpisanie przez Prezydenta RP Ustawy z dnia 7 czerwca 2018 r. o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii;
- odwróceniu w IV kwartale 2018 roku odpisu aktualizującego wartość farm wiatrowych i fotowoltaicznych o łącznej wartości 145 mln zł. Powodem odwrócenia odpisu była zmiana w otoczeniu rynkowym, w szczególności prognozowanych cen energii elektrycznej i produktów pochodnych;
- dokonanie w II kwartale 2019 roku odpisu aktualizującego wartość aktywów w Elektrowni Ostrołęka B na łączną kwotę 270 mln zł. Powodem odpisu była zmiana w otoczeniu legislacyjnym, tj. wejście w życie Rozporządzenia UE 2019/943 z dnia 5 czerwca 2019 r. w sprawie rynku wewnętrznego energii elektrycznej, wprowadzającego m.in. ograniczenia w zakresie wsparcia w ramach mechanizmu rynku mocy dla istniejących jednostek wytwórczych opalanych paliwami kopalnymi, emitujących powyżej 550 g CO<sub>2</sub> na kWh energii elektrycznej oraz powyżej 350 kg CO<sub>2</sub> średnio w skali roku na kWe mocy zainstalowanej;
- dokonanie w IV kwartale 2019 roku odpisu aktualizującego wartość aktywów w Elektrowni Ostrołęka B na łączną kwotę 167 mln zł. Powodem odpisu była zmiana w otoczeniu rynkowym, w szczególności prognoz cen energii elektrycznej i produktów pochodnych. W związku z powyższym, łączna kwota odpisów aktualizujących wartość tego aktywa dokonanych w całym 2019 roku wyniosła 437 mln zł;
- dokonanie w IV kwartale 2019 roku odpisu aktualizującego wartość aktywów w elektrociepłowni Elbląg (wraz z instalacją BB20) na łączną kwotę 78 mln zł. Powodem dokonania odpisu była zmiana w otoczeniu rynkowym, w szczególności prognoz cen energii elektrycznej i produktów pochodnych jak również zmiana planu inwestycyjnego (rezygnacja z budowy instalacji oczyszczania spalin).
- odwrócenie w IV kwartale 2019 roku odpisu aktualizującego wartość farm wiatrowych i fotowoltaicznych o łącznej wartości 18 mln zł. Powodem odwrócenia odpisów była zmiana w otoczeniu rynkowym, w szczególności prognoz cen energii elektrycznej i produktów pochodnych.

Nakłady inwestycyjne Linii w 2019 roku były niższe o 63 mln zł r/r, a ich poziom wynikał głównie z budowy instalacji odsiarczania spalin (IOSII) w elektrowni w Ostrołęce, budowy farmy wiatrowej Przykona oraz działań modernizacyjnych na posiadanym przez Linie majątku.

W IV kwartale 2019 roku negatywny wpływ na wyniki miał głównie niższy wolumen produkcji energii w elektrowni w Ostrołęce przy jednoczesnej niższej cenie sprzedaży energii. Dodatkowo, efekt ten został powiększony przez niższe przychody ze sprzedaży usług systemowych (Operacyjnej Rezerwy Mocy). Z drugiej strony, wzrost przychodów ze sprzedaży zielonych praw majątkowych był efektem m.in. wyższego wolumenu produkcji (m.in. uruchomienie produkcji z biomasy w elektrowni w Ostrołęce). Spadek kosztu zużycia paliw do produkcji był spowodowany niższym wolumenem produkcji energii (przy jednocześnie wyższej cenie zakupu węgla i biomasy przez elektrownię w Ostrołęce). Spadek kosztu zakupu uprawnień do emisji wynikał głównie z niższego wolumenu produkcji.

Tabela 20: Wyniki Obszaru Wytwarzania Woda (mln zł)

	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
Przychody	180	215	193	226	33	17%
<b>EBITDA</b>	<b>93</b>	<b>127</b>	<b>103</b>	<b>123</b>	<b>19</b>	<b>19%</b>
EBIT	61	94	72	90	18	25%
CAPEX	12	13	11	16	4	39%

	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	38	44	6	15%
<b>EBITDA</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>(1)</b>	<b>-7%</b>
EBIT	6	4	(2)	-30%
CAPEX	3	4	1	17%

Tabela 21: Wyniki Obszaru Wytwarzania Wiatr (mln zł)

w mln zł	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
Przychody	69	94	122	154	32	26%
<b>EBITDA</b>	<b>26</b>	<b>42</b>	<b>88</b>	<b>110</b>	<b>22</b>	<b>25%</b>
EBIT	(279)	2	305	69	(236)	-77%
CAPEX	1	0	9	21	12	> 100%

w mln zł	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	46	43	(3)	-6%
<b>EBITDA</b>	<b>32</b>	<b>26</b>	<b>(5)</b>	<b>-16%</b>
EBIT	159	25	(134)	-84%
CAPEX	9	11	2	26%

Tabela 22: Wyniki Obszaru Wytwarzania Elektrownia w Ostrołęce (mln zł)

	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
Przychody	715	659	746	762	16	2%
<b>EBITDA</b>	<b>152</b>	<b>189</b>	<b>124</b>	<b>39</b>	<b>(85)</b>	<b>-68%</b>
EBIT	(56)	195	64	(450)	(514)	< -100%
CAPEX	182	49	168	109	(59)	-35%

	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	245	155	(90)	-37%
<b>EBITDA</b>	<b>47</b>	<b>(4)</b>	<b>(51)</b>	<b>&lt; -100%</b>
EBIT	35	(181)	(216)	< -100%
CAPEX	61	32	(29)	-48%

Tabela 23: Wyniki Obszaru Wytwarzania Pozostałe i korekty (mln zł)

w mln zł	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
Przychody	177	180	195	214	19	10%
<b>EBITDA</b>	<b>43</b>	<b>40</b>	<b>13</b>	<b>(10)</b>	<b>(24)</b>	<b>&lt; -100%</b>
EBIT	(168)	(4)	(11)	(119)	(108)	< -100%
CAPEX	54	25	50	29	(21)	-41%

w mln zł	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	65	67	2	4%
<b>EBITDA</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>-40%</b>
EBIT	1	(82)	(83)	< -100%
CAPEX	9	8	(1)	-13%

## 5.3. Linia Biznesowa Sprzedaż

### 5.3.1. Działalność biznesowa i operacyjna

Tabela 24: Sprzedaż energii elektrycznej (GWh)

	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
<b>Sprzedaż energii detaliczna</b>	<b>19 628</b>	<b>20 615</b>	<b>19 777</b>	<b>19 681</b>	<b>(97)</b>	<b>0%</b>
<b>Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:</b>	<b>4 973</b>	<b>3 200</b>	<b>3 991</b>	<b>4 508</b>	<b>517</b>	<b>13%</b>
<i>Sprzedaż energii na rynek bilansujący</i>	399	476	631	943	312	49%
<i>Sprzedaż energii na pokrycie strat sieciowych do Energi Operatora</i>	1 520	-	1 490	1 000	(490)	-33%
<i>Pozostała sprzedaż hurtowa</i>	3 054	2 724	1 871	2 565	695	37%
<b>Sprzedaż energii razem</b>	<b>24 602</b>	<b>23 815</b>	<b>23 769</b>	<b>24 188</b>	<b>420</b>	<b>2%</b>



	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Sprzedaż energii detaliczna</b>	<b>5 027</b>	<b>5 013</b>	<b>(14)</b>	<b>0%</b>
<b>Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:</b>	<b>1 177</b>	<b>1 112</b>	<b>(66)</b>	<b>-6%</b>
<i>Sprzedaż energii na rynek bilansujący</i>	280	236	(44)	-16%
<i>Sprzedaż energii na pokrycie strat sieciowych do Energi Operatora</i>	393	240	(152)	-39%
<i>Pozostała sprzedaż hurtowa</i>	504	635	131	26%
<b>Sprzedaż energii razem</b>	<b>6 204</b>	<b>6 125</b>	<b>(79)</b>	<b>-1%</b>

W 2019 roku łączny wolumen sprzedanej energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż wzrósł o 2% (tj. o 0,4 TWh) w stosunku do 2018 roku, przy czym wolumen sprzedaży na rynku detalicznym nieznacznie zmniejszył się, tj. o 0,5% (tj. 0,1 TWh) r/r. W ramach sprzedaży detalicznej nastąpiło zmniejszenie wolumenu sprzedaży do klientów na rynku polskim (efekt spadku sprzedaży do klientów biznesowych przy niewielkim wzroście sprzedaży do gospodarstw domowych) oraz na rynku słowackim (efekt wygaszania działalności na rynku detalicznym w tym kraju). Linia Biznesowa Sprzedaż zwiększyła liczbę klientów o około 25 tys. w ujęciu r/r (do poziomu ponad 3,08 mln), w głównej mierze w grupie taryfowej G (gospodarstwa domowe).

Sprzedaż energii na rynku hurtowym wzrosła o 13% (tj. o 0,5 TWh) r/r w stosunku do roku ubiegłego. Przyczyną wzrostu była odsprzedaż na rynku spot i bilansującym nadmiarowej energii elektrycznej kupowanej na rynku lokalnym, głównie od farm wiatrowych. Tego typu transakcje są konieczne w celu zbilansowania pozycji Energi Obrotu.

W IV kw. 2019 roku, łączny wolumen sprzedanej energii elektrycznej przez Linie Biznesową Sprzedaż zmniejszył się o 1% (tj. o 0,1 TWh) w porównaniu do IV kwartału 2018 roku. Sprzedaż detaliczna, podobnie jak w ujęciu rocznym, zmniejszyła się nieznacznie w ujęciu kwartalnym. Sprzedaż na rynku hurtowym wykazała się odmienną tendencją od rocznej, spadając o 6% kw./kw. Główną przyczyną była niższa sprzedaż energii na pokrycie strat sieciowych do Energi Operatora.

## Obsługa klienta

Energa Obrót dostosowuje swój portfel produktowy, kanały sprzedaży oraz kontaktu do zmieniających się potrzeb klientów. Celem jest wzrost poziomu satysfakcji i zaufania klienta do Grupy Energa.

### Portfolio produktowe - Klienci indywidualni

W 2019 roku została wdrożona *Nowa Polityka Produktowa dla Klientów Indywidualnych*, której celem było:

- zwiększenie atrakcyjności ofert (paczka promocyjna do oferty podstawowej),
- przejrzystość wizualizacji i komunikacji ofert,
- efektywniejsza lojalizacja klientów indywidualnych.

Nowa Polityka Produktowa dla klientów indywidualnych definiuje i dzieli ofertę produktową na:

- 1) Ofertę podstawową**, stanowiącą filar nowego modelu sprzedaży, tj. zagwarantowanie klientom pewnej, stabilnej ceny energii elektrycznej w powiązaniu z wartością dodaną w postaci atrakcyjnego ubezpieczenia Assistance Domowy Premium.
- 2) Ofertę promocyjną**, czyli pakiet korzyści do Oferty podstawowej, które klient dostaje za darmo w ramach podpisania umowy na produkt bazowy.

W portfolio produktowym dostępne w 2019 roku były i nadal są następujące oferty:

- **Oferta podstawowa** - zawierająca usługę ubezpieczenia assistance domowy pakiet Premium;

- **Pakiet bezpieczeństwo** - oferta promocyjna do oferty podstawowej zawierająca dodatkowo ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej w życiu prywatnym wraz z assistance medycznym oraz opiekę serwisową samochodu osobowego;
- **Pakiet eko mieszkanie** - oferta promocyjna do oferty podstawowej w ramach której klient otrzymuje dodatkowo 5 żarówek LED;
- **Pakiet zdrowie** - oferta promocyjna do oferty podstawowej, zawierająca dodatkowo Pakiet Medyczny w wariantach podstawowym indywidualnym, m.in. gwarantowany dostęp do lekarza pierwszego kontaktu, dostęp do 21 lekarzy specjalistów;
- **Prąd z extra premią** - oferta zawierająca usługę ubezpieczenia assistance domowy pakiet Premium oraz 100 zł nadpłaty na konto rozliczeniowe na poczet przyszłych rachunków;
- **Pakiet podróży** - oferta promocyjna do oferty podstawowej zawierająca dodatkowo kartę rabatową na zakup paliwa nawet do 20 gr/litr oraz innych usług na stacjach LOTOS;
- **Energia do nauki** - oferta promocyjna zawierająca usługę ubezpieczenia assistance domowy pakiet Premium oraz kod do 12-miesięcznej licencji na MS Office Personal;
- **Energia do nauki + (oferta promocyjna)** - zawierająca usługę ubezpieczenia assistance domowy pakiet Premium oraz kod do 12-miesięcznej licencji na MS Office Home.

W portfelu były i nadal są dostępne również tzw. oferty uzupełniające, ułatwiające dotarcie do niszowych grup klientów:

- **Fachowcy pod ręką standard +** - oferta dedykowana dla garaży i domków letniskowych;
- **Fachowcy pod ręką PRE PAID** – oferta dedykowana dla klientów z przedpłatowym licznikiem;
- **Oferta antysmogowa i oferta antysmogowa z pakietem fachowców** – dedykowana dla klientów będących na taryfie antysmogowej operatora;
- **Godziny tańszego prądu** – oferta dla klientów będących na taryfie dwustrefowej;
- **Wspólnie się opłaca** – oferta dedykowana dla wspólnot mieszkaniowych, spółdzielni, itd.

Klienci indywidualni mogą skorzystać dodatkowo z wielu udogodnień tj.: poleceń zapłaty, płatności online, rozliczenia prepaid, powiadomień o bieżącym saldzie przez SMS-y, czy z e Faktury.

#### Portfolio produktowe – Rynek SOHO

W 2019 roku dla klientów SOHO dostępne były oferty z produktem dodatkowym/usługą:

- **Monitoring Zużycia Mediów** - zawierająca atrakcyjny rabat na energię elektryczną oraz dostęp do usługi pomagającej optymalizować i monitorować zużycie energii elektrycznej przez klienta;
- **EnerGra** - zawierająca atrakcyjny rabat na cenę energii elektrycznej oraz 12 miesięczny dostęp do legalnej muzyki, która mogła być odtwarzana w lokalu klienta, który zawarł umowę w ramach Oferty;
- **Umów się** - zawierająca atrakcyjny rabat na energię elektryczną oraz dostęp do systemu rezerwacji wizyt w lokalu klienta, który zawarł umowę w ramach oferty;
- **EnerGra i Umów się** - Mix dwóch usług dodatkowych w ramach jednej oferty na energię elektryczną, który ma na celu oferowanie kompleksowych, całościowych rozwiązań dedykowanych dla klientów SOHO;
- **Strefa korzyści** - W ramach oferty dostępne były oferty rabatowe dla klientów w 14 różnych wariantach;
- **Łowcy rabatów** - w ramach oferty klient otrzymywał 14% rabat na energię elektryczną i stawkę OH zgodną ze Standardowym Cennikiem energii elektrycznej dla przedsiębiorców.

We wrześniu 2019 roku została wprowadzona Nowa Polityka dla klientów SOHO, której założeniem było zwiększenie poziomu lojalizacji klientów na ofertę masową SOHO poprzez dodanie atrakcyjnego produktu/usługi w ramach Ofert.

W ramach nowego portfolio produktowego wdrożono:

- **Ofertę Podstawową**, która zawiera atrakcyjną, stałą stawkę na opłatę handlową, która jest niższa niż w CEE. Ponadto, klient, u którego występuje zużycie powyżej 10 MWh otrzymuje dodatkowy 5% rabat na energię elektryczną;
- **Bezpieczną firmę**, zawierającą rabat na energię elektryczną oraz 24 miesięczny dostęp do oprogramowania antywirusowego firmy F-Secure;
- **Eko firmę**, zawierającą rabat na energię elektryczną oraz certyfikat potwierdzający, że zakontraktowany przez klienta wolumen pochodzi w 100% z odnawialnych źródeł energii;
- **Smart firmę -**, w ramach której klient otrzymuje 24-miesięczny dostęp do OneMeter Beacon i atrakcyjny rabat na cenę energii elektrycznej;
- **Smart firma +** - Mix dwóch produktów - Usługi OneMeter Beacon oferowanej w ramach Pakietu Smart Firma i oprogramowania antywirusowego F-Secure;
- **Zdrowie +**, zawierającą atrakcyjny rabat na energię elektryczną oraz dostęp do pakietu medycznego w wersji Premium przez okres 24 miesięcy.

Ważną zmianą w 2019 roku była sprzedaż nowego portfela dla klientów SOHO uruchomiona w 100% w kanale online.

#### Marketing produktowy

Komunikacja nowego portfolio klientów indywidualnych jak i SOHO w 2019 roku koncentrowała się na uwypukleniu wartości dodanych do oferty podstawowej – komunikowano je jako darmowe korzyści do oferty podstawowej. W wyrazistej komunikacji pojawiły się proste hasła np. „Odbierz darmowe korzyści”, „Tankuj taniej”, „Wybierz maksimum korzyści dla Twojej firmy”. Dodatkowo dla uzupełnienia prostej komunikacji tekstowej wykorzystywano graficzne znaczki np. znaczek „gratis”, „-10%” czy „- 20%”. Przekazy marketingowe były proste i czytelne.

Ponadto, w 2019 roku rozpoczęła się strategiczna współpraca z firmą LOTOS SA, w ramach której została stworzona oferta *Pakiet Podróżny*.

Działania marketingowe wspierane były kampaniami marketingowymi. Należą do nich m.in.:

- kampania TV promująca nowy produkt - „Prąd z extra premią”;
- kampania radiowa dotycząca oferty „Pakietu Podróżnego”.

#### Pakiet Efektywności Energetycznej

Pakiet usług efektywnościowych wprowadzony do oferty spółki we wrześniu 2018 roku, spotkał się w 2019 roku z dużym zainteresowaniem wśród klientów biznesowych. Z portfolio oferowanych produktów największą popularnością cieszyły się:

- wizualizacja profili zużycia,
- kompensacja mocy biernej,
- instalacje fotowoltaiczne.

Pakiet efektywności energetycznej jest produktem skupiającym się głównie na rozwiązaniach pozwalających racjonalnie, świadomie i odpowiedzialnie wykorzystywać istniejące zasoby energetyczne klientów biznesowych. Indywidualne podejście do potrzeb klientów oraz wysoka jakość oferowanych usług otwiera nam możliwości na sprzedaż nowych produktów i usług.

Portfolio zawierające 15 usług technicznych zebranych w *Pakiet Efektywności Energetycznej*, zostało w 2019 roku rozszerzone o wsparcie klienta w pozyskaniu dofinansowania de minimis z tytułu wzrostu

cen energii elektrycznej w III i IV kwartale 2019 roku. Produkt został wdrożony z początkiem listopada 2019 roku.

W dobie dynamicznego wzrostu mocy zainstalowanej OZE w krajowym systemie elektroenergetycznym, spółka aktywnie uczestniczy w rozwoju tej branży, jednocześnie odpowiadając na cele związane z efektywnym zakupem energii elektrycznej na potrzeby klientów spółki, jak i związane ze sprzedażą nowych produktów efektywności energetycznej.

Ze względu na znacznie większe zapotrzebowanie EOB na energię elektryczną niż posiadane własne zasoby wytwórcze, możliwość dodatkowego zakupu energii bezpośrednio od wytwórców w kontraktach dwustronnych daje możliwość zdywersyfikowania portfela zakupowego jak i obniżenie ilości zakupionej energii na Towarowej Giełdzie Energii, co zmniejsza presję wzrostową na ceny zakupu.

### Relacje z klientami

Aktywne, metodyczne i świadome kształtowanie doświadczeń klienta zgodnie z wizją spółki „chcemy być najbardziej przyjazną i scyfryzowaną firmą na rynku energetycznym”. Wdrożenie kompleksowej strategii CEM (ang. Customer Experience Management) ma kluczowe znaczenie dla spółki – wspiera budowanie satysfakcji, lojalności klientów i ich skłonności do rekomendacji.

Głównym osiągnięciem 2019 roku było wdrożenie strategii zarządzania i ciągłego ulepszania doświadczeń klientów Energi Obrotu poprzez ciągłe działania operacyjne polegające na:

- śledzeniu zmieniających się potrzeb oraz oczekiwań klienta (VOC – voice of customer, głos klienta) i dostosowywaniu procesów do tych potrzeb,
- ciągłym doskonaleniu procesów w odpowiedzi na oczekiwania klientów,
- wdrożeniu i monitorowaniu mierników,
- zaangażowaniu współpracowników i kadry managerskiej w realizację strategii CEM.

Wszystkie powyższe działania nakierowane były na zapewnienie spójnych doświadczeń klientów w poszczególnych punktach styku oraz poprawę wskaźników, które charakteryzują kondycję i jakość relacji organizacji z klientem.

### Rzecznik Klienta w Enerdze Obrocie

Wsparciem dla klientów w najbardziej skomplikowanych, długotrwałych i wizerunkowo ryzykownych sprawach jest Rzecznik klienta. Jego zadaniem jest budowanie pozytywnego wizerunku firmy, nie tylko wśród klientów, czy pracowników, ale również wśród instytucji regulacyjnych, czy mediów. W 2019 roku rzecznik przeprowadził z klientami kilka dyżurów: w Olsztynie, Elblągu, Toruniu, Słupsku i Koszalinie, a także podczas Gminnych Dni Seniora. Spotkania cieszyły się sporym zainteresowaniem w odwiedzonych przez nas miastach. Dzięki wsparciu specjalistów odpowiedzieliśmy na wszystkie pytania kierowane do nas przez klientów.

### Upraszczenie komunikacji zgodnie ze standardem prostego języka

Spółka – konsekwentnie, bo już od dwóch lat – upraszcza język, którym pracownicy posługują się w komunikacji między sobą, ale przede wszystkim w komunikacji z klientami. Prosty język sprawia, że treści są przyjazne i klarowne. W pierwszej kolejności, spółka uprościła umowę i ogólne warunki umowy, czyli dokumenty, które klient zabiera ze sobą do domu i często przechowuje przez wiele lat. W nowych dokumentach spółka nie pisze już o kliencie w trzeciej osobie, a do wyjaśnienia definicji używa języka, którym odbiorca posługuje się na co dzień. To dlatego energia elektryczna została nazwana tam prądem, a układ pomiarowo-rozliczeniowy licznikiem. Oprócz prostych dokumentów, proste są także zapowiedzi na infolinii spółki, pisma informacyjne, ale i odpowiedzi na zgłoszenia klientów.

Upraszczenie to nic innego jak walka z nawykami. Tak wielka zmiana mentalności jest możliwa wyłącznie przy dużym zaangażowaniu zespołu. A zaangażowanie to jest potrzebne zwłaszcza podczas szkoleń. Dlatego w Enerdze Obrocie powstała grupa wewnętrznych trenerów, co pozwala wykształcić językowe kompetencje wśród pracowników.

### 5.3.2. Wyniki finansowe

Rysunek 28: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż (mln zł)

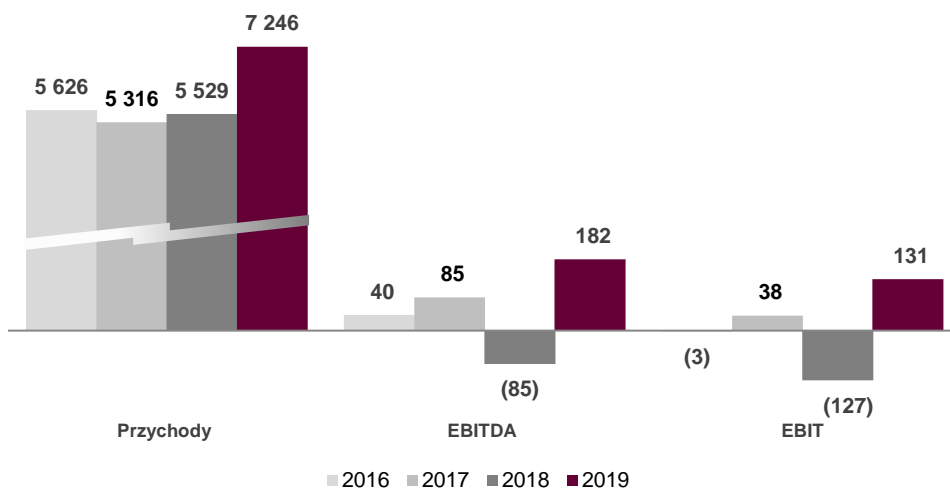


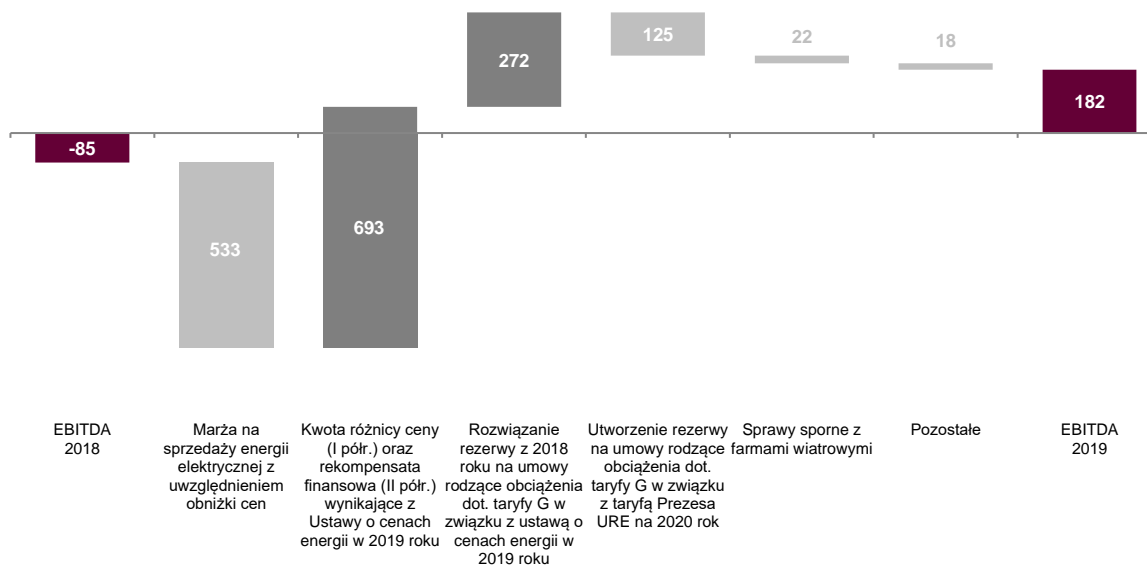
Tabela 25: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż (mln zł)

	2016	2017	2018	2019	Zmiana 2019/2018	Zmiana 2019/2018 (%)
Przychody	5 626	5 316	5 529	7 246	1 717	31%
<b>EBITDA</b>	<b>40</b>	<b>85</b>	<b>(85)</b>	<b>182</b>	<b>267</b>	<b>&gt; 100%</b>
amortyzacja	39	43	39	52	13	33%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	4	4	3	(1)	(4)	< -100%
EBIT	(3)	38	(127)	131	258	> 100%
Wynik netto	(2)	29	(100)	90	190	> 100%
CAPEX	92	43	45	44	(1)	-2%

	IV kw. 2018	IV kw. 2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody	1 455	1 864	409	28%
<b>EBITDA</b>	<b>(135)</b>	<b>(76)</b>	<b>59</b>	<b>44%</b>
amortyzacja	9	13	4	44%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	3	-	(3)	-100%
EBIT	(147)	(89)	58	39%
Wynik netto	(124)	(71)	53	43%
CAPEX	23	18	(5)	-22%



Rysunek 29: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Sprzedaż (mln zł)



W 2019 roku EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż wyniosła 182 mln zł, co stanowi 9% udział w EBITDA Grupy. W 2018 roku EBITDA wyniosła -85 mln zł, przez co wynik ten nie kontrybuował w sposób pozytywny w EBITDA Grupy.

Przychody Linii Biznesowej Sprzedaż w 2019 roku wyniosły 7 246 mln zł, a ich poziom uległ zwiększeniu o 1 717 mln zł (tj. o 31%) w porównaniu z 2018 rokiem. Najistotniejszą pozycją przychodową Linii Biznesowej pozostają niezmiennie przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, które w 2019 roku były wyższe o 33% w ujęciu rocznym (tj. o 1 704 mln zł). Jest to efekt wzrostu cen sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych, które są odzwierciedleniem rynkowego trendu w tym zakresie.

Na wysoką dynamikę wzrostu EBITDA Linii Biznesowej w ujęciu rocznym istotny wpływ miał efekt niskiej bazy oraz zdarzenia o charakterze jednorazowym. Wyniki 2018 roku były pod wpływem nieoczekiwanego i dynamicznego wzrostu cen energii elektrycznej na rynku w tamtym okresie, skutkującego degradacją marży na sprzedaży energii do odbiorców końcowych. Na przestrzeni ostatnich dwóch lat wystąpiło kilka zdarzeń o charakterze jednorazowym, które w istotny sposób wpłynęły na poziom EBITDA.

W 2019 roku obowiązywała Ustawa o cenach energii. Na mocy tejże Ustawy, w I półroczu 2019 roku dla wszystkich klientów stosowano ceny z dnia 30 czerwca 2018 roku, natomiast w II półroczu 2019 roku preferencyjne stawki zachowano wyłącznie dla pewnych grup klientów, takich jak m.in. gospodarstwa domowe, mikro przedsiębiorcy, jednostki samorządu terytorialnego, szpitale. Pozostali klienci w tym okresie rozliczani byli po cenach wynikających z zawartych umów. W efekcie stosowania niniejszej Ustawy, Energa Obrót uprawniona była do otrzymania rekompensat, których celem było zniwelowanie strat poniesionych w wyniku sprzedaży energii po ustawowych cenach. W ramach mechanizmu rekompensat, Energa Obrót otrzymała 693 mln zł, z czego 526 mln zł dotyczyło I półrocza, a 167 mln zł II półrocza 2019 roku. Otrzymany poziom rekompensat pozwolił na zachowanie względnie neutralnego wpływu Ustawy na wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż w 2019 roku.

Jak już wcześniej wspomniano, na EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż istotny wpływ miały zdarzenia o charakterze jednorazowym, tj.:

- Rezerwa w kwocie 136 mln zł na kontrakty rodzące obciążenia dotyczące taryfy G w związku z Ustawą o cenach energii w 2019 roku. Rezerwa ta została utworzona na koniec 2018 roku (negatywny wpływ na wynik 2018 roku), a w trakcie 2019 roku była sukcesywnie rozwiązywana na skutek wdrożenia mechanizmu rekompensat, co wywarło pozytywny wpływ na wynik tego roku.

- b) Rezerwa w kwocie 125 mln zł na kontrakty rodzące obciążenia dotyczące taryfy G w związku z zatwierdzeniem taryfy przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki na 2020 rok. Rezerwa ta została utworzona na koniec 2019 roku i obciążała wyniki roku sprawozdawczego.
- c) Sprawy sporne z farmami wiatrowymi, których łączne skutki finansowe przełożyły się na spadek o 22 mln zł EBITDA w ujęciu rocznym. Złożyły się na to głównie sprawy sporne dotyczące ważności długoterminowych umów na zakup praw majątkowych OZE (Umowy CPA). W 2018 roku ujęto w wynikach finansowych skutki rozstrzygnięć kilku postępowań arbitrażowych, natomiast w 2019 roku utworzono rezerwy w celu zabezpieczenia środków finansowych na ewentualną konieczność zapłaty przez Energe Obrót kar umownych.

EBITDA Linii Biznesowej Sprzedaż za IV kwartał 2019 roku wyniosła -76 mln zł w porównaniu do -135 mln zł w IV kwartale 2018 roku. Na wzrost EBITDA w ujęciu kwartał do kwartału wpłynęły głównie zdarzenia o charakterze jednorazowym. W IV kwartale 2018 roku utworzono rezerwę na kontrakty rodzące obciążenia w kwocie 136 mln zł odpowiadającej okresowi 12 miesięcy, z której w IV kwartale 2019 roku rozwiązano 26 mln zł (co odpowiadało wolumenowi sprzedaży w tym kwartale). Jednocześnie, w IV kwartale 2019 roku rezerwa o podobnym charakterze została zawiązana na niższą kwotę tj. 125 mln zł. Ponadto, wyniki IV kwartału 2018 roku zostały obciążone kwotą 26 mln zł wynikającą z rozstrzygnięć postępowań arbitrażowych w kilku sprawach spornych dotyczących Umów CPA. Z kolei obciążenie wyników finansowych z tytułu sporów z farmami wiatrowymi w 2019 roku nastąpiło w innych kwartałach.



Farma wiatrowa Karcino

## **Sytuacja finansowo–majątkowa Spółki Energa**

## 6. SYTUACJA FINANSOWO-MAJĄTKOWA SPÓŁKI ENERGA

### 6.1. Zasady sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Energa SA za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 roku zostało sporządzone:

- zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone 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), o ile nie jest wskazane inaczej;
- przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Energa SA w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przy braku okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

W zakresie nieuregulowanym przez standardy MSSF UE, Energa prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2016, poz. 1047) i wydanymi na jej podstawie przepisami („ustawa o rachunkowości”, „polskie standardy rachunkowości”, „PSR”).

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 8 rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Energa SA za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku.

### 6.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Tabela 26: Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat (mln zł)

	2018	2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	89	86	(3)	-3%
Koszt własny sprzedaży	(79)	(63)	16	-20%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>10</b>	<b>23</b>	<b>13</b>	<b>&gt; 100%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	9	9	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(76)	(96)	(20)	26%
Pozostałe koszty operacyjne	(14)	(22)	(8)	57%
Przychody z tytułu dywidend	675	644	(31)	-5%
Pozostałe przychody finansowe	239	184	(55)	-23%
Odpisy aktualizujące na udziały	-	(794)	(794)	-
Pozostałe koszty finansowe	(351)	(361)	10	3%
<b>Zysk brutto</b>	<b>492</b>	<b>(413)</b>	<b>(905)</b>	<b>&lt; 100%</b>
Podatek dochodowy	3	39	36	> 100%
<b>Zysk netto</b>	<b>495</b>	<b>(374)</b>	<b>(869)</b>	<b>&lt; 100%</b>

Przychody operacyjne Energi w głównej mierze związane są z usługami, które Spółka świadczy na rzecz innych spółek Grupy, przede wszystkim w zakresie marketingu, finansów oraz najmu powierzchni biurowych (w postaci refaktur). W 2019 roku odnotowano niewielki spadek w tej kategorii przychodowej (tj. o 3%).

Głównym źródłem przychodów finansowych Spółki są przychody z tytułu dywidend, które w 2019 roku wyniosły 644 mln zł (spadek o 31 mln zł w stosunku do 2018 roku). Przychody z tytułu odsetek spadły o 58 mln zł, przy równoczesnym spadku kosztów odsetkowych o 26 mln zł.

W 2019 roku dokonano odpisów w wysokości 794 mln zł:

- na udziałach Elektrowni Ostrołęka Sp. z o.o. - w związku z dokonaniem przez spółkę Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych tej spółki w łącznej wysokości 1 027 mln zł, rozpoznano przesłankę utraty wartości udziałów tej spółki posiadanych przez Energa SA. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości, rozpoznano konieczność utworzenia odpisu aktualizującego na całą wartość udziałów tj. w kwocie 453 mln zł; oraz
- spółek zależnych (Energa Kogeneracja Sp. z o.o. 314 mln zł, Energa Logistyka Sp. z o.o. 25 mln zł, Energa Serwis Sp. z o.o. 2 mln zł).

Powyższe czynniki wpłynęły na wynik netto Energi, który ukształtował się na poziomie -374 mln zł.

**Tabela 27: Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln zł)**

	Stan na dzień 31 grudnia 2018	Stan na dzień 31 grudnia 2019	Zmiana	Zmiana (%)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Aktywa niematerialne	13	14	1	8%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	50	50	-
Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz wspólnych przedsiębiorstwach	7 326	6 715	(611)	-8%
Obligacje	3 477	1 719	(1 758)	-51%
Pozostałe należności finansowe długoterminowe	-	2 764	2 764	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19	39	20	> 100%
Pochodne instrumenty finansowe	64	3	(61)	-95%
Pozostałe aktywa długoterminowe	138	160	22	16%
	<b>11 037</b>	<b>11 464</b>	<b>427</b>	<b>4%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności z tytułu cash pooling	596	831	235	39%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe krótkoterminowe	39	310	271	> 100%
Obligacje	1 462	41	(1 421)	-97%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	37	37	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 063	822	(1 241)	-60%
Pochodne instrumenty finansowe	-	26	26	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	96	42	(54)	-56%
	<b>4 256</b>	<b>2 109</b>	<b>(2 147)</b>	<b>-50%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>15 293</b>	<b>13 573</b>	<b>(1 720)</b>	<b>-11%</b>

**PASYWA**

**Kapitał własny przypadający właścicielom**

Kapitał podstawowy	4 522	4 522	-	-
Kapitał rezerwowy	1 018	1 018	-	-
Kapitał zapasowy	1 540	2 035	495	32%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(34)	(52)	(18)	-53%
Zyski zatrzymane/(niepokryte straty)	539	(330)	(869)	<100%
	<b>7 585</b>	<b>7 193</b>	<b>(392)</b>	<b>-5%</b>

**Zobowiązania długoterminowe**

Kredyty i pożyczki	4 864	2 398	(2 466)	-51%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 075	1 065	(10)	-1%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje długoterminowe	63	52	(11)	-17%
Pochodne instrumenty finansowe	40	72	32	80%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	-	41	41	-
	<b>6 042</b>	<b>3 628</b>	<b>(2 414)</b>	<b>-40%</b>

**Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania z tytułu cash pooling	314	192	(122)	-39%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	25	19	(6)	-24%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	-	11	11	-
Bieżąca część kredytów i pożyczek	202	2 459	2 257	> 100%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 025	10	(1 015)	-99%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	64	-	(64)	-100%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje	16	11	(5)	-31%
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	12	11	(1)	-8%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	8	39	31	> 100%
	<b>1 666</b>	<b>2 752</b>	<b>1 086</b>	<b>65%</b>

**Zobowiązania razem**

**7 708                      6 380                      (1 328)                      -17%**

**SUMA PASYWÓW**

**15 293                      13 573                      (1 720)                      -11%**

Na dzień 31 grudnia 2019 roku suma bilansowa Energi wyniosła 13 573 mln zł i była niższa o 1 720 mln zł, tj. o 11% w stosunku do 31 grudnia 2018 roku. W roku 2019 Energa nabyła dodatkowe udziały w spółce Elektrownia Ostrołęka Sp. o.o. – nastąpił wzrost wartości o 181 mln zł. Spadek wartości inwestycji w obligacje spółek zależnych, związany był z ich wykupem głównie przez spółkę Energa



Operator w kwocie 2 984 mln zł. Jednocześnie spółce Energa Operator została udzielona pożyczka w wysokości 2 866 mln zł.

Po stronie pasywów znacząca zmiana została odnotowana w pozycji zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (spadek o 1 025 mln zł rok do roku), wynikająca z wykupu obligacji przez Energe.

Powyższe ma odzwierciedlenie w stanie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, których stan uległ zmniejszeniu w 2019 roku o 1 241 mln zł rok do roku.

Wynik Energi za rok 2018 w wysokości 495 mln zł został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy. Na dzień 31 grudnia 2019 roku kapitał własny finansował Spółkę w 53,0%, w porównaniu do 49,6% na koniec 2018 roku.

**Tabela 28: Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (mln zł)**

	2018	2019	Zmiana	Zmiana (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(30)	(61)	(31)	> -100%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(140)	327	467	> 100%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(780)	(1 505)	(725)	-93%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(950)	(1 239)	(289)	-30%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	2 065	826	(1 239)	-60%

Stan środków pieniężnych Energi na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniósł 826 mln zł. Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Spółki w 2019 roku były ujemne i wyniosły -1 239 mln zł wobec -950 mln zł w 2018 roku.

Ujemny przepływ z działalności operacyjnej wynikał przede wszystkim z niższego wyniku operacyjnego skorygowanego o pozycje niepieniężne.

W ramach działalności inwestycyjnej odnotowano dodatni przepływ. Był to przede wszystkim efekt dywidend otrzymanych od spółek zależnych oraz odsetek otrzymanych od udzielonych pożyczek skompensowany częściowo nabyciem udziałów w spółce Elektrownie Ostrołęka Sp. z o.o. Na ujemny przepływ środków z działalności inwestycyjnej w 2018 roku miało wpływ nabycie obligacji w spółce Energa Operator.

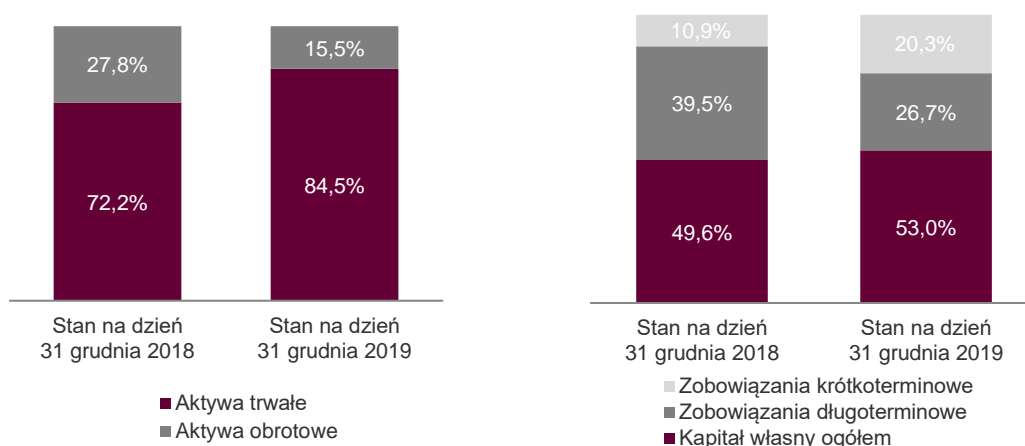
Spadek przepływów netto z działalności finansowej związany był przede wszystkim z wykupem obligacji krajowych od spółki Energa Operator.

### 6.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

Tabela 29: Struktura rocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 31 grudnia 2018	Stan na dzień 31 grudnia 2019
<b>AKTYWA</b>		
Aktywa trwałe	72,2%	84,5%
Aktywa obrotowe	27,8%	15,5%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>49,6%</b>	<b>53,0%</b>
Zobowiązania długoterminowe	39,5%	26,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	10,9%	20,3%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>50,4%</b>	<b>47,0%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Rysunek 30: Struktura aktywów i pasywów



Na dzień 31 grudnia 2019 roku aktywa trwałe stanowiły 84,5% sumy aktywów, a aktywa obrotowe 15,5%. W strukturze pasywów na dzień 31 grudnia 2019 roku 53,0% stanowił kapitał własny. Pozostałą część pasywów stanowiły zobowiązania, w ramach których najistotniejszą pozycją były zobowiązania finansowe.

### 6.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

W Spółce nie występują istotne aktywa i zobowiązania warunkowe.



Elektrownia Wodna Pierzchały

## Zarządzanie ryzykiem

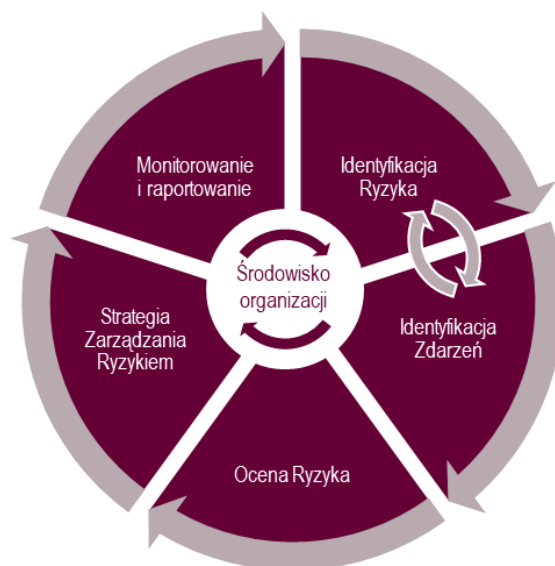
## 7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

### 7.1. Zintegrowany System Zarządzania Ryzykiem w Grupie Energa

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

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

Rysunek 31: Proces zarządzania ryzykiem obowiązujący w Grupie Energa



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



**Zarząd:** określa kierunek zarządzania ryzykiem, przyjmuje wyniki raportowania ryzyka, akceptuje apetyt na ryzyko.



**Komórka ds. ryzyka:** koordynuje proces zarządzania ryzykiem, przeprowadza przeglądy ryzyka i przeglądy strategii zarządzania ryzykiem, opracowuje raporty podsumowujące wyniki przeglądów ryzyka.



**Właściciel Ryzyka:** zarządza ryzykiem, opracowuje i wdraża strategię zarządzania ryzykiem, monitoruje ryzyko i raportuje jego aktualny poziom do Komórki ds. ryzyka.



**Pracownicy:** przekazują informacje nt. ryzyk i zdarzeń.



**Komitet Audytu:** monitoruje skuteczność systemu zarządzania ryzykiem.



**Komórka ds. Audytu i Kontroli:** dokonuje niezależnej i obiektywnej oceny systemu zarządzania ryzykiem oraz uwzględnia wyniki przeglądu ryzyka w ramach realizowanych zadań.

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



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



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



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

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

W ramach rozwoju ZSZR w Grupie Energa w 2019 roku m.in.:

- zaktualizowano *Politykę zarządzania ryzykiem w Grupie Energa*, m.in. w kontekście Kluczowych Wskaźników Ryzyka (KRI),
- wprowadzono system zarządzania ryzykiem w spółce CCGT Grudziądz należącej do Grupy,
- powołano Zespół ds. Rejestru Zdarzeń w Grupie Energa oraz rozpoczęto jego prace m.in. w celu zoptymalizowania istniejących rejestrów, zbudowania synergii i uzyskania kompleksowej wiedzy na temat zdarzeń materializacji ryzyka,
- udoskonalono funkcjonujące w ramach ZSZR narzędzia, w tym kartę i rejestr ryzyk (zwiększono automatyzację),
- podjęto działania związane z realizacją wymogów w zakresie analizy ryzyka w zakresie cyberbezpieczeństwa.

## 7.2. Opis istotnych czynników i ryzyk

Poniżej przedstawione zostały kluczowe ryzyka zidentyfikowane na poziomie Energi i podmiotów Grupy, w podziale na 4 obszary Modelu Ryzyka Grupy Energa wraz z opisem najważniejszych działań mitygujących ryzyko.

### Obszar strategiczny

Tabela 30: Kluczowe ryzyka strategiczne zidentyfikowane na poziomie Energi i podmiotów Grupy

Ryzyko	Opis ryzyka i potencjalnych skutków	Stosowane mechanizmy kontrolne
<b>Ryzyka programów strategicznych</b>	Ryzyka związane z realizacją Strategii Grupy na lata 2016–2025. Kluczowe ryzyka w tym obszarze dotyczą m.in. wykorzystania regulacji stabilizujących przychody w zakresie taryf na ciepło i wdrożenia nowego modelu biznesowego zorientowanego na klientów i rozwój nowych obszarów działalności. Materializacja ryzyk prowadzi do zmniejszenia EBITDA, utraty części rynku / konkurencyjności, braku zwrotu z inwestycji, pogorszenia wizerunku, skutków społecznych.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prowadzenie programów w strukturach projektowych;</li> <li>• Bieżące monitorowanie postępów realizacji poszczególnych programów;</li> <li>• Bieżące raportowanie ryzyk;</li> <li>• Realizacja planów inwestycyjnych i planów sprzedaży wybranych aktywów ciepłowniczych.</li> </ul>
<b>Ryzyka projektowe / inwestycyjne</b>	Ryzyka związane z inwestycjami prowadzonymi w ramach Grupy Energa, w tym dotyczącymi m.in. nowego bloku w Ostrołęce, instalacji odsiarczania spalin w Ostrołęce, bloku gazowo-parowego w Grudziądzu, farmy wiatrowej Przykona. Ryzyko dotyczy również kapitałowego zaangażowania Grupy Energa w inne przedsięwzięcia. Materializacja ryzyk prowadzi do braku zwrotu z inwestycji na zakładanym poziomie, utraty przychodów, zwrotu dofinansowań, skutków wizerunkowych.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kontrakty z doświadczonymi i renomowanymi podwykonawcami;</li> <li>• Bieżąca kontrola i monitoring inwestycji na poziomie operacyjnym i strategicznym (Komitety i Najwyższe Kierownictwo);</li> <li>• Stała współpraca z kancelariami prawnymi</li> <li>• Realizacja inwestycji w formule projektowej;</li> <li>• Cykliczna i bieżąca identyfikacja ryzyk.</li> </ul>
<b>Ryzyka rynkowe</b>	Ryzyka związane z handlem energią elektryczną i paliwami oraz prawami majątkowymi, m.in. w kontekście zmienności cen, płynności na rynku terminowym i SPOT, realizacji zapotrzebowań klientów czy wymogów regulacyjnych i prawnych. Ryzyka uwzględniają również systematyczny spadek zapotrzebowania PSE na energię wyprodukowaną w wymuszeniu przez aktywa w Ostrołęce. Materializacja ryzyk prowadzi do problemów z realizacją celów strategicznych, strat finansowych, zmiany ekspozycji na ryzyko, utraty klientów, zwiększonych kosztów działalności.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zarządzanie ryzykiem głównej działalności w obszarze sprzedaży;</li> <li>• Procesy i zasady związane z obszarami kontraktacji, handlu i zakupów;</li> <li>• Model sprzężony;</li> <li>• Korzystanie z usług doradczych i prawnych;</li> <li>• Zmiana modelu kontraktacji przy uwzględnieniu mniejszego zapotrzebowania na pracę w wymuszeniu.</li> </ul>



## Obszar prawno-regulacyjny

Tabela 31: Kluczowe ryzyka prawno-regulacyjne zidentyfikowane na poziomie Energi i podmiotów Grupy

Ryzyko	Opis ryzyka i potencjalnych skutków	Stosowane mechanizmy kontrolne
<b>Ryzyko regulacyjne</b>	Ryzyko dotyczy zmian legislacyjnych wpływających na funkcjonowanie poszczególnych Linii Biznesowych Grupy Energa. Materializacja ryzyka może prowadzić do modyfikacji planów inwestycyjnych, osiągnięcia niższych przychodów od zakładanego planu czy podwyższenia kosztów działalności. Ryzyko stanowi też szansę na przyjęcie takich rozwiązań prawnych, które umożliwią pozyskanie dodatkowych środków finansowych lub zagwarantują system wsparcia dla aktywów Grupy.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Monitoring zmian w prawie;</li> <li>• Udział w procesie legislacyjnym;</li> <li>• Praca przedstawicieli Grupy w stowarzyszeniach branżowych.</li> </ul>
<b>Ryzyko niedostosowania Grupy do nowych przepisów prawa</b>	Ryzyko związane jest m.in. z konsekwencjami prawnymi, finansowymi, organizacyjnymi czy wizerunkowymi, niedostosowania Grupy Energa do nowych przepisów prawa i ich błędną interpretacją.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Monitoring zmian w prawie;</li> <li>• Grupy robocze ds. dostosowania działań Grupy do przepisów prawa;</li> <li>• System zarządzania zgodnością w Grupie Energa.</li> </ul>
<b>Ryzyko ochrony środowiska</b>	Ryzyko związane z prowadzeniem działalności w zgodności z przepisami środowiskowymi, dobrymi praktykami i standardami (ISO 14001, ISO 50001), zapewniającymi realizację zasad zrównoważonego rozwoju, informowanie i zapewnianie interesariuszy o zgodności z krajowymi przepisami środowiskowymi i wymaganiami rozporządzenia EMAS. Materializacja ryzyka może wiązać się z utratą certyfikatu ISO 14001. Nieprzestrzeganie przepisów środowiskowych może doprowadzić do wzrostu kosztów w związku z koniecznością likwidacji potencjalnych zdarzeń ingerujących w środowisko, nałożenia kar finansowych oraz zamknięcia elementów wadliwych instalacji.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regulacje wewnętrzne;</li> <li>• Bieżący monitoring zmian w przepisach prawnych;</li> <li>• Badania i pomiary emisji;</li> <li>• Kontrole i audyty;</li> <li>• System EMAS wdrożony w podmiotach Grupy.</li> </ul>
<b>Ryzyko nadużyć</b>	Ryzyko dotyczy sytuacji i zachowań związanych z nadużyciami, w tym konfliktem interesów, korupcją i defraudacją, możliwych do popełnienia przez pracowników podmiotów Grupy Energa. Ryzyko obejmuje potencjalne zagrożenie występowania nadużyć i działań korupcyjnych w procesach operacyjnych, jak również nadużyć finansowych w związku z realizacją projektów unijnych. Materializacja ryzyka może prowadzić do powstania strat finansowych oraz wiązać się z prowadzeniem postępowania przez organy ścigania w stosunku do pracowników lub organów podmiotów Grupy. Ryzyko może negatywnie wpływać na reputację i wizerunek Grupy Energa oraz wpływać na pogorszenie zaufania pracowników do przełożonych, współpracowników i organizacji w ogóle.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Wewnętrzne regulacje z zakresu nadużyć;</li> <li>• Szkolenia dla pracowników (m.in. w zakresie antykorupcji), w tym platforma e-learningowa;</li> <li>• Trzy linie obrony organizacji (system kontroli wewnętrznej, system zarządzania ryzykiem, audyt wewnętrzny);</li> <li>• Kontrole zewnętrzne;</li> <li>• Działania wyjaśniające.</li> </ul>

<b>Ryzyko prawne</b>	Ryzyko dotyczy prowadzonych przez podmioty Grupy lub przeciwko podmiotom postępowań sądowych i administracyjnych. Ryzyko związane jest również z możliwością wystąpienia masowych roszczeń właścicieli gruntów. Materializacja ryzyka może prowadzić do konieczności wypłaty odszkodowań i kar, a także udzielenia bonifikat dla odbiorców wynikających z przepisów prawa.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Współpraca z kancelariami prawnymi;</li> <li>• System monitorowania istotnych spraw;</li> <li>• Wewnętrzne regulacje.</li> </ul>
<b>Ryzyko ochrony danych osobowych</b>	Ryzyko dotyczy zapewnienia prywatności i bezpieczeństwa informacji podmiotów danych. Materializacja ryzyka może prowadzić do utrudnienia prowadzenia działań operacyjnych przez spółkę, sankcji karnych, w tym finansowych i administracyjnych, kontroli organów nadzorujących, kosztów procesowych i odszkodowawczych.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Realizacja postanowień wewnętrznych regulacji dot. obszaru ochrony danych osobowych, w tym w zakresie postępowania z naruszeniami, realizacji obowiązków informacyjnych, realizacji praw podmiotów danych, szkoleń czy zarządzania ryzykiem ochrony danych osobowych.</li> </ul>

## Obszar operacyjny

Tabela 32: Kluczowe ryzyka operacyjne zidentyfikowane na poziomie Energi i podmiotów Grupy

Ryzyko	Opis ryzyka i potencjalnych skutków	Stosowane mechanizmy kontrolne
<b>Ryzyko koronawirusa i jego wpływu na Grupę Energa</b>	Ryzyko związane jest z wirusem SARS-CoV-2 i rozprzestrzenianiem się choroby COVID-19 wywołanej tym wirusem, a także ewentualnych skutków wirusa/choroby, wpływających na działalność spółek Grupy Energa. Potencjalne skutki tego ryzyka mogą wpłynąć na zdrowie i życie Pracowników, jak również interesariuszy Grupy. Ryzyko może również być przyczyną większych kosztów (zakupy towarów i usług), utraconych przychodów (mniejszy wolumen produkcji, zakładając spadek zapotrzebowania na energię elektryczną) i może wpłynąć na ciągłość działania.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zespół ds. monitorowania zagrożenia COVID-19 i zespoły robocze w każdej spółce;</li> <li>• Zakup środków do dezynfekcji, bezdotykowych termometrów itp.;</li> <li>• Jednolita polityka informacyjna do Pracowników i interesariuszy;</li> <li>• Materiał e-learningowy dotyczący uniknięcia infekcji wirusowej;</li> <li>• Praca zdalna;</li> <li>• Zawieszenie (ograniczenie do minimum) wyjazdów służbowych;</li> <li>• zastępowanie spotkań tradycyjnych narzędziami komunikacji zdalnej (skype, telefon etc.);</li> <li>• ograniczenie dostępu osób postronnych do obiektów należących do spółek Grupy Energa;</li> <li>• Wyznaczenie stref do odbioru przesyłek.</li> </ul>
<b>Ryzyko bezpieczeństwa osób i mienia</b>	Ryzyko związane z nieuprawnionym dostępem do obiektów, w tym do urządzeń energetycznych. Ryzyko dotyczy również bezpieczeństwa pracowników i osób trzecich przebywających na terenie podmiotów Grupy, a także incydentów o charakterze terrorystycznym i sabotażowym. Potencjalne skutki ryzyka mogą wiązać się z zagrożeniem bezpieczeństwa pracy sieci, utratą / zniszczeniem mienia bądź przerwaniem ciągłości działania.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zapewnienie bezpieczeństwa osób i majątku spółek przez dedykowaną spółkę z Grupy;</li> <li>• Plany ochrony, w tym Plany ochrony infrastruktury krytycznej;</li> <li>• Regulacje wewnętrzne z zakresu bezpieczeństwa;</li> <li>• Plany Ciągłości Działania w Podmiotach Grupy;</li> <li>• Ubezpieczenie majątkowe, OC oraz utraty przychodów;</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Systemy zabezpieczeń fizycznych i technicznych w obiektach Grupy;</li> <li>• Monitoring incydentów dot. obszaru bezpieczeństwa w Grupie;</li> <li>• Szkolenia pracowników.</li> </ul>
<p><b>Ryzyko przerwania ciągłości działania</b></p>	<p>Ryzyko związane z przerwaniem krytycznej działalności w obszarze dystrybucji, tj. ciągłości świadczenia usługi dystrybucyjnej przy zachowaniu wymaganych kryteriów bezpieczeństwa pracy systemu dystrybucyjnego. Materializacja ryzyka prowadzić może do zagrożenia bezpieczeństwa życia i mienia, niedostępności zasobów (lokalizacji, systemów, pracowników) realizujących procesy krytyczne.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Strategia Ciągłości Działania;</li> <li>• Procedury Awaryjne;</li> <li>• Plan Ochrony Infrastruktury Krytycznej;</li> <li>• Zasady postępowania w sytuacji krytycznej;</li> <li>• Lokalizacje zastępcze;</li> <li>• Cykliczne testowanie w ramach systemu zarządzania ciągłością działania.</li> </ul>
<p><b>Ryzyko relacji społecznych i związków zawodowych</b></p>	<p>Ryzyko obejmuje dialog z partnerem społecznym w szczególności ze związkami zawodowymi, dotyczy procesu utrzymywania relacji pomiędzy pracodawcą a pracownikami, jak również procesu komunikacji z pracownikami. Materializacja ryzyka może prowadzić do roszczeń, utrudnień w prowadzeniu biznesu, kosztów związanych z ewentualnymi przestojami (strajki, protesty) czy odejściami pracowników, jak również skutków wizerunkowych.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prowadzenie dialogu społecznego;</li> <li>• Realizacja postanowień układów zbiorowych pracy i porozumień zbiorowych;</li> <li>• Komunikacja z organizacjami związkowymi oraz informowanie pracowników o planowanych zmianach.</li> </ul>
<p><b>Ryzyko niespełnienia Programu Zgodności</b></p>	<p>Ryzyko związane z naruszeniem obowiązującego w Enerdze Operatorze Programu Zgodności oraz nowych wytycznych URE dotyczących Programu Zgodności. Materializacja ryzyka może skutkować wnoszeniem skarg użytkowników systemu do URE i UOKiK. Skutki ryzyka wiążą się ze zwiększonym nakładem pracy związanej z przygotowaniem i prowadzeniem postępowania wyjaśniającego przed Prezesem URE lub nałożeniem ewentualnych kar finansowych.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zapisy w Programie Zgodności umożliwiające dochodzenie odszkodowania na zasadach ogólnych od pracownika, który naruszył obowiązki skutkujące nałożeniem kary finansowej przez Prezesa URE;</li> <li>• Zapisy w umowach w sprawie przestrzegania przez podwykonawców i usługodawców Programu Zgodności;</li> <li>• Cykliczne szkolenia.</li> </ul>
<p><b>Ryzyko dotyczące rozliczeń klientów</b></p>	<p>Ryzyko związane jest m.in. z brakiem kompletności fakturowania, nieprawidłowym fakturowaniem klientów spowodowanym niepoprawną ewidencją umów, brakiem danych odczytowych, a także obniżeniem wartości wskaźnika NPS. Materializacja ryzyka może prowadzić m.in. do obniżenia satysfakcji klienta (wzrost reklamacji), pogorszenie wizerunku Grupy, odejścia Klientów do innych sprzedawców, dodatkowych kosztów usunięcia błędów/nieprawidłowości.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Monitoring poziomu dostarczonych danych pomiarowych / wystawionych faktur;</li> <li>• Umowa serwisowa z dostawcami systemów bilingowych umożliwiającą szybką naprawę błędów krytycznych;</li> <li>• Wewnętrzne instrukcje dotyczące m.in. wykonywania korekt, odsetek, mechanizmu kontrolnego dotyczących podwójnego fakturowania, sprzedaży i rozliczania prosumenta czy zamknięcia miesiąca.</li> </ul>
<p><b>Ryzyka dotyczące braku długoterminowej umowy na dostawy ciepła dla miasta Elbląg</b></p>	<p>Ryzyko dotyczy zmniejszenia wolumenu sprzedaży, a tym samym zmniejszenia przychodów w spółce Energa Kogeneracja z powodu braku zawarcia długoterminowej umowy na dostawy ciepła dla miasta Elbląg. Ryzyko dotyczy również aspektów społecznych oraz wizerunkowych.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spotkania z przedstawicielami Miasta i EPEC;</li> <li>• Współpraca z kancelarią prawną;</li> <li>• Realizacja planów inwestycyjnych oraz sprzedażowych.</li> </ul>

## Obszar finansowy

Tabela 33: Kluczowe ryzyka finansowe zidentyfikowane na poziomie Energi i podmiotów Grupy

Ryzyko	Opis ryzyka i potencjalnych skutków	Stosowane mechanizmy kontrolne
<b>Ryzyko ratingu</b>	Ryzyko uwzględnia ścisłe powiązanie Energi z grupą kapitałową o niższej ocenie ratingowej w następstwie przejęcia akcji Spółki przez Wzywającego oraz uwzględnia ryzyko naruszenia klauzul zmiany kontroli w umowach o finansowanie Spółki.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Podejmowanie działań mających na celu uzyskanie zgód instytucji finansujących na odstępstwa od obecnie obowiązujących warunków finansowania w zakresie ewentualnego naruszenia klauzul zmiany kontroli lub klauzul obniżenia obecnego poziomu ratingu.</li> </ul>
<b>Ryzyko płynności finansowej</b>	Ryzyko związane ze zdolnością do regulowania zobowiązań w perspektywie krótko- i długoterminowej. Materializacja ryzyka prowadzić może do ograniczenia możliwości realizacji celów strategicznych i rozwoju organizacji, pogorszenia zdolności kredytowej, wzrostu kosztów obsługi finansowania, utraty reputacji.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Polityka finansowa, w tym polityka zarządzania ryzykiem rynkowym;</li> <li>• Projekcje finansowe;</li> <li>• Długoterminowy model finansowy;</li> <li>• Cash pooling;</li> <li>• Plany przepływów pieniężnych;</li> <li>• Analiza odchyleń.</li> </ul>
<b>Ryzyko kształtowania polityki cenowej</b>	Ryzyko związane z nieprawidłową kalkulacją cen sprzedaży oraz zatwierdzeniem przez Prezesa URE stawek w taryfie na poziomie nie gwarantującym opłacalności sprzedaży. Materializacja ryzyka może wpłynąć na utratę udziału w rynku (marża, wolumen, przychód), utratę klientów, a w przypadku braku zatwierdzonej taryfy – brakiem możliwości fakturowania klientów za zrealizowaną sprzedaż.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bieżące badanie rynku pod kątem zmian otoczenia rynkowego i prawno-regulacyjnego;</li> <li>• Bieżące badanie planowanego wyniku finansowego i innych, wybranych wskaźników oraz bieżąca analiza wpływu przyjętych zasad kalkulacji cen na ten wynik/wskaźniki</li> <li>• Bieżące badanie mechanizmów ofertowania (w tym Modelu Sprzężonego) oraz poprawności funkcjonowania systemów handlowych IT i baz danych;</li> <li>• Audyty i kontrole;</li> <li>• System monitoringu ofertowania.</li> </ul>

Realizując postanowienia Polityki finansowej Grupy Energa podmioty wchodzące w jej skład wstępują w różnego rodzaju umowy finansowe, które generują ryzyka finansowe i rynkowe. Do najważniejszych możemy zaliczyć ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, a także ryzyko utraty płynności. Powyższe kategorie czynników ryzyka determinują wyniki finansowe poszczególnych spółek, jak również Grupy Energa.

### Ryzyko stopy procentowej

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

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

Stosowana w zakresie ryzyka stopy procentowej polityka przewiduje ograniczanie ryzyka wahań stóp procentowych poprzez utrzymywanie części zadłużenia oprocentowanego stałą stopą procentową. W ramach tych założeń zawierane są transakcje zabezpieczające zmienną stopę procentową IRS.

W związku z wdrożeniem rachunkowości zabezpieczeń Grupa Energa identyfikuje również ryzyko stopy procentowej związane z zawartymi transakcjami zabezpieczającymi CCIRS i IRS, nie wpływające na wynik finansowy Grupy. Ponadto poziom stóp procentowych ma bezpośredni wpływ na WACC podawany przez Prezesa URE do kalkulacji zwrotu z WRA wliczonego w taryfę Energi Operatora SA. Niskie stopy procentowe powodują spadek zwrotu z WRA i wzrost rezerw aktuarnych.

#### Ryzyko walutowe

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

#### Ryzyko kredytowe

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

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

#### Ryzyko związane z płynnością

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

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





Elektrownia wodna Owidz na rzece Wierzycy

## Akcje i Akcjonariat



## 8. AKCJE I AKCJONARIAT

### 8.1. Struktura akcjonariatu Spółki Energa

Akcje Energi SA są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) od 2013 roku. Od początku istnienia Spółki, tj. od 2006 roku do 29 kwietnia 2020 roku, strategicznym akcjonariuszem był Skarb Państwa, którego udział w kapitale zakładowym na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniósł 51,5%, co dawało 64,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Tabela 34: Akcje Spółki według serii i rodzajów na dzień 31 grudnia 2019 roku

Seria	Rodzaj akcji	Akcje	(%)	Głosy	(%)
AA	zwykle 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 35: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na dzień 31 grudnia 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 posiadał 144 928 000 akcji imiennych serii BB, uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 5 grudnia 2019 roku PKN ORLEN S.A. ogłosił Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji wyemitowanych przez Energeę, które uprawniają łącznie do wykonywania głosów na WZA, stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na WZ (więcej informacji zostało przedstawione w rozdziale 2.3. *Najważniejsze zdarzenia w 2019 roku i po dniu bilansowym*).

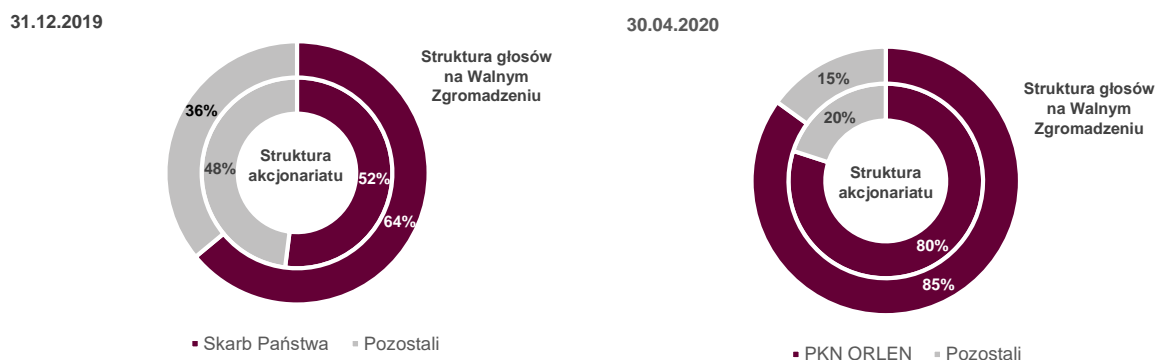
W dniu 24 kwietnia 2020 roku PKN ORLEN, w wyniku rozliczenia transakcji nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ciągu pierwszych 70 dni przyjmowania zapisów (tj. do 9 kwietnia 2020 roku włącznie) w ramach Wezwania, zwiększył swój udział w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce odpowiednio do poziomu ok. 8,1% i ok. 6,0%.

W dniu 30 kwietnia 2020 roku PKN ORLEN, w wyniku rozliczenia transakcji nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w okresie od 10 kwietnia 2020 roku do 22 kwietnia 2020 roku włącznie w ramach Wezwania, zwiększył swój udział w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce odpowiednio do poziomu 80,01% i 85,20%.

Tabela 36: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania

Nazwa akcjonariusza	Struktura akcjonariatu Spółki			
	Akcje	(%)	Głosy	(%)
PKN ORLEN	331 313 082	80,01	476 241 082	85,20
pozostali	82 754 032	19,99	82 754 032	14,80
RAZEM	414 067 114	100,00	558 995 114	100,00

Rysunek 32: Struktura akcjonariatu Spółki Energa i głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na 31 grudnia 2019 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania



W Spółce nie istnieją programy akcji pracowniczych.

W 2019 roku Spółka oraz spółki zależne nie nabywały akcji własnych Energi. Na dzień 31 grudnia 2019 roku, Spółka oraz spółki zależne nie posiadały akcji Energi.

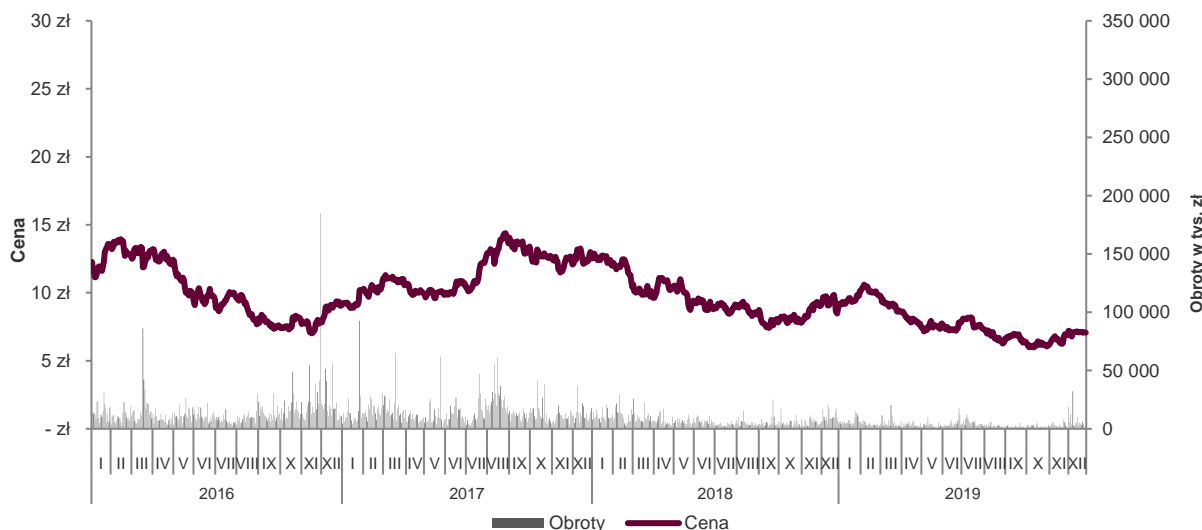
## 8.2. Notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Tabela 37: Dane dotyczące akcji Spółki Energa na dzień 31 grudnia 2019 roku

Dane	Wartość
Cena emisyjna	17,00 zł
Liczba akcji	414 067 114
Kurs na koniec okresu	7,08 zł
Kapitalizacja na koniec okresu	2,9 mld zł
Minimum na zamknięciu sesji w IV kw.	5,99 zł
Maximum na zamknięciu sesji w IV kw.	7,20 zł
Minimum na zamknięciu sesji w 2019 roku	5,99 zł
Maximum na zamknięciu sesji w 2019 roku	10,60 zł
Minimum 2019 roku	5,98 zł
Maximum 2019 roku	10,65 zł
Średnia wartość obrotu	4,1 mln zł
Średni wolumen obrotu	521,0 tys. sztuk
Średnia liczba transakcji	0,9 tys. sztuk

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z [www.infostrefa.com](http://www.infostrefa.com)

Rysunek 33: Wykres kursu akcji Spółki Energa w latach 2016-2019



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z infostrefa.com

Rysunek 34: Zmiana kursu akcji Energi w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG20 i WIG-ENERGIA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z infostrefa.com

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

Druga połowa roku przyniosła wzrost kursu notowań Energi oraz całego sektora. W lipcu, w perspektywie II półrocza kurs odnotował swoje maksimum – 8,3 zł (11 lipca 2019 roku). To wsparcie kursu na początku lipca było efektem pozytywnego oczekiwania analityków dotyczących skali kompensat za zamrożenie cen energii dla spółek obrotu. Jednak druga połowa miesiąca

zapoczątkowała trend spadkowy, który utrzymywał się wyraźnie do końca sierpnia, aby następnie po pewnym odbiciu we wrześniu ponownie spadać, aż do osiągnięcia minimum notowań rocznych 6,0 zł w dniu 3 października 2019 roku. Następny okres to odbudowywanie pozycji z wyraźnym trendem w górę do poziomu 7 zł na koniec listopada, jednak go nie osiągając. Przebicie tego poziomu w grudniu było spowodowane wezwaniem na akcje Energi, ogłoszonym przez PKN ORLEN.

Cena akcji Energi na zamknięciu sesji giełdowej w dniu 30 grudnia wyniosła 7,1 zł, co oznacza że w porównaniu z kursem w ostatnim dniu roboczym 2018 roku (tj. 28 grudnia) obniżyła się o około 16,5%. W 2019 roku indeks WIG-Energa zanotował spadek o 17,8%.

Od 16 marca 2019 roku akcje Spółki znajdują się w indeksie mWIG40 oraz indeksie WIG30. Ponadto akcje Energi znalazły się z początkiem września w indeksach WIG-CEE plus i WIG-ESG. Szczegóły dotyczące nowych indeksów zostały przedstawione w dalszej części rozdziału.

### **Energa częścią indeksu WIG-CEE plus i WIG-ESG**

W dniu 4 września 2019 roku podczas Forum Ekonomicznego w Krynicy-Zdrój przedstawiciele giełd z Grupy Wyszehradzkiej (Polski, Czech, Słowacji i Węgier), Chorwacji, Rumunii i Słowenii podpisali list intencyjny dotyczący rozpoczęcia publikacji nowego indeksu giełd z regionu Trójmorza – **CEE plus**.

Energa znalazła się w portfelu indeksu WIG-CEE plus wśród ponad 100 najbardziej płynnych spółek notowanych na giełdach z regionu Europy Środkowo-Wschodniej: Bratysławie, Bukareszcie, Budapeszcie, Lublanie, Pradze, Warszawie oraz Zagrzebiu.

Wprowadzenie nowego indeksu regionalnego, będącego inicjatywą giełd z regionu Trójmorza, jest odpowiedzią na oczekiwania inwestorów, którzy wskazywali na potrzebę zagregowania spółek z regionu CEE w jednym indeksie. Wraz z awansem Polski do grona rynków rozwiniętych zwiększamy znaczenie regionu, a także promujemy rynek i rodzime spółki wśród nowych grup inwestorów.

Informacje o indeksie będą podawane raz dziennie na podstawie kursów zamknięcia ze wszystkich rynków, a następnie przeliczane po kursie NBP w walutach lokalnych, euro oraz dolarze amerykańskim. Indeks ten w najbliższej przyszłości będzie instrumentem bazowym dla funduszu pasywnego TFI PZU o nazwie inPZU CEEplus, co może przyczynić się do wzrostu zainteresowania inwestorów emitentami wchodzącymi w skład indeksu.

W dniu 3 września 2019 roku Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie rozpoczęła publikację nowego indeksu **WIG-ESG**, który obejmuje spółki znajdujące się w indeksach WIG20 i mWIG40 i uznawane za odpowiedzialne społecznie tj. przestrzegające zasad biznesu odpowiedzialnego społecznie, w szczególności w zakresie kwestii środowiskowych, społecznych, ekonomicznych i ładu korporacyjnego. Wagi spółek w indeksie będą, tak jak w przypadku innych indeksów, zależą od liczby akcji w wolnym obrocie, skorygowanej w oparciu o ranking ESG oraz ocenę stosowania zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”.

Ranking ESG spółek, stanowiący jedno z kryteriów ustalania wag w indeksie, powstaje na podstawie raportów Sustainalytics - międzynarodowej firmy specjalizującej się w dostarczaniu usług z obszaru ESG, która zajmuje się określaniem scoringu spółek na podstawie ogólnie dostępnych informacji publikowanych przez spółki. Z usług Sustainalytics korzystają globalne firmy obliczające indeksy oraz instytucje zajmujące się inwestowaniem na rynkach kapitałowych na świecie.

WIG-ESG jest indeksem dochodowym, co oznacza że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę zarówno ceny zawartych w nim transakcji, jak i dochody z tytułu dywidend. Pierwszym produktem opartym o indeks WIG-ESG będzie fundusz NN Investment Partners TFI.

Akcje Energi były składową RESPECT Index, publikowanego od 10 lat. Indeks ten był publikowany do końca 2019 roku, a począwszy od 1 stycznia 2020 roku jest publikowany wyłącznie indeks WIG-ESG.

### **Program lojalnościowy dla inwestorów indywidualnych „Energa w Akcji!”**

„Energa w Akcji!” to pierwszy tak kompleksowy i szeroki program wśród spółek energetycznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) skierowany do inwestorów indywidualnych. Tym samym Energa dołączyła do innych liczących się spółek zarówno z rynku

polskiego, jak i rynków zagranicznych, które realizują podobne inicjatywy. Przewiduje ona wiele korzyści dla akcjonariuszy indywidualnych. Program ma również charakter edukacyjny. Jego celem jest pogłębianie wiedzy Polaków na temat funkcjonowania rynku kapitałowego.

Każdy, kto nieprzerwanie przez sześć miesięcy był właścicielem lub współwłaścicielem przynajmniej 500 akcji Energi, może skorzystać z atrakcyjnej oferty programu.

W ramach programu inwestorzy mają dostęp do szerokiej gamy produktów i usług zarówno ze strony organizatora, czyli Energi, jak również MyBenefit, Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego i Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych – współorganizatorów programu.

Więcej informacji o programie znajduje się na dedykowanej stronie internetowej pod adresem: <https://energawakcji.energa.pl/>.

### 8.3. Relacje inwestorskie w Spółce Energa

Biuro Relacji Inwestorskich, we współpracy z Zarządem i innymi jednostkami organizacyjnymi realizuje zadania mające na celu zwiększenie efektywnej komunikacji z inwestorami i analitykami. Działania te dostosowane są do potrzeb informacyjnych poszczególnych grup odbiorców, w oparciu o najlepsze standardy i praktyki rynkowe. Kontakt z interesariuszami Spółki odbywa się podczas bezpośrednich spotkań, telekonferencji, poprzez pocztę elektroniczną oraz regularnie aktualizowane materiały udostępniane na stronie internetowej.

W 2019 roku inwestorzy i analitycy giełdowi uczestniczyli w 3 konferencjach wynikowych, zarówno bezpośrednio, jak i przez internet. Wszystkie spotkania z Zarządem przy okazji publikacji rezultatów kwartalnych były transmitowane online w języku polskim i angielskim, a także udostępniane na stronach spółki. Ponadto, w omawianym okresie odbyło się około 90 indywidualnych spotkań z inwestorami instytucjonalnymi: w ramach konferencji inwestorskich lub non-deal roadshows.

Zorganizowane zostały również 2 warsztaty z analitykami domów maklerskich pokrywającymi sektor energetyczny, na których poruszono zagadnienia związane z Liniami Biznesowymi Wytwarzanie oraz Sprzedaż.

Spółka dokłada wszelkich starań, by inwestorzy indywidualni, podobnie jak inwestorzy instytucjonalni, mieli zapewniony szybki dostęp do istotnych informacji o Spółce. W 2019 roku, w ramach działań na rzecz inwestorów indywidualnych, Energa uczestniczyła w konferencji WallStreet w Karpaczu – największym spotkaniu inwestorów indywidualnych w Polsce.

Dodatkowo, Spółka zorganizowała Dzień Inwestora Indywidualnego. W dniu 15 października 2019 roku odbyło się spotkanie na Stadionie Energa w Gdańsku, prezentacja działalności Grupy i sesja Q&A, zwiedzanie Farmy Wiatrowej Bystra i Głównego Punktu Zasilania „Młode Miasto”. Podczas tego wydarzenia uczestnicy zapoznani zostali również z założeniami i zasadami Programu Energa w Akcji!. Ponadto, dzięki współpracy ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych odbył się czat inwestorski.

W swoich działaniach Biuro wykorzystuje dwujęzyczną stronę internetową, którą aktualizuje na bieżąco o najważniejsze informacje o Grupie w postaci m.in. kwartalnych prezentacji wynikowych czy faktograficznych podsumowań tzw. factsheet. Uczestnicy rynku mogą zapoznać się z zasadami, jakie Spółka stosuje w relacjach inwestorskich – na stronie zamieszczona jest Polityka informacyjna. Serwis relacji inwestorskich zawiera także raporty bieżące i okresowe.

W 2019 roku opublikowaliśmy 39 raportów bieżących które dotyczyły m.in. sporów dotyczących nieważności umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (umowy CPA), wyników aukcji rynku mocy na 2024 rok, zmian w Zarządzie spółki czy szacunkowych wyników Grupy Energa.

W II półroczu trwały intensywne działania związane z wdrażaniem, a następnie formalnym rozpoczęciem unikalnego na krajowym rynku kapitałowym programu dla inwestorów indywidualnych nazwanego „Energa w Akcji!”. Program ten jest autorskim projektem zespołu relacji inwestorskich Grupy Energa i pierwszym tego rodzaju przedsięwzięciem wśród krajowych spółek energetycznych

notowanych na GPW (więcej informacji o Programie zostało przedstawione w części 8.2. *Notowania akcji Spółki i rekomendacje*).

## 8.4. Rekomendacje dla akcji Spółki

W 2019 roku analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych wydali 9 rekomendacji dla akcji Energi SA. Zestawienie wydanych rekomendacji znajduje się na stronie Relacji Inwestorskich Spółki.

Rysunek 35: Rekomendacje analityczne przyznane w 2019 roku



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

## 8.5. 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.

W dniu 10 grudnia 2019 roku, w następstwie wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki ogłoszonego przez PKN ORLEN S.A., agencja Fitch Ratings poinformowała o umieszczeniu Spółki na liście obserwacyjnej ze wskazaniem negatywnym (tzw. Rating Watch Negative, "RWN").

Umieszczenie Energi na RWN Agencja uzasadnia m.in. ryzykiem ścisłego powiązania Spółki z grupą kapitałową o niższej ocenie ratingowej (BBB-) w następstwie ewentualnego przejęcia oraz ryzykiem naruszenia klauzul *change of control* w umowach o finansowanie. Na moment publikacji niniejszego dokumentu Grupa jest w końcowej fazie wypracowania z instytucjami finansującymi aneksów do umów bądź porozumień (tzw. waiver) w sprawie odstąpienia od wykonania klauzul *change of control lub loss of rating*. Decyzję o obniżeniu ratingu spółce Energa lub pozostawieniu na obecnym poziomie Agencja podejmie na swoim Komitecie Ratingowym planowanym na przełomie maja i czerwca br.

Tabela 38: Obowiązujące oceny ratingowe Spółki Energa na dzień 31 grudnia 2019 roku

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



## 8.6. Dywidenda

Dywidenda została wypłacona przez Spółkę ostatnio w 2017 roku w wysokości 78,7 mln zł ( 0,19 zł za akcję) za rok obrotowy 2016. Począwszy od 2017 roku Energa SA nie wypłacała dywidendy.



Elektrownia Wodna Łyna

## Pozostałe informacje o Grupie

## 9. POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE

### 9.1. Informacje o istotnych umowach i transakcjach

#### Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Umowy kredytowe z multilateralnymi instytucjami finansowymi

##### *Kredyty na finansowanie programu inwestycyjnego Energi Operatora na lata 2009-2012*

W latach 2009-2010 Energa wraz ze spółką zależną Energią Operatorem zawarły następujące umowy kredytowe, związane z rozbudową i modernizacją sieci dystrybucyjnej w latach 2009-2012:

- z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) z limitem 1 050 mln zł,
- z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBOR) z limitem 1 076 mln zł,
- z Nordyckim Bankiem Inwestycyjnym (NIB) z limitem 200 mln zł.

Powyższe finansowanie zostało w pełni wykorzystane przez Spółkę, z czego do spłaty pozostało odpowiednio na rzecz:

- EBI – 462,9 mln zł z ostatecznym terminem spłaty 15 grudnia 2025 roku,
- EBOR – 463 mln zł z ostatecznym terminem spłaty 18 grudnia 2024 roku,
- NIB – 54 mln zł z ostatecznym terminem spłaty 15 czerwca 2022 roku.

##### *Kredyty na finansowanie programu inwestycyjnego Energi Operatora na lata 2012-2015*

W 2013 roku Energa ze spółką Energią Operatorem zawarły następujące umowy kredytowe z przeznaczeniem na sfinansowanie programu inwestycyjnego spółki Energa Operator w latach 2012-2015, związanego z rozbudową i modernizacją sieci dystrybucyjnej:

- umowa z EBOR z limitem 800 mln zł - wykorzystanie kredytu na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosło 476 mln zł (z czego przez Energe 189 mln zł i Energię Operatora 287 mln). Termin ostatecznej spłaty kredytu przypada na dzień 18 grudnia 2024 roku,
- umowa z EBI z limitem 1 000 mln zł - wykorzystanie kredytu na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosło 829 mln zł (z czego przez Energe 633 mln zł i Energię Operatora 196 mln zł). Termin ostatecznej spłaty uruchomionego kredytu przypada na dzień 15 września 2031 roku.

##### *Nordycki Bank Inwestycyjny*

W dniu 23 października 2014 roku Energa zawarła z Nordyckim Bankiem Inwestycyjnym umowę kredytu bankowego z limitem 67,5 mln zł przeznaczonego na sfinansowanie projektu budowy farmy wiatrowej w miejscowości Myślino. Wykorzystanie kredytu na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosło 42 mln zł. Termin ostatecznej spłaty kredytu przypada na dzień 15 września 2026 roku.

##### *Kredyt odnawialny oparty o czynniki społeczno-środowiskowe (ESG-linked)*

W dniu 17 września 2019 roku Energa zawarła umowę odnawialnego kredytu opartego o czynniki społeczno-środowiskowe (ESG-linked) o wartości 2 000 mln zł. Umowa została zawarta z konsorcjum banków w składzie: Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Bank Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie, Caixabank SA (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, MUFG Bank (Europe) N.V. z siedzibą w Amsterdamie.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 roku kredyt nie był wykorzystywany.

W 2019 roku kontynuowane były zawarte w marcu 2013 roku 2 pożyczki na łączną kwotę 499 mln euro, których Spółce Energa udzieliła spółka celowa Energa Finance AB (publ) ze środków pozyskanych w wyniku przeprowadzonej w marcu 2013 roku emisji euroobligacji (EMTN), z terminem ostatecznej spłaty w dniu 18 marca 2020 roku, oraz zawarta w czerwcu 2017 roku pożyczka w wysokości 200 mln euro ze środków pozyskanych w wyniku przeprowadzonej w marcu 2017 roku emisji euroobligacji (EMTN), z terminem ostatecznej spłaty w dniu 28 lutego 2027 roku.

Więcej informacji o projekcie zostało przedstawione w rozdziale 2.3. *Najważniejsze zdarzenia w 2019 roku i po dniu bilansowym.*

### **Udzielone pożyczki**

W dniu 23 grudnia 2019 roku została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Energą i Eneą, a Elektrownią Ostrołęka spółka z o.o.

Udzielenie pożyczki stanowi częściowe wykonanie przez Energę swoich zobowiązań z Porozumienia z dnia 30 kwietnia 2019 roku zawartego pomiędzy Energą i Eneą w sprawie finansowania budowy Elektrowni Ostrołęka C, doprecyzowującego deklaracje zaangażowania finansowego złożone przez Energę i Eneę w Porozumieniu z 28 grudnia 2018 roku.

Kwota pożyczki zaciągniętej przez Spółkę Elektrownia Ostrołęka spółka z o.o. wynosi maksymalnie 340 mln zł i będzie wypłacana w transzach, na uzasadniony wniosek pożyczkobiorcy związany z realizacją Projektu Ostrołęka C. Pierwsza transza w kwocie 160 mln zł została wypłacona w dniu 23 grudnia 2019 roku.

Ponadto Energa, na mocy w/w umowy pożyczki, zobowiązała się do dokonania na rzecz Enei warunkowej sprzedaży połowy wierzytelności z tytułu kwoty głównej pożyczki oraz odsetek od pożyczki, a Enea zobowiązała się do zapłaty uzgodnionej ceny za zbywane wierzytelności do dnia 31 stycznia 2021 roku. Na podstawie Umowy Pożyczki Energa SA dokonała warunkowej sprzedaży połowy wierzytelności przysługującej jej z umowy pożyczki wobec Elektrowni Ostrołęka Sp. z o.o. na rzecz Enea S.A. Zbywane wierzytelności przejdą na Eneę po spełnieniu warunków zawieszających określonych w Porozumieniu z 30 kwietnia 2019 roku w późniejszej z następujących dat: 31 stycznia 2021 roku lub w dacie zapłaty przez Enea S.A. na rzecz Energa SA pełnej kwoty ceny. Wierzytelności z umowy pożyczki mogą być, po dniu 31 stycznia 2021 roku, skonwertowane przez Energę oraz Eneę na kapitał Elektrowni Ostrołęka Sp. z o.o.

W dniu 31 grudnia 2019 roku, Energa zawarła ze spółką zależną Energą Operatorem umowę pożyczki długoterminowej w kwocie 4 900 mln zł, z przeznaczeniem na refinansowanie zadłużenia Energi Operatora wobec Energa z tytułu obligacji długoterminowych do kwoty 1 566 mln zł oraz na sfinansowanie programu inwestycyjnego Pożyczkobiorcy, realizowanego w latach 2020-2023, do kwoty 3 334 mln zł. W dniu zawarcia umowy uruchomione zostały 2 transze pożyczki na łączną kwotę 2 866 mln zł.

Ponadto, w okresie sprawozdawczym Grupa Energa realizowała obsługę wewnętrznych programów emisji obligacji. Poniższa tabela przedstawia nominalną wartość objętych przez Energę i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów będących spółkami z Grupy Kapitałowej Energa według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Tabela 39: Nominalna wartość objętych przez Energe i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku

Lp.	Nazwa spółki	Nominalna wartość objętych obligacji (w tys. zł)
1.	Energa Operator	1 066 000
2.	Energa OZE	647 200
3.	Energa Kogeneracja	9 400
<b>RAZEM</b>		<b>1 722 600</b>

### Program emisji obligacji krajowych

Program emisji obligacji krajowych ustanowiony we wrześniu 2012 roku, w ramach którego Energa przeprowadziła pierwszą emisję obligacji na kwotę 1 000 mln zł, został całkowicie rozliczony w dniu 18 października 2019 roku, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji.

### Umowy ubezpieczenia

W Grupie obowiązuje wspólna Polityka ubezpieczeniowa, która zapewnia ochronę ubezpieczeniową spółek i ich działalności od ryzyk związanych z prowadzoną działalnością i posiadany mieniem w najwyższym, dostępnym na rynku standardzie oraz przy rzetelnie ustalonej, rynkowej składce. Przyjęte sumy ubezpieczenia ustanowione są na poziomie adekwatnym do ryzyk, czynników zewnętrznych, odpowiednio dla profilu podmiotów sektora energetycznego w Polsce.

We współpracy z firmą brokerską, realizowany jest wspólny Program Ubezpieczeniowy. Zgodnie z przyjętymi, wypracowanymi w nim warunkami, wszystkie spółki Grupy Kapitałowej Energa mają zrównany okres ubezpieczenia, a umowy zawierane są na okres trzech lat. Program dopuszcza wystandardyzowany zakres ochrony dla ryzyk nim objętych, z indywidualnymi umowami i zapisami rozszerzającymi, wynegocjowanymi dla specyficznych potrzeb spółek.

Umowy ubezpieczenia zawierane są z wiodącymi firmami ubezpieczeniowymi działającymi w Polsce. Aktualnie, głównym partnerem Grupy Kapitałowej Energa w obszarze ubezpieczeń jest Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych.

## Udzielone poręczenia i gwarancje

Tabela 40: Informacja na temat działalności poręczeniowej i gwarancyjnej Spółki Energa według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku

Lp.	Data udzielenia poręczenia lub gwarancji	Data obowiązywania poręczenia lub gwarancji	Podmiot, za który udzielono poręczenia lub gwarancji	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia lub gwarancję	Forma udzielonego poręczenia lub gwarancji	Kwota poręczenia lub gwarancji (w mln zł)	Kwota zobowiązania według stanu na 31.12.2019 zabezpieczona poręczeniem lub gwarancją (mln zł)
1.	2012-11-15	2033-12-31	Energa Finance AB	obligatariusze	umowa poręczenia*	5 323,1	3 373,1
2.	2015-01-08	2024-12-31	Energa OZE SA	WFOŚiGW Gdańsk	poręczenie - umowa pożyczki	15,0	2,9
3.	2017-06-20	2021-02-28	Energa OZE SA	NFOŚiGW Warszawa	umowa poręczenia	4,2	2,7
4.	2017-11-22	2021-03-31	Energa Operator SA	Skarb Państwa	umowa poręczenia	40,0	40,0
5.	2018-10-31	2026-01-01	ENSPIRION Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA	umowa poręczenia	10,1	10,1
6.	2019-11-15	2027-01-01	ENSPIRION Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA	umowa poręczenia	10,7	10,7
7.			Pozostałe Spółki GK Energa		poręczenie** - umowa o udzielanie gwarancji	164,5	41,3
<b>RAZEM</b>						<b>5 567,6</b>	<b>3 480,8</b>

\* w dniu 15 listopada 2012 roku ustanowiony został program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN na kwotę maksymalną do 1 000 000 000 EUR. W ramach Programu Obligacji EMTN, Energa Finance AB (publ) zarejestrowana pod prawem szwedzkim, działająca jako spółka zależna od Energi SA, może emitować euroobligacje o terminie wykupu od jednego roku do dziesięciu lat. Na mocy umowy poręczenia z dnia 15 listopada 2012 roku, zmienionej w dniu 16 lutego 2017 roku, Energa zobowiązała się bezwarunkowo i nieodwołalnie poręczyć zobowiązania Energi Finance AB (publ) wynikające z euroobligacji do kwoty 1 250 000 000 EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2033 roku włącznie. W dniu 19 marca 2013 roku Spółka Energa Finance AB (publ) wyemitowała I serię euroobligacji w kwocie 500 000 000 EUR i terminie wykupu 19 marca 2020 roku; a w dniu 7 marca 2017 roku kolejną II serię euroobligacji w kwocie 300 000 000 EUR i terminie wykupu w dniu 7 marca 2027 roku.

\*\* Poręczenia według prawa cywilnego udzielone przez Energe za zobowiązania spółek Grupy wynikające z gwarancji bankowych udzielonych przez PKO BP SA w ramach limitów gwarancyjnych dedykowanych spółkom z Grupy. Okres wykorzystania limitu do dnia 19 września 2022 roku. Terminy ważności gwarancji udzielonych w ramach limitu mogą wykraczać poza okres jego ważności. Spłata zobowiązań zabezpieczona jest poręczeniem według prawa cywilnego.

Na pozostałe gwarancje udzielone na zlecenie spółek Grupy złożyły się m.in. gwarancje bankowe w kwocie 993,1 mln zł udzielone Spółce Energa Obrót przez banki Pekao SA, ING Bank Śląski SA i Bank Gospodarstwa Krajowego.



## Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym

Opis głównych inwestycji kapitałowych znajduje się w rozdziale 2.3 niniejszego Sprawozdania. W tabeli poniżej zestawiono główne lokaty na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Tabela 41: Główne lokaty kapitałowe Energi na dzień 31 grudnia 2019 roku

Lp.	Bank	Rodzaj instrumentu	Data zawarcia	Data zapadalności	Kwota (zł)
1.	DNB Bank Polska SA	lokata krótkoterminowa	20.12.2019	20.01.2020	100 000 000
2.	Bank Gospodarstwa Krajowego	lokata krótkoterminowa	20.12.2019	20.01.2020	50 075 000
<b>RAZEM</b>					<b>150 075 000</b>

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

Wszystkie transakcje w ramach Grupy Energa są dokonywane w oparciu o ceny rynkowe dostarczanych towarów, produktów lub usług oparte o koszt ich wytworzenia. Szczegółowe informacje w tym zakresie znajdują się w nocie 33 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku.

### Ocena zarządzania zasobami finansowymi i możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

Realizacja przedsięwzięć inwestycyjnych opierała się o wykorzystanie środków własnych, jak również finansowania dłużnego. Strukturyzowanie realizowanych projektów zakłada utrzymanie bezpieczeństwa finansowego Grupy Energa mającego wyraz w wykorzystywaniu długoterminowych źródeł finansowania dłużnego, prowadzeniu polityki dywidendowej adekwatnej do realizowanej strategii, a także utrzymaniu kowenantów finansowych na poziomach uzgodnionych z dostawcami kapitału dłużnego, jak również utrzymania ratingu na poziomie inwestycyjnym. Dwa ostatnie elementy stanowią ograniczenia determinujące możliwości inwestycyjne Grupy Energa, które definiowane są w horyzoncie długoterminowym. Tak konserwatywne podejście pozwala prowadzić politykę inwestycyjną w sposób minimalizujący ryzyka przekroczenia kowenantów finansowych, czy obniżenia poziomu ratingu, a przy tym optymalizować strukturę finansową Grupy z uwzględnieniem aktualnych i przewidywanych trendów na rynku finansowym.

Spółka monitorowała ryzyko utraty płynności przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności, z uwzględnieniem terminów wymagalności/zapadalności zarówno zobowiązań inwestycyjnych jak i posiadanych aktywów i zobowiązań finansowych oraz prognozowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, w celu utrzymania równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania.

W 2019 roku Grupa Energa kontynuowała optymalizację procesu zarządzania płynnością z wykorzystaniem usługi cash poolingowego rzeczywistego bezzwrotnego, która przejęła funkcje związane z emisją obligacji krótkoterminowych, a dodatkowo zmaksymalizowała możliwość wykorzystania nadwyżek pieniężnych Grupy do finansowania bieżącej działalności poszczególnych jej spółek.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa Energa była stroną 13 601 postępowań sądowych. Jako powód Grupa występowała w 11 938 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wyniosła około 667,3 mln zł. Jako pozwany Grupa występowała w 1 603 sprawach o łącznej wartości przedmiotu sporu około 576,5 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku łączna kwota roszczeń o posadowienie urządzeń elektroenergetycznych na cudzych nieruchomościach bez tytułu prawnego zasądzonych prawomocnym wyrokiem wyniosła około 48,7 mln zł w 849 sprawach. Spraw sądowych w toku było 988, zaś wartość przedmiotu sporu w toku wyniosła około 98,3 mln zł.

Na podstawie dostępnych danych dotyczących wartości obecnie prowadzonych postępowań, przyjmujemy, że wartość realnie przypadająca do wypłaty w wyniku rozstrzygnięcia powyższych sporów może sięgać 84,7 mln zł, z zastrzeżeniem zmiany w przypadku wytoczenia przeciwko Enerdze Operator SA nowych postępowań dotyczących urządzeń elektroenergetycznych posadowionych na innych gruntach bez tytułu prawnego.

Powyższe dane nie obejmują spraw dotyczących prowadzenia w imieniu i na rzecz Energi Obrotu windykacji sądowo-egzekucyjnej, w celu dochodzenia przez spółkę należności od swoich klientów oraz spraw upadłościowych, za wyjątkiem sprawy z powództwa Energi Obrotu przeciwko Ergo Energy Sp. z o.o. na kwotę około 13 mln zł. Odnośnie powyższej sprawy, w stosunku do informacji zawartej w Sprawozdaniu zarządu Energi SA z działalności Grupy Energa za 2018 rok w 2019 roku, zaszły następujące zmiany:

1. Sąd Apelacyjny w Gdańsku, I Wydział Cywilny sygn. akt: I Aga 453/18 dnia 8 maja 2019 roku (Sąd II instancji) wydał prawomocny wyrok.
2. W zakresie objętym roszczeniem głównym powództwo ERGO ENERGY Sp. z o.o. co do punktu I wyroku Sądu pierwszej instancji zostało oddalone (dot. kwoty 100 000 zł), a apelacja ERGO ENERGY Sp. z o.o. została oddalona w całości. W pozostałym zakresie wyrok dotyczył kosztów postępowania sądowego.

Łączna wartość spraw prowadzonych w imieniu i na rzecz Energi Obrotu w zakresie windykacji sądowo-egzekucyjnej, w celu dochodzenia przez spółkę należności od swoich klientów oraz spraw upadłościowych, na 31 grudnia 2019 roku, wyniosła około 379,9 mln zł, w tym:

Rodzaj należności	Saldo na koniec 2019 (mln zł)
sądowe, egzekucja	126,0
upadłości	59,9
pozabilingowe	7,3
pozabilingowe - upadłości	2,4
<b>RAZEM</b>	<b>195,7</b>

Poniżej przedstawiono postępowania o największej wartości przedmiotu sporu, które zawisły przed Sądem w 2019 roku, bądź których kontynuacja nastąpiła w 2019 roku. Szczegółowe informacje o krokach prawnych podjętych we wcześniejszych latach, znajdują się w poprzednich raportach okresowych Spółki.

**Tabela 42: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Określenie stron	Przedmiot sporu	Opis sprawy
Energa Operator SA (powód), T-Matic Systems SA. Arcus SA (pozwan)	Pozew o zapłatę kar umownych wynikających z umów na dostawę oraz uruchomienie infrastruktury licznikowej (dotyczy i etapu AMI).	<p>W dniu 7 kwietnia 2015 roku Energa Operator SA wniosła pozew o zapłatę (wartość przedmiotu sporu 23 152 481 zł).</p> <p>Sprawa toczy się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku pod sygnaturą IX GC 381/15.</p> <p>W dniu 10 czerwca 2015 roku pozwan złożyli odpowiedź na pozew, domagając się oddalenia powództwa w całości podnosząc, że pozwan nie ponoszą winy w opóźnieniach, zaś część opóźnień zostało zawinionych przez Energe Operatora. Wskazano także na działanie siły wyższej, brak szkody po stronie Energi Operatora oraz rażące wygórowanie kar umownych.</p> <p>Pismem z dnia 18 grudnia 2015 roku pozwan podnieśli zarzut nieważności umów z uwagi na ich nieprecyzyjność oraz nierówność kontraktową stron.</p> <p>Strony złożyły wnioski o powołanie biegłych dla potrzeb sporządzenia opinii. Akta zostały przekazane do biegłych w celu wydania opinii - na dzień na dzień 18 marca 2020 roku do Energi Operatora wpłynęły 2 opinie: z zakresu metrologii oraz z zakresu meteorologii. .</p>
T- Matic Systems SA, Arcus SA (powód) Energa Operator SA (pozwany)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pozew o stwierdzenie nieważności umowy dotyczącej II etapu AMI</li> <li>• Pozew wzajemny o zapłatę kar umownych za II etap AMI</li> </ul>	<p>W dniu 8 lutego 2016 roku na adres Energi Operatora SA doręczono odpis pozwu wniesiony przez T-Matic Systems SA i Arcus SA.</p> <p>Sprawa toczy się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku pod sygn. akt IX GC 893/15.</p> <p>W dniu 7 listopada 2016 roku został złożony pozew wzajemny przeciwko Arcus, T-matic o zapłatę kwoty 157 063 142 zł tytułem zapłaty kar umownych w wysokości 156 060 200 zł oraz kwoty 1 002 942 zł tytułem obniżenia wysokości wynagrodzenia; zgodnie z wezwaniem do zapłaty z dnia 9 listopada 2015 roku. Sąd w dniu 30 stycznia 2017 roku wydał postanowienie o podjęciu zawieszzonego wcześniej, na wniosek stron, postępowania.</p> <p>W dniu 13 czerwca 2017 roku sąd postanowił umorzyć postępowanie zażaleniowe dotyczące oddalenia wniosku Powoda o zabezpieczenie roszczenia w postaci zakazu korzystania z gwarancji ubezpieczeniowej - w związku z wnioskiem o cofnięcie zażalenia. Akta zostały przekazane do Sądu Okręgowego w Gdańsku. w sprawie rozpoczęło się postępowanie dowodowe i przesłuchiwanie są kolejni świadkowie</p> <p>W zakresie pozwu wzajemnego został on doręczony powodom (pozwanym wzajemnym), którzy wnieśli odpowiedź na pozew. Sąd przesłuchał świadków, oraz</p>

		<p>przedstawicieli Arcus SA, T-Matic Systems SA i Energi Operatora SA. Strony złożyły wnioski co do przeprowadzenia dowodów z opinii biegłych, sąd będzie decydował o dopuszczeniu i przeprowadzeniu tych dowodów. Obecnie trwa poszukiwanie przez Sąd biegłych, którzy podjęliby się sporządzenia opinii.</p>
<p>T-Matic Systems SA Arcus SA (powód)  Energa Operator SA (pozwany)</p>	<p>O zapłatę odszkodowania za czyny niedozwolone/czyny nieuczciwej konkurencji</p>	<p>W dniu 29 stycznia 2018 roku do Energi Operatora wpłynął odpis pozwu Arcus SA i T-Matic Systems SA o zapłatę na rzecz Arcus SA kwoty 174 111 458,96 zł tytułem odszkodowania za czyny niedozwolone, których rzekomo dopuściła się Energa Operator. Odszkodowanie dotyczy szkód wynikających z bezprawnego i zawinionego popełnienia przez Energe Operatora 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 pozwu wynika, że szkoda poniesiona przez Arcus SA oraz T-Matic SA związana jest z bezprawnym naliczeniem przez Energe Operatora kar umownych, które to działania doprowadziły do powstania i eskalacji sporu, który przerodził się w liczne postępowania sądowe, w następstwie, których doszło do wyrządzenia szkody „która miała związek z zaistnieniem (opisanych w pozwie) okoliczności dotyczących prowadzonej działalności gospodarczej”.</p> <p>Energa Operator kwestionuje zasadność tego powództwa i w odpowiedzi na pozew z dnia 30 kwietnia 2018 roku Sąd na podstawie art. 177 § 1 pkt 1) k.p.c. art. zawiesił postępowanie w sprawie. Postanowienie to Energa Operator zaskarżyła zażaleniem, które zostało oddalone.</p>
<p>T-Matic Systems SA Arcus SA (powód)  Energa Operator SA (pozwany)</p>	<p>O zapłatę za prace dodatkowe w zakresie i Etapu AMI</p>	<p>W dniu 30 września 2019 roku do spółki wpłynął odpis pozwu złożony przez Arcus SA i T-Matic Systems SA, w którym spółki te domagają się od Energi Operatora zapłaty kwoty 4 710 466 zł tytułem wynagrodzenia, ewentualnie zwrotu bezpodstawnego wzbogacenia, ewentualnie odszkodowania za rzekome prace dodatkowe wykonane w czasie realizacji i Etapu AMI. Spółka kwestionuje zasadność tego powództwa i wniosła o jego odrzucenie, ewentualnie oddalenie.</p>
<p>Energa Operator SA (powód);  PKN ORLEN S.A. (pozwany)</p>	<p>Pozew o zapłatę tytułem opłaty systemowej za usługi świadczone temu podmiotowi jako autoproducentowi</p>	<p>W dniu 30 czerwca 2004 roku, Energa Operator (d. Zakład Energetyczny Płock) skierowała przeciwko PKN ORLEN SA do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew o zapłatę kwoty 46 mln zł, tytułem opłaty systemowej za usługi świadczone temu podmiotowi jako autoproducentowi. W dniu 25 czerwca 2008 roku, zapadł wyrok oddalający powództwo Energi Operatora. w dniu 2 września 2008 roku, Energa Operator SA wniosła od tego orzeczenia odwołanie do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Sąd Apelacyjny wyrokiem z dnia 10 września 2009 roku zmienił zaskarżony wyrok w ten sposób, że zasądził na rzecz Energi Operatora SA kwotę 46 mln zł z ustawowymi odsetkami oraz zwrot kosztów procesu. w dniu 30 września 2009 roku, PKN ORLEN SA zapłaciła całość zasądzonej kwoty wraz z odsetkami,</p>

tj. 75 mln zł, a także zwróciła koszty procesu. Od tego wyroku PKN ORLEN SA wniosła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. w dniu 28 stycznia 2011 roku, Sąd Najwyższy uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego i przekazał temu sądowi sprawę do ponownego rozpoznania. Po ponownym rozpoznaniu sprawy, wyrokiem z dnia 4 sierpnia 2011 roku, Sąd Apelacyjny uchylił wyrok Sądu Okręgowego oddalający powództwo Energi Operatora SA i przekazał mu sprawę do ponownego rozpoznania. w rezultacie przestała istnieć podstawa świadczenia PKN ORLEN SA na rzecz Energi Operatora SA. w związku z powyższym Energa Operator SA dokonała zwrotu otrzymanej wcześniej od PKN ORLEN SA kwoty wraz z kosztami procesu. Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 27 października 2014 roku ogłosił wyrok w sprawie. Zasądził na rzecz Energi Operatora SA od PKN ORLEN SA całość dochodzonego roszczenia, tj. kwotę 46 mln zł wraz z odsetkami od dnia 30 czerwca 2004 roku. Wyrok nie był prawomocny. Obie strony złożyły wnioski o sporządzenie uzasadnienia wyroku na piśmie i doręczenie każdej z nich. Energa Operator SA otrzymała wyrok z uzasadnieniem w dniu 12 grudnia 2014 roku i w dniu 29 grudnia 2014 roku PKN ORLEN SA wniosł apelację od tego wyroku, na którą Energa Operator SA udzieliła odpowiedzi. w dniu 12 listopada 2015 roku odbyła się rozprawa przed Sadem Apelacyjnym w Warszawie. Wychodząc naprzeciw sugestiom sądu pełnomocnicy zgodzili się na odroczenie rozprawy i zainicjowanie rozmów dotyczących ugody. w wyniku negocjacji strony nie doszły do porozumienia, wobec powyższego Energa Operator poinformował sąd o fiasku rozmów i zawnioskował o wyznaczenie terminu kolejnej rozprawy, która odbyła się 6 kwietnia 2016 roku. w dniu 19 kwietnia 2016 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie w sprawie sygn. akt i ACa 257/15 ogłosił wyrok w sprawie powództwa Energi Operatora, Oddział w Płocku przeciwko PKN ORLEN S.A., w którym 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, zasądający na rzecz powoda kwotę 16,1 mln zł z odsetkami od 30 czerwca 2004 roku. Wyrok jest prawomocny. Energa Operator wystąpiła o doręczenie wyroku wraz z uzasadnieniem.

W dniu 29 września 2016 roku Energa Operator złożyła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z 19 kwietnia 2016 roku do Sądu Najwyższego.

W dniu 24 października 2016 roku pełnomocnikowi Energi Operatora doręczono skargę kasacyjną PKN ORLEN wniesioną od powyższego wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie. 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. 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

		<p>w tym zakresie przekazał temu sądowi sprawę do ponownego rozpoznania.</p> <p>W dniu 26 listopada 2019 roku Sąd Okręgowy w Warszawie ogłosił wyrok, zasądzając od PKN ORLEN na rzecz Energi Operatora kwotę 16 036 400 zł z odsetkami ustawowymi od 30 czerwca 2004 roku do 31 grudnia 2015 roku i odsetkami za opóźnienie od 1 stycznia 2016 roku do dnia zapłaty. w pozostałej części powództwo oddalił. Sąd wskazał, że Powód wygrał sprawę w 70%, a Pozwany obronił się w 30%, zatem koszty procesu Sąd rozdzielił w ten sposób, że 70% ponosi Pozwany a 30% Powód.</p> <p>Wyrok nie jest prawomocny, Strony zapowiedziały wnioski o sporządzenie uzasadnienia wyroku na piśmie. Energa Operator wniosła taki wniosek. w związku z aktualnym stanem sprawy Grupa ujawniła aktywo warunkowe w kwocie 11,7 mln zł.</p>
<p>Energa Operator SA (strona); PREZES URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI (organ)</p>	<p>Kara pieniężna nałożona przez organ</p>	<p>Energa Operator otrzymała decyzję z dnia 21 grudnia 2016 roku, w której Prezes URE nałożył na Energa 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 tys. zł. w dniu 24 maja 2019 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, w sprawie XVII AmE 224/17, wydał wyrok, w którym obniżył orzeczoną karę pieniężną do kwoty 5,5 mln zł.</p> <p>W sprawie obie strony wniosły apelacje.</p>
<p>Energa Operator SA (strona); PREZES URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI (organ)</p>	<p>Kara pieniężna nałożona przez organ</p>	<p>Energa Operator otrzymała decyzję z dnia 6 listopada 2017 roku w przedmiocie wymierzenia kar pieniężnych w łącznej wysokości 13 600 000 zł za naruszenia Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej poprzez: (1) komunikowanie się z przedsiębiorstwami obrotu za pomocą kodów innych, aniżeli przewidziane w IRIESD; (2) nieprzestrzeganie terminów przekazywania przedsiębiorstwom obrotu danych pomiarowych; (3) nieprzestrzeganie terminów 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</p> <p>Spółka odwołała się od tej decyzji wnosząc o jej uchylenie, ewentualnie zmianę przez odstąpienie od wymierzenia kary pieniężnej, ewentualnie zmianę poprzez obniżenie kary pieniężnej.</p> <p>Sprawa jest prowadzona przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod sygnaturą XVII AmE 68/18.</p> <p>Pierwsza rozprawa odbyła się w dniu 3 marca 2020 roku, kolejne terminy wyznaczone na 7 kwietnia i 19 maja 2020 roku zostały zniesione z uwagi na stan epidemii związany z COVID-19. Na dzień 15 maja 2020 roku nie zostały wyznaczone kolejne terminy.</p>



---

Energa Kogeneracja Sp. z o.o. (powód) - Mostostal Warszawa SA (pozwany)	Pozew o zapłatę z tytułu obniżenia ceny kontraktowej	<p>W dniu 22 czerwca 2017 roku Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozew przeciwko Mostostal Warszawa SA o zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda kwoty 106 417 065,12 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty. Przedmiotem pozwu jest obniżenie ceny kontraktowej przysługującej Enerdze Kogeneracji Sp. z o.o. z tytułu wykonania Kontraktu nr EKO/86/2011 o kwotę 90 286 722,15 zł (podstawa prawna art. 637 § 2 kc w zw. z art. 656 § 1 kc).</p> <p>Sprawa toczy się pod sygn. akt IX Gc 494/17.</p> <p>W dniu 15 września 2017 roku Sąd Okręgowy w Gdańsku wydał postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia dowodu w postaci opinii biegłego (instytutu). Skierowane przez Sąd zapytania o możliwość sporządzenia stosownej opinii spotkały się z odmową instytutów.</p> <p>W dniu 22 grudnia 2017 roku wpłynęła do Energi Kogeneracji Sp. z o.o. odpowiedź na pozew wraz z pozewem wzajemnym na kwotę 7 753 230 zł. Skarb Państwa, w imieniu którego działa Minister Energii, zgłosił się do postępowania w charakterze interwenienta ubocznego po stronie Energi Kogeneracji Sp. z o.o.</p> <p>Pismem z dnia 27 kwietnia 2018 roku Mostostal Warszawa SA podtrzymał opozycję i przedstawił dalsze stanowisko. Pismem z dnia 13 czerwca 2018 roku Mostostal Warszawa SA wniósł o uchylenie postanowienia o zabezpieczenie dowodu i dopuszczenie dowodu z opinii instytutu naukowo-badawczego w trybie zwykłym, tj. po przesłuchaniu świadków. 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, 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 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 Sp. z o.o. wniosła o skierowanie 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 wyróżniła instytut duński. Pismem z dnia 7 września 2018 roku 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.</p> <p>W dniu 6 listopada 2018 roku odbyła się rozprawa, na której Sąd uwzględnił opozycję Mostostal Warszawa S.A. wobec wstąpienia do sprawy Skarbu Państwa - Ministra Energii. Energa Kogeneracja Sp. z o.o. złożyła zażalenie na postanowienie. Zażalenie na postanowienie złożył również Skarb Państwa. Zażalenie</p>
---	--	---

---

		<p>Energi Kogeneracji Sp. z o.o. oraz Skarbu Państwa zostało uwzględnione, a w konsekwencji opozycja Mostostal Warszawa S.A. została oddalona. Sąd wezwał Energię Kogenerację sp. z o.o. do oświadczenia, czy ze względu na zakończenie remontu Bloku oraz brak chętnych instytutów w Polsce do przeprowadzenia opinii, cofa wnioski o zabezpieczenie dowodu z opinii biegłego/instytutu. Pismem z dnia 8 lipca 2019 roku Energa Kogeneracja Sp. z o.o. podtrzymała wniosek o zabezpieczenie dowodu z opinii biegłego/instytutu oraz wniosła o zwrócenie się do wskazanych instytutów zagranicznych z pytaniem o możliwość sporządzenia opinii. Sąd postanowił zwrócić się do instytutu duńskiego z pytaniem o możliwość sporządzenia opinii w sprawie, przewidywany termin jej sporządzenia oraz przewidywane koszty z tym związane.</p> <p>Do 15 maja 2020 roku instytut duński nie udzielił odpowiedzi.</p>
<p>Mostostal Warszawa S.A. (powód) Energa Kogeneracja Sp. z o.o. (pozwany)</p>	<p>Pozew o zapłatę z tytułu wynagrodzenia</p>	<p>Mostostal Warszawa S.A. wniosł o zasądzenie od Energi Kogeneracji Sp. z o.o. kwoty 26 274 037,16 zł tytułem wynagrodzenia (w części).</p> <p>W dniu 2 lutego 2018 roku Sąd Okręgowy w Gdańsku wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, w sprawie sygn. akt IX GNc 125/18, w którym należność główna zasądzona od Energi Kogeneracji na rzecz Mostostal Warszawa S.A. wynosi 26 274 037,16 zł.</p> <p>W sprzeciwie od nakazu zapłaty z dnia 23 lutego 2018 roku Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wniosła o oddalenie pozwu w całości. Sprawa toczy się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku, pod sygn. akt IX Gc 190/18.</p> <p>Pismem z dnia 22 czerwca 2018 roku Mostostal Warszawa S.A. przedstawił propozycje ugody (wyłącznie w zakresie odsetek).</p> <p>Pismem z dnia 25 czerwca 2018 roku Energa Kogeneracja Sp. z o.o. poinformowała o braku możliwości ugodowego zakończenia sporu.</p>
<p>Boryszewo Wind Invest Sp. z o.o. (powód) Energa Obrót SA (pozwany)</p>	<p>Pozew o zapłatę odszkodowania z tytułu niewykonania przez Energię Obrót SA części umowy zakupu praw majątkowych do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE.</p>	<p>Sygn. akt IX GC 701/17; w dniu 25 sierpnia 2017 roku Boryszewo Wind Invest wniosła przeciwko Enerdze Obrotowi SA do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozew o zapłatę kwoty 31 931 614,78 zł wraz z odsetkami z tytułu odszkodowania za niewykonanie w części Ramowej Umowy Sprzedaży Praw Majątkowych wynikających ze Świadectw Pochodzenia Nr W/HH/210/2010/1, które polegało na złożeniu oświadczenia o częściowym rozwiązaniu umowy oraz odmowie nabywania praw majątkowych ze Świadectw Pochodzenia. Na kwotę roszczenia składają się „straty” poniesione przez powoda w związku z koniecznością sprzedaży praw majątkowych na TGE wraz z odsetkami ustawowymi (25 694 540,08 zł) oraz kwota dodatkowych kosztów w związku z obsługą zadłużenia z umowy kredytowej (6 282 074,70 zł).</p> <p>Na rozprawie w dniu 27 grudnia 2017 roku Boryszewo Wind Invest cofnęła pozew w zakresie 150 000,00 zł.</p>

---

		<p>W dniu 28 listopada 2018 roku został wydany wyrok sądu i instancji - Sąd zasądził od Energi Obrót na rzecz Powoda kwotę w wysokości 17 796 755 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 26 lipca 2017 roku, oddalił powództwo w pozostałym zakresie, tj. co do kwoty 13 984 860 zł oraz zasądził od Energi Obrót na rzecz Powoda zwrot kosztów procesu w kwocie 58 596 zł.</p> <p>W dniu 5 lutego 2019 roku Energa Obrót złożyła apelację.</p> <p>W dniu 28 października 2019 roku. został wydany wyrok sądu II instancji - Sąd oddalił apelację Energi Obrót oraz zasądził od Pozwanego na rzecz Powoda zwrot kosztów procesu w kwocie 18 750 zł.</p> <p>W dniu 30 kwietnia 2020 roku wpłynęło uzasadnienie wyroku sądu II instancji. Spółka planuje wnieść skargę kasacyjną od wyroku.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - "MEGAWATT BALTICA" SA (pozwany 1), Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie. Nadano sygnaturę: SA 128/17. Strony złożyły odpowiedź na pozew wzajemny.</p> <p>W dniu 29 stycznia 2018 roku przy udziale Megawatt Baltica SA odbyło się posiedzenie w sprawie o zawezwanie do próby ugodowej. Do zawarcia ugody nie doszło.</p> <p>W dniu 1 września 2018 roku Megawatt Baltica SA złożyła zaktualizowany pozew wzajemny. Kwota dochodzonego roszczenia wynosi 16 969 401,36 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie.</p> <p>W dniu 27 grudnia 2018 roku został wydany wyrok końcowy zasądający kary umowne. Zasądzona kwota kar umownych została zmiarkowana o 10% (tj. 15 272 462 zł).</p> <p>W dniu 26 września 2019 roku odbyły się rozprawy w/s ze skarg o uchylenie wyroku częściowego i wyroku końcowego.</p> <p>W dniu 10 października 2019 roku Sąd wydał wyrok oddalający skargę Energi Obrót na wyrok końcowy i zasądził na rzecz przeciwnika zwrot kosztów procesu w kwocie 2 417 zł.</p> <p>W dniu 11 października 2019 roku Energa Obrót złożyła wniosek o uzasadnienie wyroków. Decyzją Spółki skarga kasacyjna w sprawie ze skargi o uchylenie wyroku częściowego nie została wniesiona, natomiast skarga kasacyjna dotycząca skargi o uchylenie wyroku końcowego została wniesiona 17 lutego 2020 roku.</p> <p>W dniu 24 marca 2020 r przeciwnik złożył odpowiedź na skargę kasacyjną.</p>

---

<p>Energa Obrót SA (powód) - EOLICA KISIELICE sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: IX GC 739/17.</p> <p>W dniu 12 marca 2018 roku Raiffeisen Bank Polska S.A. złożył pozew wzajemny o zapłatę (w.p.s. 3 104 430 zł). w dniu 22 lipca 2019 roku zawarto ugodę. Energa Obrót cofnęła pozew, a Raiffeisen cofnął pozew wzajemny.</p> <p>W dniu 1 sierpnia 2019 roku sąd wydał postanowienie o umorzeniu postępowania w zakresie pozwu głównego i pozwu wzajemnego.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - PGE ENERGIA ODNAWIALNA SA, (pozwany)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XX GC 839/17.</p> <p>W dniu 25 kwietnia 2018 roku odbyła się rozprawa, na której PGE ENERGIA ODNAWIALNA SA złożyła pozew wzajemny o zapłatę kar umownych (w.p.s. 9 175 362 zł). Sąd skierował strony do mediacji, która nie doprowadziła do ugody - niemniej jednak strony kontynuują rozmowy ugodowe.</p> <p>Podczas kolejnych rozpraw nastąpiło m.in. złożenie przez PGE ENERGIĘ ODNAWIALNĄ SA rozszerzenia pozwu wzajemnego o zapłatę kar umownych, złożenie przez Energe Obrót repliki odpowiedzi na pozew oraz przeprowadzenie dowodu z zeznań świadków.</p> <p>W dniu 5 listopada 2019 roku Energa-Obrót SA złożyła odpowiedź na rozszerzenie pozwu wzajemnego. W dniu 3 marca 2020 roku Energa-Obrót SA cofnęła powództwo.</p> <p>W dniu 9 marca 2020 roku PGE Energia Odnawialna S.A. cofnęła powództwo wzajemne.</p> <p>W dniu 12 marca 2020 roku Energa-Obrót cofnęła wniosek o zasądzenie kosztów procesu w sprawie z powództwa wzajemnego.</p> <p>W dniu 27 lutego 2020 roku ENERGA-OBRÓT SA zawarła z PGE Energia Odnawialna S.A. ugodę i zakończyła spory dotyczące trzech ramowych umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - C&amp;C WIND sp. z o.o. (pozwany 1), Bank Ochrony Środowiska SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie. Nadano sygnaturę: SA 127/17. Strony złożyły odpowiedź na pozew wzajemny, z tym, że w dniu 29 grudnia 2017 roku Energa Obrót SA cofnęła pozew w odniesieniu do BOŚ.</p> <p>Sąd Arbitrażowy przy KIG w Warszawie postanowieniem z dnia 16 stycznia 2018 roku umorzył postępowanie wobec pozwanego BOŚ SA z uwagi na cofnięcie pozwu w tym zakresie.</p> <p>W dniu 1 września 2018 roku C&amp;C Wind Sp. z o.o. złożyła zaktualizowany pozew wzajemny (kwota dochodzonego roszczenia wynosi 7 767 619,14 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie).</p>

		<p>W dniu 10 października 2018 roku. Energa Obrót uiszczyła należność z tytułu kar umownych z zastrzeżeniem zwrotu 90% zapłaconej kwoty, tytułem rażącego zawyżenia kar umownych. C&amp;C Wind cofnęła powództwo wzajemne, na co Energa Obrót nie wyraziła zgody w zakresie kwoty, co do której dokonała zastrzeżenia zwrotu. C&amp;C Wind cofnęła cofnięcie pozwu co do kwoty, co do której Energa Obrót się sprzeciwiła, a także zmieniła powództwo o zapłatę na powództwo o ustalenie, że Enerdze Obrotowi nie przysługuje prawo zwrotu kar umownych.</p> <p>Wyrokiem z dnia 27 grudnia 2018 roku sąd ustalił, że nie istnieje obowiązek zwrotu przez C&amp;C Wind na rzecz Energi Obrotu uiszczonych kar umownych w kwocie 6 578 480 zł.</p> <p>W dniu 8 marca 2019 roku Energa Obrót złożyła skargę o uchylenie wyroku końcowego, a dnia 6 sierpnia 2019 roku C&amp;C Wind Sp. z o.o. złożyło na nią odpowiedź.</p> <p>Termin rozprawy nie został wyznaczony.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - BORYSZEWO WIND INVEST Sp. z O.O. (pozwany 1), mBank SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XVI GC 799/17. Strony złożyły odpowiedź na pozew wzajemny i wymieniły się pismami procesowymi.</p> <p>We wrześniu 2018 roku Sąd zamknął przewód sądowy i wydał wyrok oddalający powództwo, na co w dniu 2 listopada 2018 roku Energa Obrót złożyła apelację.</p> <p>W dniu 21 grudnia 2018 roku Boryszewo Wind Invest złożyła odpowiedź na apelację, a 28 grudnia 2018 roku - mBank SA..</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - JEŻYCZKI WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), mBank SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XVI GC 805/17.</p> <p>Strony złożyły odpowiedź na pozew wzajemny i wymieniły się pismami procesowymi, następnie odbyła się rozprawa, podczas której w dniu 6 czerwca 2018 roku sąd wydał wyrok oddalający powództwo, na co Strony wniosły apelację.</p> <p>Termin rozprawy apelacyjnej nie został wyznaczony.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - WIND INVEST sp. z o.o., (pozwany 1), mBank SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XVI GC 798/17.</p> <p>Ogłoszenie wyroku nastąpiło w dniu 19 września 2019 roku. Sąd oddalił powództwo Energi Obrotu.</p> <p>W dniu 27 listopada 2019 roku Energa Obrót złożyła apelację.</p>

Energa Obrót SA (powód) - STARY JAROSŁAW WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), mBank SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XVI GC 802/17.</p> <p>W dniu 17 listopada 2017 roku Pozwani złożyli odpowiedzi na pozew, nastąpiła wymiana pism procesowych oraz przesłuchano świadków.</p> <p>Wyrokiem z dnia 24 września 2019 roku sąd oddalił powództwo o ustalenie.</p> <p>W dniu 17 grudnia 2019 roku Energa Obrót złożyła apelację od wyroku.</p> <p>W dniu 19 marca 2020 r. Stary Jarosław Wind Invest złożył odpowiedź na apelację.</p> <p>W dniu 23 marca 2020 r. MBANK złożył odpowiedź na apelację.</p>
Energa Obrót SA (powód/pozwany wzajemny) - PGE ENERGIA ODNAWIALNA SA (pozwany/powód wzajemny)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XX GC 842/17.</p> <p>W dniu 27 marca 2018 roku PGE Energia Odnawialna S.A. złożyła odpowiedź na pozew, Sąd skierował Strony do mediacji i wyznaczył mediatora.</p> <p>Postępowanie mediacyjne zakończyło się 15 grudnia 2018 roku. Strony nie doszły do porozumienia.</p> <p>W dniu 22 maja 2019 roku odbyła się rozprawa, podczas której przesłuchano świadka, a PGE złożyła pozew wzajemny, na który Energa Obrót złożyła odpowiedź w dniu 12 czerwca 2019 roku. Termin rozprawy wyznaczony na 4 września 2019 roku został odroczony na zgodny wniosek stron motywowany prowadzeniem rozmów ugodowych.</p> <p>W dniu 3 marca 2020 roku Energa-Obrót cofnęła powództwo. W dniu 9 marca 2020 roku PGE Energia Odnawialna S.A. cofnęła powództwo wzajemne. W dniu 12 marca 2020 roku Energa-Obrót S.A. cofnęła wniosek o zasądzenie kosztów procesu w sprawie z powództwa wzajemnego.</p> <p>Uгода została zawarta w dniu 27 lutego 2020 roku.</p>
Energa Obrót SA (powód) - KRUPY WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), mBank SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XVI GC 803/17. Strony złożyły odpowiedzi na pozew.</p> <p>10 kwietnia 2019 roku odbyła się rozprawa, podczas której Sąd przesłuchał Stronę Pozwaną i zamknął przewód sądowy. w dniu 8 maja 2019 roku sąd wydał wyrok oddalający powództwo, który Energa Obrót SA zaskarżyła apelacją.</p> <p>W dniu 14 sierpnia 2019 roku Krupy Wind Invest złożyła odpowiedź na apelację. W dniu 16 sierpnia 2019 roku MBANK złożył odpowiedź na apelację.</p> <p>Termin rozprawy apelacyjnej wyznaczony na 17 kwietnia 2020 roku został odwołany z uwagi na stan epidemii.</p>



Energa Obrót SA (powód) - PGE ENERGIA NATURY Sp. z o.o. (pozwany)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XX GC 841/17.</p> <p>W dniu 26 lutego 2018 roku Sąd skierował Strony do mediacji. Postępowanie mediacyjne zakończyło się 15 grudnia 2018 roku - Strony nie doszły do porozumienia, niemniej kontynuują rozmowy ugodowe.</p> <p>W dniu 20 sierpnia 2019 roku PGE ENERGIA NATURY Sp. z o.o. złożyła pozew wzajemny, na który w dniu 14 listopada 2019 roku Energa Obrót złożyła odpowiedź.</p> <p>W dniu 3 marca 2020 roku Energa-Obrót SA cofnęła powództwo. W dniu 9 marca 2020 roku PGE Energia Odnawialna S.A. cofnęła powództwo wzajemne.</p> <p>W dniu 12 marca 2020 roku Energa-Obrót SA cofnęła wniosek o zasądzenie kosztów procesu w sprawie z powództwa wzajemnego.</p> <p>Uгода została zawarta w dniu 27 lutego 2020 roku.</p>
Energa Obrót SA (powód) - "WINDVEST - POLAND" Sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XXVI GC 711/17.</p> <p>W dniu 20 listopada 2019 roku strony zawarły ugodę, a Energa Obrót cofnęła pozew i złożyła wniosek o umorzenie postępowania.</p>
Energa Obrót SA (powód) - "SAGITTARIUS SOLUTIONS" Sp. z o.o. (pozwany 1), RAIFFEISEN BANK POLSKA SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XVI GC 804/17.</p> <p>Strony złożyły odpowiedzi na pozew, nastąpiła wymiana pism procesowych oraz przesłuchano świadków.</p> <p>W dniu 8 maja 2020 r. strony zawarły ugodę pozasądową.</p>
Energa Obrót SA (powód/pozwany wzajemny) - "EW CZYŻEWO" sp. z o.o. (pozwany 1/powód wzajemny), BANK BGŻ BNP PARIBAS SA (pozwany 2)	Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: IX GC 736/17. Wraz z odpowiedzią na pozew EW Czyżewo Sp. z o.o. złożyła pozew wzajemny.</p> <p>W dniu 4 grudnia 2018 roku sąd wydał wyrok oddalający powództwo o ustalenie i zasądający od Energi Obrotu kary umowne w wysokości 4 065 769 zł wraz z odsetkami ustawowymi. w dniu 6 lutego 2019 roku Energa Obrót S.A. złożyła apelację, a 18 marca 2019 roku apelację złożyły EW Czyżewo Sp. z o.o. i BGŻ BNP Paribas S.A.</p> <p>W dniu 28 listopada 2019 roku nastąpiło ogłoszenie wyroku, na mocy którego sąd II instancji zmienił wyrok sądu I instancji w ten sposób, że zasądził od Energi Obrotu na rzecz EW Czyżewo Sp. z o.o. kwotę 2 439 461 zł (zamiast 4 065 769 zł) wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie i oddalił powództwo wzajemne</p>

		<p>w pozostałym zakresie oraz zasądził od Energi Obrotu na rzecz EW Czyżewo Sp. z o.o. kwotę 62 160 zł tytułem zwrotu kosztów procesu w I instancji (zamiast 130 000 zł). w pozostałym zakresie sąd oddalił apelację i zasądził od Energi Obrotu na rzecz Banku BGŻ BNP PARIBAS SA kwotę 11 250 zł tytułem zwrotu kosztów postępowania apelacyjnego oraz od EW Czyżewo Sp. z o.o. na rzecz Energi Obrotu kwotę 26 500 zł tytułem zwrotu kosztów postępowania apelacyjnego. Złożono wnioski o uzasadnienie wyroku.</p> <p>W dniu 4 lutego 2020 roku wpłynęło uzasadnienie wyroku.</p> <p>W dniu 6 kwietnia 2020 roku została wniesiona skarga kasacyjna.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - ELEKTROWNIA WIATROWA EOL sp. z o.o. (pozwany 1), BANK ZACHODNI WBK SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXVI Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: XXVI GC 712/17.</p> <p>W dniu 6 lutego 2018 roku Sąd skierował Strony do mediacji na co Pozwani nie wyrazili zgody.</p> <p>Wyrokiem z dnia 21 lutego 2020 roku Sąd oddalił powództwo Energi Obrotu. Został złożony wniosek o uzasadnienie wyroku.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - WIELKOPOLSKIE ELEKTROWNIE WIATROWE sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: IX GC 735/17.</p> <p>W dniu 6 grudnia 2018 roku sąd wydał wyrok oddalający powództwo o ustalenie. Energa Obrót złożyła apelację.</p> <p>W dniu 13 sierpnia 2019 roku Sąd ogłosił wyrok oddalający apelację Energi Obrotu i zasądzący koszty zastępstwa na rzecz pozwanych. Wyrok jest prawomocny.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) - "EW KOŹMIN" sp. z o.o. (pozwany 1), BANK BGŻ BNP PARIBAS SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew do Sądu Okręgowego w Gdańsku, IX Wydziału Gospodarczego. Nadano sygnaturę: IX GC 738/17. Pozwana farma wiatrowa złożyła przeciwko Spółce powództwo wzajemne o zapłatę kar umownych.</p> <p>W dniu 30 sierpnia 2018 roku sąd wydał wyrok oddalający powództwo o ustalenie i zasądzący kary umowne. Energa Obrót S.A. złożyła apelację.</p> <p>Rozprawa apelacyjna, pierwotnie wyznaczona na dzień 17 marca 2020 roku, została przeniesiona na 1 czerwca 2020 roku z uwagi na obecną sytuację związaną z zagrożeniem epidemiologicznym.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód/pozwany wzajemny) - "WIATROWA BALTICA" sp. z o.o. (pozwany 1/powód wzajemny), Raiffeisen Bank Polska SA (pozwany 2)</p>	<p>Powództwo o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających</p>	<p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót wniosła pozew do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie. Nadano sygnaturę: SA 129/17. Pozwani złożyli odpowiedź na pozew wraz z pozwem wzajemnym.</p> <p>W dniu 4 czerwca 2018 roku został wydany wyrok częściowy oddalający powództwo Energi Obrotu o ustalenie.</p>

	ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 1 września 2018 roku Raiffeisen Bank złożył zaktualizowany pozew wzajemny. Kwota dochodzonego roszczenia wyniosła 1 352 533,66 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie.</p> <p>Wyrokiem końcowym z dnia 27 grudnia 2018 roku zasądzona została kwota kar umownych, zmiarkowana o 10% (tj. 1 019 280,31 zł).</p> <p>W dniu 8 marca 2019 roku Energa Obrót złożyła skargę o uchylenie wyroku końcowego.</p> <p>Pozwani nie złożyli odpowiedzi na skargę, a termin rozprawy nie został wyznaczony.</p>
Wielkopolskie Elektrownie Wiatrowe sp. z o.o. (powód), Energa Obrót SA (pozwany)	Powództwo o zapłatę kar umownych z tytułu niewykonywania przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 14 sierpnia 2019 roku Wielkopolskie Elektrownie Wiatrowe (WEW) wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku IX Wydziału Gospodarczego pozew o zapłatę przez Energe Obrót SA kar umownych z tytułu niewykonywania CPA. Sprawie nadano sygnaturę IX GC 719/19.</p> <p>Sąd skierował strony do mediacji - spotkanie mediacyjne odbyło się w dniu 14 stycznia 2020 roku. Strony nie doszły do porozumienia.</p> <p>Mediacja zakończyła się, ugody nie zawarto. Należy spodziewać się wyznaczenia terminu pierwszej rozprawy po zakończeniu stanu epidemii. Podczas rozpraw będzie przeprowadzane postępowanie dowodowe (dowody z zeznań świadków).</p>
Elektrownia Wiatrowa Zonda sp. z o.o. (powód), Energa Obrót SA (pozwany)	Powództwo o zapłatę odszkodowania z tytułu niewykonywania przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 19 sierpnia 2019 roku, Elektrownia Wiatrowa Zonda wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku IX Wydziału Gospodarczego pozew o zapłatę przez Energe Obrót odszkodowania z tytułu niewykonywania CPA. Sprawie nadano sygnaturę IX GC 735/19.</p> <p>W dniu 8 października 2019 roku Energa Obrót złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>Sąd skierował strony do mediacji, jednak żadna ze stron nie wyraziła na to zgody.</p> <p>W dniu 31 stycznia 2020 roku odbyło się posiedzenie przygotowawcze, na którym ustalono harmonogram przesłuchania świadków. Z uwagi na stan epidemii terminy przesłuchania świadków i stron zostały odwołane.</p>
Elektrownia Wiatrowa EOL sp. z o.o. (powód), Energa Obrót SA (pozwany)	Powództwo o zapłatę kar umownych z tytułu niewykonywania przez Energe Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)	<p>W dniu 20 sierpnia 2019 roku Elektrownia Wiatrowa EOL wniosła do Sądu Okręgowego w Gdańsku IX Wydziału Gospodarczego pozew o zapłatę przez Energe Obrót kar umownych z tytułu niewykonywania CPA. Sprawie nadano sygnaturę IX GC 740/19.</p> <p>W dniu 23 września 2019 roku Energa Obrót złożyła odpowiedź na pozew, na którą, w dniu 18 grudnia 2019 roku, Elektrownia Wiatrowa EOL złożyła replikę.</p> <p>W dniu 23 stycznia 2020 roku SO w Gdańsku postanowił o zawieszeniu sprawy o zapłatę z powództwa Elektrowni Wiatrowej EOL Sp. z o.o. do czasu prawomocnego zakończenia postępowania o ustalenie (SO w Warszawie, XXVI GC 712/17).</p>

## 9.3. Sytuacja kadrowo-płacowa

### 9.3.1. Grupa Energa

#### Zatrudnienie

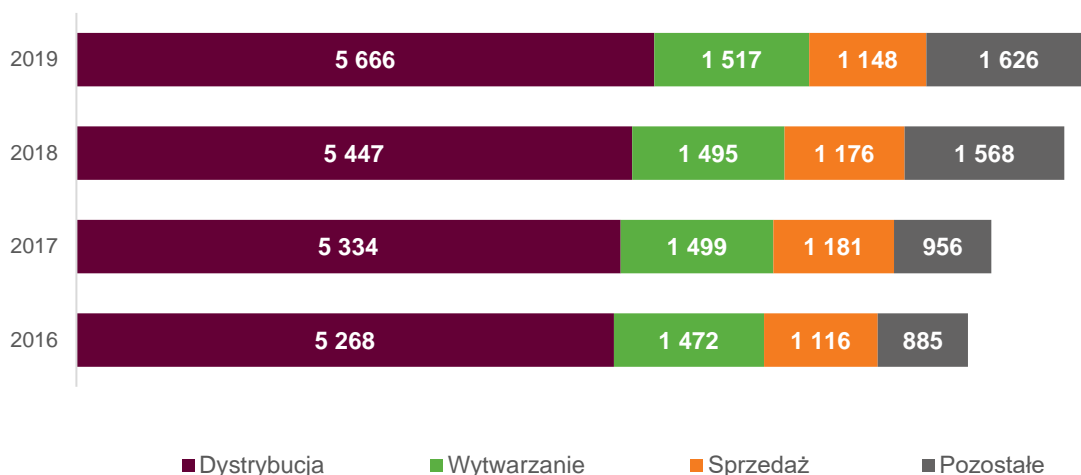
Na koniec 2019 roku Grupa Energa zatrudniała na umowę o pracę 9 957 pracowników, co oznacza wzrost zatrudnienia o 271 osób, tj. 2,8 % w porównaniu do końca 2018 roku.

Przyczyną wzrostu w 2019 roku 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 oraz dalszy rozwój kompetencji w Grupie w zakresie usług projektowania linii elektroenergetycznych średnich i wysokich napięć oraz stacji GPZ dla Linii Biznesowej Dystrybucja oraz źródeł wytwórczych dla Linii Biznesowej Wytwarzanie przez spółkę Energa Invest Sp. z o.o. (Linia Biznesowa Pozostałe). Dodatkowo, na wzrost zatrudnienia w Linii Biznesowej Pozostałe wpłynęło uruchomienie nowych usług IT, wspomagających realizację celów biznesowych w spółkach Grupy.

Przyczyną wzrostu zatrudnienia w Linii Biznesowej Pozostałe w 2018 roku było zatrudnienie pracowników ochrony do powołanej pod koniec 2017 roku spółki Energa Ochrona Sp. z o.o. oraz rozwój kompetencji w Grupie w zakresie usług projektowania linii elektroenergetycznych średnich i wysokich napięć oraz stacji GPZ dla Linii Biznesowej Dystrybucji przez spółkę Energa Invest Sp. z o.o. (Linia Biznesowa Pozostałe). Dodatkowo, w ramach realizacji procesu centralizacji zakupów, nastąpiło przejście pracowników ze spółek Grupy do dwóch spółek z Linii Biznesowej Pozostałe, posiadających wyspecjalizowane centra zakupowe w obszarze IT i pozostałych zakupów.

W IV kwartale 2019 roku Grupa odnotowała przyrost zatrudnienia o 31 osób, tj. 0,3%.

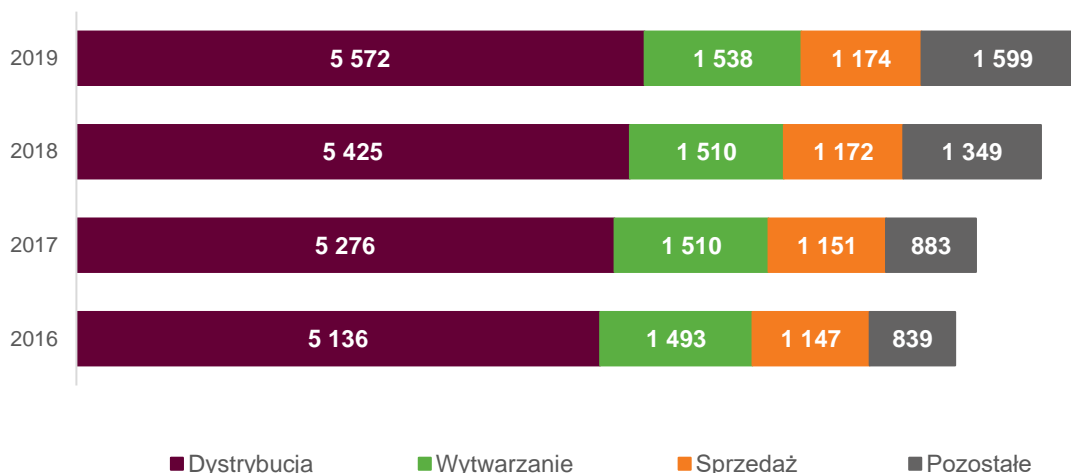
**Rysunek 36: Zatrudnienie w Grupie Energa według stanu na dzień 31 grudnia w latach 2016-2019\***



\* dotyczy umów o pracę, z wyłączeniem urlopów bezpłatnych, wychowawczych i świadczeń rehabilitacyjnych; dane za lata 2016-2017 zostały przekształcone zgodnie ze strukturą Grupy Energa obowiązującą w 2019 roku.

Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie Energa za okres styczeń – grudzień 2019 roku wyniosło 9 883 etaty, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego kształtowało się na poziomie 9 456 etatów. Poniższy wykres przedstawia przeciętne zatrudnienie w podziale na linie biznesowe.

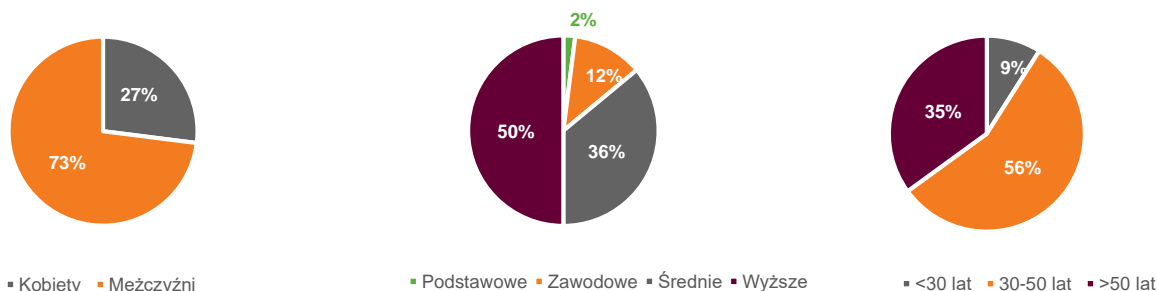
Rysunek 37: Przeciętne zatrudnienie w Grupie Energa w latach 2016-2019 (w etatach)\*



\* dotyczy umów o pracę, z wyłączeniem urlopów bezpłatnych, wychowawczych i świadczeń rehabilitacyjnych; dane za lata 2016-2017 zostały przekształcone zgodnie ze strukturą Grupy Energa obowiązującą w 2019 roku.

Szczegółowe informacje dotyczące struktury zatrudnienia w podziale na płeć, wiek i wykształcenie zostały zaprezentowane na poniższych wykresach.

Rysunek 38: Zatrudnienie w Grupie Energa według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku według płci, wykształcenia i wieku



### Systemy wynagrodzeń

W Grupie Energa system wynagrodzeń jest zdecentralizowany i zróżnicowany. Regulują go Zakładowe Układy Zbiorowe Pracy, Regulaminy Wynagradzania, Kodeks Pracy oraz umowy zbiorowe zawarte z organizacjami związkowymi, a także postanowienia Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego. W 2019 roku nie nastąpiły znaczące zmiany w systemie wynagrodzeń w poszczególnych spółkach Grupy Energa.

### Istotne informacje mające wpływ na sytuację kadrowo-płacową

#### Zasady ustalania i monitorowania celów

Cele strategiczne spółek będących Podmiotami Wiodącymi Linii Biznesowych oraz dyrektorów departamentów Energi ustalono w procesie uzgodnień i zgodnie z zasadą kaskadowania. Podstawą do wyznaczania celów kadry kierowniczej objętej systemem, są cele strategiczne Grupy. Cele dla Podmiotów Wiodących oraz dyrektorów departamentów w Enerdze zostały opracowane na podstawie Strategii Grupy Energa, długoterminowych planów finansowych oraz danych budżetowych. Realizacja Celów stanowi między innymi podstawę dla motywacyjnego wynagradzania kadry kierowniczej Grupy.

### Standaryzacja procesów personalnych

W 2019 roku w Grupie Energa kontynuowano działania związane ze standaryzacją procesów personalnych na poziomie Grupy, zgodnie z obowiązującą od 20 grudnia 2017 roku *Polityką Personalną*, wyznaczającą najistotniejsze kierunki rozwoju funkcji personalnej i wspierającą realizację strategii personalnej Grupy Energa.

### Świadczenia na rzecz pracowników

W Grupie Energa w 2019 roku system dodatkowych świadczeń na rzecz pracowników obejmował między innymi:

1. „Taryfę pracowniczą” na energię elektryczną, po przepracowaniu jednego roku w energetyce,
2. Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych uprawniający do dokonywania odpisów w wymiarze dwukrotnego odpisu podstawowego określonego w Ustawie o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS),
3. Świadczenia dodatkowe przyznawane pracownikom na Święta Wielkiej Nocy, Dzień Energetyka i Święta Bożego Narodzenia,
4. Pracownicze Programy Emerytalne, funkcjonujące w spółkach Grupy i finansowane przez pracodawców w wysokości 7% wynagrodzenia pracowników,
5. Program Dodatkowej Opieki Medycznej.

Szkolenia, realizowane przez wszystkich pracodawców Grupy Energa, mają one na celu utrzymanie kwalifikacji na wysokim poziomie oraz poprawę efektywności, zwiększenie wiedzy, motywacji oraz zaangażowania w pracę, a także rozwój kompetencji miękkich pracowników.

Pracownicy korzystają z dodatkowych uprawnień wynikających z Porozumienia w sprawie zabezpieczenia praw pracowniczych, socjalnych i związkowych z 18 września 2017 roku.

W spółkach Grupy Energa objętych Ponadzakładowym Układem Zbiorowym Pracy z dnia 13 maja 1993 roku, pomimo odstąpienia z dniem 31 grudnia 2014 roku spółek Grupy, od stosowania tego Układu, funkcjonują, jako prawa nabyte, dodatkowe elementy wynagradzania m.in.:

1. Premia roczna stanowiąca 8,5% rocznego funduszu wynagrodzeń z roku ubiegłego, wypłacana proporcjonalnie do okresu zatrudnienia,
2. Dodatek do wynagrodzenia zasadniczego uzależniony od stażu pracy,
3. Ekwiwalent pieniężny za deputat węglowy,
4. „Taryfa pracownicza” na energię elektryczną, po przepracowaniu jednego roku w energetyce,
5. Dodatek za pracę w warunkach szkodliwych,
6. Nagroda jubileuszowa.

### Zmiany warunków płacy

Na podstawie *Porozumienia w sprawie określenia wzrostu płac Pracowników Grupy Energa w roku 2019* z dnia 17 stycznia 2019 roku pracownicy Grupy od dnia 1 stycznia 2019 roku otrzymali wzrost płacy zasadniczej.

### Zwolnienia grupowe

W 2019 roku w spółkach Grupy nie przeprowadzono zwolnień grupowych.



## Spory zbiorowe

W spółkach Grupy Energa na koniec 2019 roku działalność związkową prowadziło 33 organizacje związkowe. Do związków zawodowych na dzień 31 grudnia 2019 roku należało 5,7 tys. pracowników Grupy.

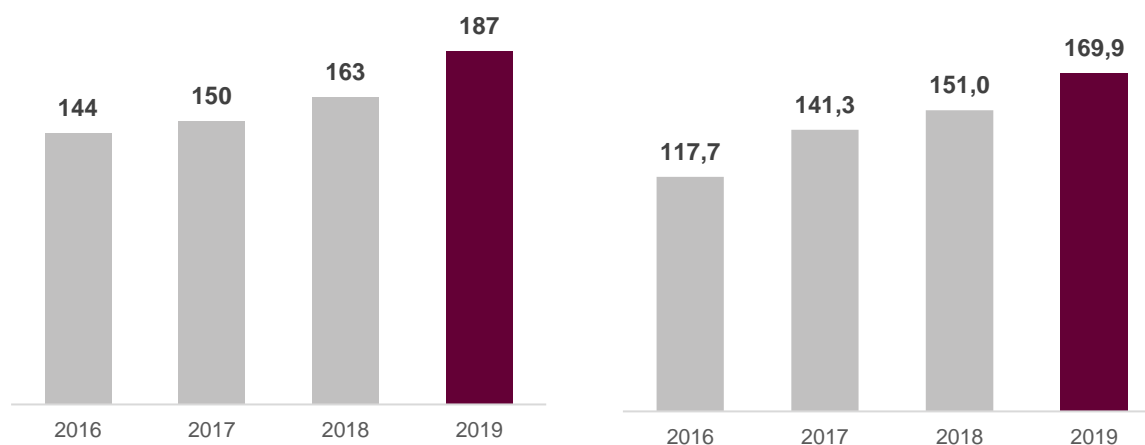
W 2019 roku prowadzono w Grupie Energa 6 sporów zbiorowych:

1. Spór zbiorowy prowadzony u pracodawcy Energa Elektrownie Ostrołęka SA wszczęty wystąpieniami organizacji związkowych z dnia 22 sierpnia oraz 8 września 2017 roku. Spór znajduje się obecnie na etapie mediacji.
2. Spór zbiorowy prowadzony u pracodawcy Energa Elektrownie Ostrołęka SA wszczęty wystąpieniami organizacji związkowych z dnia 7 lutego 2019 roku, dotyczący wprowadzenia Pracowniczych Programów Emerytalnych. Spór znajduje się obecnie na etapie mediacji.
3. Spór zbiorowy prowadzony u pracodawcy Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o. wszczęty wystąpieniami organizacji związkowych z dnia 15 stycznia 2019 roku. Spór zbiorowy zakończono zawarciem porozumienia w dniu 20 lutego 2019 roku.
4. Spór zbiorowy prowadzony u pracodawcy Energa Operator Wykonawstwo Elektroenergetyczne Oddział w Płocku Sp. z o.o. wszczęty wystąpieniami organizacji związkowych z dnia 14 i 15 stycznia 2019 roku. Spór zbiorowy zakończono zawarciem porozumienia w dniu 23 kwietnia 2019 roku.
5. Spór zbiorowy prowadzony u pracodawcy Energa Operator SA Oddział w Płocku Sp. z o.o. wszczęty wystąpieniami organizacji związkowych z dnia 14 i 15 stycznia 2019 roku. Spór zbiorowy zakończono zawarciem porozumienia w dniu 15 maja 2019 roku.
6. Spór zbiorowy prowadzony u pracodawcy Energa Logistyka Sp. z o.o. wszczęty wystąpieniami organizacji związkowych z dnia 14 i 15 stycznia 2019 roku. Spór zbiorowy zakończono zawarciem porozumienia w dniu 7 maja 2019 roku.

### 9.3.2. Spółka Energa

#### Zatrudnienie

Rysunek 39: Zatrudnienie w Spółce Energa według stanu na dzień 31 grudnia w latach 2016-2019 (w osobach) oraz przeciętne zatrudnienie w latach 2016-2019 (w etatach)\*



\*z wyłączeniem urlopów bezpłatnych, wychowawczych i świadczeń rehabilitacyjnych.

Przyczyną wzrostu zatrudnienia w 2019 roku była centralizacja procesów marketingowych oraz audytowych, która wiązała się z przejściem pracowników w ramach Grupy Energa ze spółek zależnych do Energi. Dodatkową przyczyną wzrostu zatrudnienia w Enerdze było wdrożenie koordynowanego centralnie Systemu Zarządzania Zgodnością w Grupie Energa wynikającego z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz dostosowania procesów w Grupie do ISO 19600 Compliance Management Systems.

Rysunek 40: Zatrudnienie w Enerdze według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku według płci i wykształcenia



### Systemy wynagrodzeń

System wynagrodzeń w Spółce określa Regulamin wynagradzania pracowników Energi SA, zatwierdzony Uchwałą Nr 46/1/2007 Zarządu Energi SA z dnia 25 lipca 2007 roku, aneks nr 7 z dnia 5 grudnia 2017 roku wprowadzający jako załącznik do Regulaminu wynagradzania Regulamin funduszu nagród pracowników Energi SA, aneks nr 8 do Regulaminu Wynagradzania Pracowników Energi SA z dnia 28 sierpnia 2019 roku wprowadzający nową Tabelę zaszeregowania stanowisk pracy i stawek miesięcznego wynagradzania w Enerdze SA oraz Porozumienie w sprawie zabezpieczenia praw pracowniczych, socjalnych i związkowych z dnia 18 września 2017 roku.

Dodatkowo, ze względu na przejęcie pracowników w ramach Grupy w trybie porozumienia trójstronnego (porozumienia pomiędzy zakładami pracy) mają zastosowanie uregulowania zawarte w:

1. Ponadzakładowym Układzie Zbiorowym Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego,
2. Regulaminie Wynagradzania Energi Operatora SA,
3. Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy Energi Operatora SA Oddział w Gdańsku,
4. Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy Energi Kogeneracji Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku na podstawie umowy o świadczenie usług zarządzania zatrudnionych było 48 menadżerów, w tym 5 osób w Zarządzie Spółki. Koszty usług nie obciążają osobowego funduszu płac.

### Istotne informacje mające wpływ na sytuację kadrowo-płacową

#### Świadczenia na rzecz pracowników

W Spółce w 2019 roku system dodatkowych świadczeń na rzecz pracowników obejmował między innymi:

1. Premię roczną stanowiącą 8,5% rocznego funduszu wynagrodzeń z roku ubiegłego, wypłacaną proporcjonalnie do okresu zatrudnienia,
2. „Taryfę pracowniczą” na energię elektryczną, po przepracowaniu jednego roku w energetyce,
3. Świadczenia świąteczne wypłacane pracownikom na Święta Wielkiej Nocy, Dzień Energetyka oraz Święta Bożego Narodzenia,
4. Pracowniczy Program Emerytalny finansowany przez pracodawcę w wysokości 7% wynagrodzenia pracowników,
5. Dodatek do wynagrodzenia zasadniczego uzależniony od stażu pracy,
6. Nagrodę jubileuszową,

7. Program Dodatkowej Opieki Medycznej. Wszyscy pracownicy mają prawo do dodatkowych świadczeń medycznych w ramach Pakietu Gwarantowanego finansowanego przez pracodawcę,
8. Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych uprawniający do dokonywania odpisów w wymiarze dwukrotnego odpisu podstawowego określonego w Ustawie o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych („ZFŚS”).

Pracownicy korzystają z uprawnień wynikających z Porozumienia w sprawie zabezpieczenia praw pracowniczych, socjalnych i związkowych z dnia 18 września 2017 roku.

Dodatkowo na mocy Porozumienia zbiorowego z dnia 28 sierpnia 2019 roku, dotyczącego podziału środków na wzrost wynagrodzeń w Enerdze w 2019 pracownicy otrzymali dodatkowe świadczenie świąteczne w grudniu 2019 roku.

Z dniem 31 grudnia 2014 roku Spółka odstąpiła od Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy. W związku z powyższym, pracownicy zatrudnieni po 1 stycznia 2015 roku nie są uprawnieni do świadczeń wymienionych w punktach 1,5 i 6 powyżej.

Spółka oferuje pracownikom szkolenia oraz inne formy rozwoju, które mają na celu utrzymanie kompetencji na wysokim poziomie, poszerzanie wiedzy i wnoszenie wartościowego wkładu w działanie Spółki.

Działania rozwojowe realizowane w 2019 roku w Spółce koncentrowały się głównie na podnoszeniu kwalifikacji i kompetencji zawodowych w formie studiów podyplomowych, kursów, konferencji i szkoleń (w tym e-learningowych)

#### Zmiany warunków płacy

Na podstawie Porozumienia z dnia 17 stycznia 2019 roku w sprawie określenia wzrostu płac Pracowników Grupy Energa w roku 2019 oraz Porozumienia z dnia 24 kwietnia 2019 roku. w sprawie rozdysonowania środków przeznaczonych na wzrost płac w roku 2019 pracownicy Spółki od dnia 1 stycznia 2019 roku otrzymali wzrost płacy zasadniczej.

#### Zwolnienia grupowe

W 2019 roku Spółka nie przeprowadzała zwolnień grupowych.

#### Spory zbiorowe

W 2019 roku Spółka nie prowadziła sporów zbiorowych.

## 9.4. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

Umowa pomiędzy spółką Energa SA a KPMG została zawarta w dniu 28 czerwca 2019 roku i dotyczy m.in. badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy za rok 2019 oraz przeglądu sprawozdania za I półrocze 2019 roku. Poza badaniem sprawozdań w 2019 roku KPMG świadczyło usługę sprawdzenia kowenantów dla spółki Energa SA i w związku z tym Komitet Audytu dokonał oceny niezależności firmy audytorskiej oraz wyraził zgodę na świadczenie tej usługi.

Tabela 43: Wynagrodzenie biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz Grupy (tys. zł)

	Rok zakończony 31 grudnia 2018	Rok zakończony 31 grudnia 2019
Badanie rocznego sprawozdania	559	622
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	223	309
Inne usługi	41	27
<b>RAZEM</b>	<b>823</b>	<b>958</b>



Elektrownia wodna w Gałężni Małej na rzece Stupia

## Oświadczenie o stosowaniu Zasad ładu korporacyjnego

## 10. OŚWADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

W 2019 roku Spółka i jej organy podlegały zasadom ładu korporacyjnego, które zostały opisane w zbiorze przyjętym Uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 13 października 2015 roku, jako „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (Dobre Praktyki, DPSN), które zostały opublikowane na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i na stronie Spółki w zakładce „Relacje inwestorskie”.

### 10.1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Energa nie stosuje zasady DPSN nr III.Z.3. – Spółka nie spełnia wymogu standardu 1110-1 wyłącznie w zakresie niezależności organizacyjnej dotyczącej powołania i odwołania Zarządzającego Audytem Wewnętrznym (ZAW) oraz zatwierdzania i zmian wynagrodzenia ZAW. Standard, o którym mowa powyżej, został określony w Międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego przez Instytut Auditorów Wewnętrznych (ang. The Institute of Internal Auditors). Ponadto ZAW nie podlega funkcjonalnie Radzie Nadzorczej.

Ze względu na brak decyzji o publikowaniu prognoz, w świetle przepisów rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych z dnia 29 marca 2018 roku, nie miała zastosowania również Zasada szczegółowa I.Z.1.10.

Poza stosowaniem zasad określonych w Dobrych Praktykach, Energa stara się prowadzić komunikację z uczestnikami rynku kapitałowego poprzez publikację materiałów, które odpowiadają potrzebom inwestorów, takich jak: pliki z wieloletnimi danymi kwartalnymi Grupy oraz szacunkowe dane finansowe i operacyjne za każdy okres sprawozdawczy w formie raportów bieżących dostępnych na stronie Spółki.

### 10.2. Akcjonariusze znaczący

Informacje nt. struktury akcjonariatu znajdują się w rozdziale 8.1. *Struktura akcjonariatu Spółki Energa* niniejszego Sprawozdania.

### 10.3. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne i opis tych uprawnień

W 2019 roku oraz w 2020 roku, do dnia sprzedaży wszystkich akcji na rzecz Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A., Skarb Państwa był właścicielem większościowego pakietu akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, w tym posiadał 144 928 000 akcji imiennych serii BB uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że jedna akcja serii BB daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto, Skarbowi Państwa, jako akcjonariuszowi Spółki, przysługiwało uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania części członków Rady Nadzorczej Spółki, wraz ze wskazaniem Przewodniczącego Rady Nadzorczej, na zasadach określonych w Statucie Spółki.

Jednocześnie, zgodnie ze Statutem Spółki, Skarb Państwa, jako akcjonariusz Spółki, posiadał prawo do otrzymywania:

1. informacji o Spółce i Grupie Kapitałowej Spółki w formie sprawozdania kwartalnego, zgodnie z obowiązującymi wytycznymi, z zastrzeżeniem właściwych przepisów dotyczących ujawniania informacji poufnych,
2. kopii ogłoszeń, objętych obowiązkiem publikacyjnym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym,
3. kompletów dokumentów, będących zgodnie z art. 395 § 2 Kodeksu spółek handlowych (Ksh) przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, tj.: sprawozdania finansowego (skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej), sprawozdania Zarządu z działalności Spółki (sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej) za ubiegły rok



obrotowy, opinii i raportu biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego (skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej), sprawozdania Rady Nadzorczej, wniosku Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty,

4. tekstu jednolitego Statutu, w terminie 4 tygodni od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmian w Statucie.

W związku ze sprzedażą przez Skarb Państwa wszystkich akcji Spółki, w tym 144 928 000 akcji imiennych serii BB, wynikające z tychże akcji, opisane powyżej, uprzywilejowanie co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu przysługuje obecnie nabywcy akcji – Polskiemu Koncernowi Naftowemu ORLEN S.A.

#### **10.4. Ograniczenia w odniesieniu do wykonywania prawa głosu**

Postanowienia § 27 Statutu Spółki zawierają ograniczenia wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy oraz użytkowników i zastawników posiadających akcje w liczbie dającej więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, istniejących w Spółce w dniu Walnego Zgromadzenia.

Dla potrzeby ograniczenia prawa głosu kumuluje się również głosy akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności, w ten sposób, iż liczba głosów takich akcjonariuszy podlega zsumowaniu.

W przypadku, gdy wskutek kumulacji konieczne jest ograniczenie głosów, dokonuje się tego, redukując proporcjonalnie liczbę głosów u wszystkich akcjonariuszy, u których zachodzi stosunek dominacji lub zależności, dokonując zaokrąglenia poprzez zmniejszenie albo zwiększenie końcówki głosów u akcjonariusza z największym pakietem akcji. Jeżeli nie można dokonać zaokrąglenia z uwagi na to, że dwóch lub więcej akcjonariuszy dysponuje taką samą liczbą głosów, to wyboru akcjonariusza, u którego ma być dokonana ta operacja, dokonuje Zarząd losowo. Redukcja nie może prowadzić do pozbawienia akcjonariusza prawa głosu w całości.

Ograniczenia nie uchybiają wymogom dotyczącym nabycia znacznych pakietów akcji zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku (tj. Dz.U. z 2013 roku, poz. 1382) (dalej: „Ustawa o Ofercie”). Podobnie, postanowienia te nie mają zastosowania w przypadku ustalania obowiązków podmiotów nabywających, bądź mających nabyć znaczne pakiety akcji.

Uchwałą nr 5 podjętą w dniu 22 kwietnia 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Energa SA zmieniło treść § 27 Statutu Spółki, znosząc powyżej opisane ograniczenia w odniesieniu do wykonywania prawa głosu. Zgodnie z art. 430 § 1 Ksh do zmiany statutu, oprócz uchwały Walnego Zgromadzenia, wymagany jest konstytucyjny wpis w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, który nastąpił w dniu 20 maja 2020 roku.

#### **10.5. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

#### **10.6. Zasady zmiany Statutu Spółki**

Zmiany Statutu Spółki dokonywane są zgodnie z postanowieniami Ksh, w szczególności: zmiana Statutu Spółki następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia powziętej większością trzech czwartych głosów, a następnie wymaga konstytucyjnego wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. W przypadku spraw wymienionych w § 27 ust. 8 i 9 Statutu Spółki (wymagających również zmiany Statutu) uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości kwalifikowanej czterech piątych głosów oddanych. Walne Zgromadzenie Spółki może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia



jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Zgromadzenia.

W dniu 25 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Energa SA dokonało m.in. zmiany treści Statutu Spółki (zmiana § 10 ust. 2 pkt 3 lit. c, § 16 ust. 10, § 17, § 26 i § 31b Statutu), Powyższa zmiana została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 sierpnia 2019 roku.

W dniu 22 kwietnia 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Energa SA dokonało zmiany treści § 27 Statutu Spółki w celu zniesienia statutowych ograniczeń prawa głosowania, poprzez uchylenie dotychczasowych ustępów 1 – 7 oraz zmianę numeracji dotychczasowych ustępów 8 i 9 na oznaczenie odpowiednio 1 i 2. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania zmiany nie zostały jeszcze wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 22 kwietnia 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Energa SA dokonało zmiany treści § 27 Statutu Spółki w celu zniesienia statutowych ograniczeń prawa głosowania, poprzez uchylenie dotychczasowych ustępów 1 – 7 oraz zmianę numeracji dotychczasowych ustępów 8 i 9 na oznaczenie odpowiednio 1 i 2. W dniu 20 maja 2020 roku, zmiany zostały wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

## 10.7. Organy Spółki

### Walne Zgromadzenie

Zasady działania Walnego Zgromadzenia Spółki reguluje Ksh i Statut Spółki. Dodatkowe kwestie związane z przebiegiem Walnego Zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia (dostępny na korporacyjnej stronie internetowej Spółki).

Akcjonariuszom Spółki przysługują prawa związane z Walnym Zgromadzeniem wynikające wprost z obowiązujących przepisów prawa.

### Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki i w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, tj. w formie raportów bieżących. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, zgodnie z regulacjami określonymi w Ksh.

Zgodnie ze Statutem, Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd:

1. z własnej inicjatywy,
2. na pisemne żądanie Rady Nadzorczej,
3. na pisemne żądanie akcjonariusza, bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego lub
4. na pisemne żądanie Skarbu Państwa, dopóki jest on akcjonariuszem Spółki.

Co do zasady prawidłowo zwołane Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

Walne Zgromadzenie może odbywać się w siedzibie Spółki (w Gdańsku) lub w Warszawie.

### Przebieg Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący albo Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie ich nieobecności Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia, zgodnie z postanowieniami Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

W sprawach nie objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia nie można podjąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy Spółki jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego podjęcia uchwały.

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

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Ksh lub Statut stanowią inaczej.

Walne Zgromadzenie może zarządzać przerwy w obradach (większością dwóch trzecich głosów), które łącznie nie mogą trwać dłużej niż 30 dni.

### **Kompetencje Walnego Zgromadzenia**

Do najistotniejszych kompetencji Walnego Zgromadzenia, określonych przez Ksh i Statut, należą:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za zakończony rok obrotowy,
2. udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
3. podział zysku lub pokrycie straty,
4. zmiana przedmiotu działalności Spółki,
5. zmiana Statutu Spółki,
6. podwyższenie albo obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
7. połączenie, podział i przekształcenie Spółki,
8. rozwiązanie i likwidacja Spółki,
9. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
10. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
11. tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów i funduszy Spółki,
12. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia,
13. pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nowych akcji w całości lub w części,
14. nabycie przez Spółkę akcji własnych oraz upoważnienie Zarządu do ich nabycia w celu umorzenia,
15. zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
16. przesunięcie dnia dywidendy, wskazanie dnia dywidendy lub rozłożenie wypłaty dywidendy na raty.

W 2019 roku odbyło się jedno Walne Zgromadzenie Spółki, tj. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2019 roku. Treści uchwał podjętych podczas tego Zgromadzenia zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 20/2019 z dnia 26 czerwca 2019 roku.

W dniu 22 kwietnia 2020 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Treści uchwał podjętych podczas tego Zgromadzenia zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 31/2020 z dnia 22 kwietnia 2020 roku.

## Rada Nadzorcza

### Skład osobowy

Rada Nadzorcza Energi SA w roku obrotowym 2019 i do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, działała w następującym składzie osobowym:

1. w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 19 marca 2020 roku:
  - a) Paula Ziemecka-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 Żótkiewicz - Członek Rady Nadzorczej.
2. w okresie od dnia 19 marca 2020 roku do dnia 21 kwietnia 2020 roku:
  - a) Paula Ziemecka-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 Żótkiewicz - Członek Rady Nadzorczej,
  - g) Trajan Szuladziński - Członek Rady Nadzorczej.
3. w okresie od dnia 22 kwietnia 2020 roku do dnia sporządzenia Sprawozdania:
  - a) Paula Ziemecka-Księżak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
  - b) Zbigniew Wtulich - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
  - c) Agnieszka Terlikowska-Kulesza - Sekretarz Rady Nadzorczej,
  - d) Andrzej Powałowski - Członek Rady Nadzorczej,
  - e) Maciej Żótkiewicz - Członek Rady Nadzorczej,
  - f) Trajan Szuladziński - Członek Rady Nadzorczej.

Z dniem 19 marca 2020 roku do składu Rady, oświadczeniem Ministra Aktywów Państwowych, powołany został Pan Trajan Szuladziński.

Z dniem 21 kwietnia 2020 roku ze składu Rady, oświadczeniem Ministra Aktywów Państwowych, odwołany został Pan Trajan Szuladziński.

Z dniem 22 kwietnia 2020 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Energa SA odwołało ze składu Rady Nadzorczej Energa SA Pana Marka Szczepańca oraz powołało jednego Członka Rady Nadzorczej V Kadencji, tj. Pana Trajana Szuladzińskiego.

Pan Trajan Szuladziński oraz Pan Andrzej Powałowski spełniają kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka rady nadzorczej, zgodnie z wymaganiami przewidzianymi w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, a także dla niezależnych członków Komitetu Audytu, w rozumieniu ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 roku, poz. 1089).

Obecna kadencja Rady Nadzorczej Spółki upływa z dniem 26 czerwca 2020 roku.

**Paula Ziemecka-Księżak** ukończyła Wyższą Szkołę Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego. W 1996 roku została zatrudniona Ministerstwie Skarbu Państwa. Pracowała w departamentach nadzoru nad spółkami Skarbu Państwa. Nadzorowała spółki z sektorów: komunikacji samochodowej, żeglugi morskiej, a także energetycznego. Obecnie pełni funkcję naczelnika wydziału nadzoru w Departamencie Nadzoru i Polityki Właścicielskiej Ministerstwa Energii. Do zakresu jej obowiązków należy nadzorowanie całości zagadnień ekonomicznych i prawnych związanych z działalnością spółek Skarbu Państwa z sektora m.in. górnictwa węgla kamiennego oraz energetycznego. Dodatkowo doświadczenie związane z nadzorem właścicielskim zdobywała od roku 2002 pełniąc funkcję w organach nadzorczych takich spółek jak SIP-MOT SA w Zamościu, PKS

Ostrołęka SA, Opakomet SA z siedzibą w Krakowie oraz PERN SA z siedzibą w Płocku. Od dnia 12 listopada 2015 roku pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej Energi SA.

**Agnieszka Terlikowska-Kulesza** jest absolwentką Wydziału Rolniczego Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego i studiów podyplomowych w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie w zakresie finansów i ekonomiczno-prawnych stosunków europejskich. W lutym 1997 roku rozpoczęła pracę zawodową w Ministerstwie Skarbu Państwa w Departamencie Komerccjalizacji i Prywatyzacji Bezpośredniej w Zespole Prywatyzacji Przetargowej. Od września 1997 roku do czerwca 2002 roku była zatrudniona w Agencji Prywatyzacji w Zespole ds. Przetargów jako główny specjalista, a następnie Kierownik Sekcji. W tym okresie brała udział w organizacji przetargów na wybór podmiotów wykonujących analizy przedprywatyzacyjne spółek z udziałem Skarbu Państwa, nadzorowała i realizowała projekty prywatyzacyjne, głównie w trybie zaproszenia do przetargu, weryfikowała analizy ekonomiczno-finansowe i wyceny prywatyzowanych spółek z udziałem Skarbu Państwa. Od lipca 2002 roku do czerwca 2016 roku była głównym specjalistą w departamentach nadzoru nad spółkami Skarbu Państwa w Ministerstwie Skarbu Państwa. Nadzorowała spółki z branży: ceramicznej, budownictwa, komunikacji samochodowej. W latach 2009-2016 nadzorowała spółki branży chemicznej. Od lipca 2016 roku pełni funkcję głównego specjalisty w Departamencie Nadzoru i Polityki Właścicielskiej Ministerstwa Energii, gdzie sprawuje nadzór nad spółkami z branży wydobywczej. Dodatkowe doświadczenie zdobywała pełniąc w latach 2001-2016 funkcje w organach nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa, takich jak: "Chłodnia Szczecińska" Sp. z o.o., Zakłady Ceramiczne "Bolesławiec" w Bolesławcu Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Komunikacji Samochodowej w Białymstoku SA, Przedsiębiorstwo Robót Drogowych Sp. o.o. w Mielcu, Przedsiębiorstwo Elektryfikacji i Robót Instalacyjnych "ELTOR-Warszawa" Sp. z o.o. w Wołominie.

**Zbigniew Wtulich** jest absolwentem Wydziału Melioracji i Budownictwa Wodnego Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego. Rozpoczął swoją karierę zawodową w 1984 roku jako Asystent Projektanta w Biurze Projektów Wodnych Melioracji. Następnie, został inżynierem budowy w Rejonowym Przedsiębiorstwie Melioracyjnym (w październiku 1984 roku), które to stanowisko zajmował do kwietnia 1988 roku. W latach 1988-1991, pracował jako inżynier w spółce zagranicznej „Amak” (branża budowlana), a w latach 1993-1997 był zatrudniony w Agencji Własności Rolnej Skarbu Państwa. Przed powołaniem do Rady Nadzorczej Spółki, Zbigniew Wtulich pełnił funkcję głównego specjalisty w Departamencie Ewidencji Majątku Skarbu Państwa Ministerstwa Skarbu Państwa (w latach 1997-1998), głównego specjalisty – koordynatora zespołu w Departamencie Reprywatyzacji i Rekompensat Ministerstwa Skarbu Państwa (w latach 1998-2001), naczelnika wydziału w Departamencie Reprywatyzacji i Udostępniania Akcji Ministerstwa Skarbu Państwa (w latach 2002-2006), naczelnika wydziału w Departamencie Ewidencji, Reprywatyzacji, Rekompensat i Udostępniania Akcji (w latach 2006-2010). W latach 2010-2017 pełnił funkcję naczelnika wydziału w Departamencie Mienia Skarbu Państwa. Pełnił również funkcję członka Rady Nadzorczej w Zakładach Tworzyw Sztucznych „GAMRAT” SA (w 2011 roku) oraz w Przedsiębiorstwie Gospodarki Wodnej i Rekultywacji SA (w latach 2002-2009). Obecnie Radca Ministra w Departamencie Leśnictwa w Ministerstwie Środowiska.

**Maciej Żółtkiewicz** jest absolwentem Wydziału Elektrycznego Politechniki Częstochowskiej oraz ukończył studia podyplomowe w Wyższej Europejskiej Szkole Prawa i Administracji w Warszawie. Karierę zawodową rozpoczął w 1979 roku jako specjalista techniczny we Wschodnim Okręgu Energetycznym w Radomiu. Stanowisko to zajmował do 1988 roku. W latach 1988–1999 był zatrudniony w Elektrociepłowni „Radom” SA kolejno na stanowiskach: Specjalista ds. automatyki i pomiarów, Kierownik działu nadzoru właścicielskiego i restrukturyzacji, Główny specjalista ds. organizacyjno - pracowniczych, Członek Zarządu. W latach 1999-2000 pełnił funkcję Członka Zarządu Zakładu Maszyn do Szybia „Łucznicz” Sp. z o.o. w Radomiu. W latach 2001–2005 pełnił kolejno funkcje: Zarządcy Komisarycznego Przedsiębiorstwa „Putis” w Milanówku, Pełnomocnika ds. Prywatyzacji Przedsiębiorstwa „Transdreg” w Warszawie, Wiceprezesa Zarządu P.W. „Mediainstol” Sp. z o.o. w Radomiu. W latach 2006–2008 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Fabryki Łączników „Radom” SA. Od 2009 roku zajmował się kontrolą wewnętrzną i audytem w RTBS „Administrator” Sp. z o.o. w Radomiu, a od 2013 roku w Spółce „Radpec” SA w Radomiu. Doświadczenie związane z nadzorem działalności spółek z udziałem Skarbu Państwa zdobywał zasiadając w radach nadzorczych spółek takich jak: Elektrociepłownia „Radom” SA, Elektrownia Wodna Żarnowiec SA, Fabryka Łączników „Radom” SA. W latach 2009–2015 zasiadał w radzie nadzorczej PPUH „Radkom” Sp. z o.o. w Radomiu.

**Andrzej Powalowski** - w latach 1969–1973 studiował na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu. W 1973 roku rozpoczął pracę jako asystent w Zakładzie Prawa Zarządzania Gospodarką Narodową na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego. W 1980 roku uzyskał stopień naukowy doktora nauk prawnych i został zatrudniony na etacie adiunkta. Od 1992 roku pracował na stanowisku starszego wykładowcy w Katedrze Prawa Gospodarczego Publicznego, a od 1994 roku w Katedrze Prawa Gospodarczego Publicznego i Ochrony Środowiska. W 2009 roku uzyskał stopień naukowy doktora habilitowanego nauk prawnych w zakresie prawa gospodarczego publicznego. W 2010 roku został mianowany na stanowisko profesora nadzwyczajnego Uniwersytetu Gdańskiego. Na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego pełni aktualnie funkcję kierownika Zakładu Prawa Gospodarczego Publicznego i kierownika studiów podyplomowych „Warunki prawne prowadzenia działalności gospodarczej” oraz „Prawo i system zamówień publicznych”. Jest również wykładowcą na Wydziale Zamiejscowym Gdańskiej Szkoły Wyższej w Olsztynie. Był zatrudniony jako profesor nadzwyczajny Bałtyckiej Wyższej Szkoły Humanistycznej i Wyższej Szkoły Gospodarowania Nieruchomościami. Autor szeregu publikacji w formie książek lub artykułów do czasopism naukowych; jest członkiem organów w organizacjach pozarządowych oraz periodykach naukowych. Wykonywał zawód radcy prawnego, a od 2010 roku jest adwokatem we własnej kancelarii w Gdańsku. Pełni funkcję arbitra w Międzynarodowym Sądzie Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarki Morskiej.

**Trajan Szuladziński** jest absolwentem Wydziału Prawa, w 2009 roku uzyskał tytuł Master of Business Administration na studiach podyplomowych prowadzonych przez Uniwersytet Gdański i Business Centre Club oraz RSM Erasmus University jako instytucją walidującą. W 2004 roku uzyskał tytuł doradcy podatkowego. Biegły sądowy przy Sądzie Okręgowym w Warszawie z zakresu księgowości, finansów i rachunkowości. W okresie od sierpnia 2017 roku do listopada 2019 roku prezes Zarządu w Grupie Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki Siarkopol SA – odpowiedzialny za pion finansowo-księgowy, prawny oraz zakład górniczy i kolejowy. Prezes Zarządu w Bankowym Towarzystwie Kapitałowym SA w latach 2006-2007 – spółka private equity zajmująca się realizacją inwestycji kapitałowych w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw. W latach 2007-2008 Wiceprezes Centrum Finansowego Puławska Sp. z o.o. – odpowiedzialny za pion finansowo-księgowy – spółka zajmująca się zarządzaniem i inwestycjami w nieruchomości. W latach 2008-2010 Zastępca Dyrektora w Gabinetie Prezesa Narodowego Banku Polskiego. Przewodniczący lub członek rad nadzorczych takich spółek jak: Grupa Azoty Kopalnie i Zakłady Chemiczne Siarki Siarkopol SA, Zakłady Chemiczne „Zachem” SA, Agencja Inwestycyjna CORP SA, Konsorcjum Ochrony Kopalń sp. z o.o., Finder SA, PL Energia sp. z o.o., Zarząd Pałacu Kultury i Nauki sp. z o.o., Holding Wars SA. Autor artykułów i opracowań dotyczących prawa podatkowego. Wykładowca prawa podatkowego między innymi na aplikacjach notarialnych.

Żaden z wyżej wymienionych Członków Rady Nadzorczej Spółki nie wykonuje działalności konkurencyjnej wobec działalności Energi, nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej wobec Energi jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej oraz nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organów, jak również nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

### Kompetencje Rady Nadzorczej

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

1. ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i z działalności grupy kapitałowej oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym, oraz ocena wniosku Zarządu o podział zysku albo pokrycie straty,
2. składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1,
3. sporządzanie sprawozdań w związku ze sprawowaniem nadzoru nad realizacją przez Zarząd inwestycji oraz nadzoru nad prawidłowością i efektywnością wydatkowania środków pieniężnych na inwestycje,



4. sporządzanie, co najmniej raz do roku, wraz ze sprawozdaniem z wyników oceny rocznego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, opinii Rady Nadzorczej w kwestii ekonomicznej zasadności zaangażowania kapitałowego Spółki w innych spółkach handlowych, dokonanego w danym roku obrotowym,
5. sporządzanie i przedstawianie raz w roku Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
6. rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
7. wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej,
8. określenie zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd rocznych/wieloletnich planów rzeczowo-finansowych, innych planów wieloletnich oraz strategii Spółki i jej grupy kapitałowej,
9. zatwierdzanie strategii Spółki i jej grupy kapitałowej,
10. zatwierdzanie rocznych/wieloletnich planów rzeczowo-finansowych, a także planów działalności inwestycyjnej Spółki i jej grupy kapitałowej,
11. uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej,
12. zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
13. zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki,
14. zatwierdzanie zasad prowadzenia działalności sponsoringowej przez Spółkę oraz ocena efektywności prowadzonej przez Spółkę działalności sponsoringowej,
15. ustalanie tekstu jednolitego Statutu Spółki,
16. udzielanie Zarządowi zgody na nabycie oraz rozporządzanie określonymi składnikami aktywów trwałych jak również zawieranie określonych umów,
17. ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia Prezesa i członków Zarządu, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa,
18. delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności i ustalanie ich wynagrodzenia, z zastrzeżeniem, iż łączne wynagrodzenie pobierane przez delegowanego jako członka Rady Nadzorczej oraz z tytułu delegowania do czasowego wykonywania czynności członka zarządu, nie może przekroczyć wynagrodzenia ustalonego dla członka Zarządu, w miejsce którego członek Rady został delegowany,
19. udzielanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki za granicą,
20. udzielanie zgody członkom Zarządu na zajmowanie stanowisk w organach innych spółek oraz pobieranie wynagrodzeń z tego tytułu,
21. określenie sposobu wykonywania prawa głosu przez Spółkę na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników spółek.

Szczegółowy opis kompetencji Rady zawiera Statut Spółki, zamieszczony na stronie internetowej Spółki.

#### Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, zgodnie z Ksh i Statutem Spółki. Szczegółowy tryb jej funkcjonowania określa Regulamin Rady Nadzorczej, zamieszczony na internetowej stronie korporacyjnej.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności kolegiально. Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniach oraz wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Członkowie Rady Nadzorczej



zobowiązani są do zachowania tajemnicy wiadomości związanych z działalnością Spółki, które powzięli w związku ze sprawowaniem mandatu lub przy innej sposobności.

Co do zasady, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach, które odbywają się co najmniej raz na dwa miesiące.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący, przedstawiając szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie powinno zostać także zwołane na żądanie każdego z członków Rady Nadzorczej lub na wniosek Zarządu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności – Wiceprzewodniczący.

Dopuszcza się możliwość uczestnictwa członków Rady Nadzorczej w posiedzeniu oraz głosowania nad podejmowanymi uchwałami w ramach tego posiedzenia, przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, to jest tele- lub wideokonferencji, z zastrzeżeniem, że w miejscu obrad wskazanym przez zwołującego posiedzenie, obecny jest co najmniej jeden z członków Rady Nadzorczej i istnieje techniczna możliwość zapewnienia bezpiecznego połączenia.

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w sprawach objętych porządkiem obrad i pod warunkiem, że na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie.

Zmiana zaproponowanego porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt nie wniesie sprzeciwu do porządku obrad. Sprawa nieuwzględniona w porządku obrad powinna być włączona do porządku obrad następnego posiedzenia.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w tym w szczególności – poczty elektronicznej. Uchwała taka jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, a w razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.

Co do zasady, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym, jednak na wniosek członka Rady Nadzorczej oraz w sprawach osobowych zarządza się głosowanie tajne. W przypadku zarządzenia głosowania tajnego nie jest możliwe podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Rada Nadzorcza może z ważnych powodów delegować poszczególnych członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

Szczegółowy opis działalności Rady Nadzorczej w minionym roku obrotowym zawiera Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej, składane corocznie Walnemu Zgromadzeniu oraz publikowane na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.

Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku Rada Nadzorcza Energi SA odbyła 11 posiedzeń i podjęła 159 uchwał. Wszystkie posiedzenia Rady Nadzorczej w 2019 roku, odbyły się w pełnym składzie osobowym.

Najważniejsze sprawy, którymi zajmowała się Rada Nadzorcza w roku obrotowym 2019, to między innymi:

1. wszczęcie i przeprowadzanie postępowań kwalifikacyjnych na stanowiska Członków Zarządu Energi,

2. zatwierdzanie „Regulaminu Organizacyjnego Przedsiębiorstwa Spółki Energa Spółka Akcyjna”,
3. analiza bieżącej sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki i Grupy oraz realizacji i efektywności inwestycji prowadzonych w Grupie Energa,
4. przyjmowanie tekstu jednolitego Statutu Energi,
5. realizacja czynności nadzorczych w zakresie działań podejmowanych w ramach realizacji inwestycji polegającej na budowie bloku energetycznego Ostrołęka C o mocy około 1 000 MW.

Ponadto, w 2019 roku Rada Nadzorcza określała sposób wykonywania prawa głosu na zgromadzeniach spółek zależnych w zakresie wynikającym ze Statutu Spółki, zatwierdzała plany rzeczowo-finansowe Energi SA i Grupy Energa, dokonywała oceny sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za rok obrotowy 2018 wraz z wnioskiem o podział zysku oraz monitorowała realizację przez Zarząd Spółki planu działalności sponsoringowej.

### **Komitet Audytu**

Zasady funkcjonowania Komitetu Audytu określa Statut Energi SA i Regulamin Rady Nadzorczej, dostępny na stronie internetowej Spółki.

Komitet Audytu działa kolegialnie i pełni rolę doradczą i opiniotwórczą dla Rady Nadzorczej.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

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

Zadania Komitetu Audytu są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, rekomendacji, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań, w formie podjętych uchwał.

Komitet Audytu jest niezależny od Zarządu Spółki, który nie może wydawać Komitetowi wiążących poleceń dotyczących wykonywania jego zadań.

W skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej trzech członków Rady, przy czym przynajmniej jeden członek Komitetu powinien posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Nadto większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący, winna być niezależna i spełniać kryteria wymienione w art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 roku, poz. 1089). Członkowie Komitetu Audytu powinni również posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka. Warunek ten uznaje się za spełniony, jeżeli przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży.

Komitet Audytu w roku obrotowym 2019 i do chwili obecnej działał w następującym składzie osobowym:

1. w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 22 kwietnia 2020 roku:
  - a. Marek Szczepaniec - Przewodniczący Komitetu,
  - b. Zbigniew Wtulich,
  - c. Andrzej Powałowski.
2. w okresie od dnia 22 kwietnia 2020 roku do dnia 5 maja 2020 roku:
  - a. Zbigniew Wtulich,
  - b. Andrzej Powałowski.

3. w okresie od dnia 5 maja 2020 roku do 25 maja 2020 roku:
  - a. Zbigniew Wtulich,
  - b. Andrzej Powałowski,
  - c. Trajan Szuladziński.
4. W okresie od 25 maja 2020 roku do dnia sporządzenia Sprawozdania:
  - a. Trajan Szuladziński.- Przewodniczący Komitetu,
  - b. Zbigniew Wtulich,
  - c. Andrzej Powałowski.

Funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu, od dnia 18 października 2017 roku, pełnił Pan Marek Szczepaniec. Z dniem 22 kwietnia 2020 roku, Pan Marek Szczepaniec został odwołany ze składu Rady Nadzorczej Energa SA przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Energa SA.

W dniu 5 maja 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki uzupełniła skład Komitetu Audytu powołując do niego Pana Trajana Szuladzińskiego. W dniu 25 maja 2020 roku Pan Szuladziński objął funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu.

Opis działalności Komitetu Audytu w minionym roku obrotowym wraz ze szczegółowym opisem działań podejmowanych przez Komitet zawiera Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu stanowiące Załącznik do Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej, składane corocznie Walnemu Zgromadzeniu oraz publikowane na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.

W 2019 roku Komitet Audytu odbył 4 posiedzenia, z czego 3 odbyły się w pełnym składzie osobowym.

### **Komitet Nominacji i Wynagrodzeń**

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej Energi SA działa od dnia 27 lutego 2015 roku, kiedy to Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję o jego powołaniu oraz uchwaliła nowy Regulamin Rady Nadzorczej Energi SA, w którym ujęto sposób jego funkcjonowania.

Zakres działania Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń obejmuje czynności opiniodawcze i analityczne w zakresie wspierania Rady Nadzorczej w wykonywaniu jej statutowych obowiązków, dotyczących ogólnej polityki wynagrodzeń członków Zarządu, wyższej kadry kierowniczej Spółki i pozostałych Spółek Grupy Kapitałowej Energa oraz udzielania rekomendacji w przedmiocie powoływania członków Zarządu.

Do kompetencji i obowiązków Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy, w szczególności:

1. prowadzenie czynności związanych z rekrutacją członków Zarządu Spółki w zakresie wskazanym przez Radę,
2. opracowanie projektów umów i wzorów innych dokumentów w związku z pełnieniem funkcji członków Zarządu Spółki oraz nadzorowanie realizacji podjętych zobowiązań umownych przez strony,
3. nadzór nad realizacją systemu wynagrodzeń Zarządu Spółki, w szczególności przygotowywanie dokumentów rozliczeniowych w zakresie elementów ruchomych i premialnych wynagrodzeń,
4. monitorowanie i analizowanie systemu wynagrodzeń Zarządów i kadry kierowniczej Spółek Grupy Kapitałowej Energa,
5. nadzór nad poprawną realizacją świadczeń dodatkowych dla Zarządu Spółki, wynikających z umów, między innymi takich jak: ubezpieczenia osobowe, medyczne, korzystanie z samochodów służbowych, mieszkania i innych.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń w roku obrotowym 2019 działał w następującym składzie osobowym:

1. w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia sporządzenia Sprawozdania:
  - a. Paula Ziemiecka-Księżak - Przewodniczący Komitetu,

- b. Agnieszka Terlikowska-Kulesza,
- c. Zbigniew Wtulich.

W 2019 roku odbyły się 3 posiedzenia Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń - wszystkie w pełnym składzie osobowym.

Opis działalności Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w minionym roku obrotowym przedstawiono w Sprawozdaniu z działalności Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń stanowiącym Załącznik do Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej.

## Zarząd

### Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu

Zarząd może liczyć od jednej do pięciu osób, w tym Prezesa i jednego lub kilku Wiceprezesów. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata.

Zgodnie ze Statutem, Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, która powierza jednemu z nich funkcję Prezesa, a jednemu lub kilku - funkcję Wiceprezesa.

Członek Zarządu może być również:

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

Rada Nadzorcza, zgodnie z § 16 Statutu Energi SA, powołuje Członków Zarządu, po przeprowadzeniu postępowania kwalifikacyjnego.

Członek Zarządu składa rezygnację z pełnionej funkcji innemu Członkowi Zarządu lub prokurentowi, a w przypadku, gdy nie jest to możliwe, Radzie Nadzorczej. Oświadczenie o rezygnacji powinno być złożone w formie pisemnej. O złożonej rezygnacji Członek Zarządu informuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

### Skład osobowy

W ciągu 2019 roku i do chwili sporządzenia Sprawozdania Zarząd Spółki funkcjonował, w następującym składzie:

- 1. w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 maja 2019 roku:
  - a. Alicja Barbara Klimiuk - Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych, pełniąca obowiązki Prezesa Zarządu,
  - b. Jacek Kościelniak - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
  - c. Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych.
- 2. w okresie od dnia 31 maja 2019 roku do dnia 2 czerwca 2019 roku:
  - a. Jacek Kościelniak - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
  - b. Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
  - c. Dominik Wadecki - Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych.
- 3. w okresie od dnia 3 czerwca 2019 roku do dnia 16 grudnia 2019 roku:
  - a. Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu,
  - b. Jacek Kościelniak - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
  - c. Dominik Wadecki - Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych.
- 4. w okresie od dnia 17 grudnia 2019 roku do dnia 16 stycznia 2020 roku:
  - a. Jacek Goliński - Prezes Zarządu,
  - b. Jacek Kościelniak - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
  - c. Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
  - d. Adrianna Sikorska - Wiceprezes Zarządu ds. Komunikacji,
  - e. Dominik Wadecki - Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych.
- 5. w okresie od dnia 17 stycznia 2020 roku do dnia 9 lutego 2020 roku:
  - a. Jacek Goliński - Prezes Zarządu,

- b. Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
  - c. Adrianna Sikorska - Wiceprezes Zarządu ds. Komunikacji,
  - d. Dominik Wadecki - Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych.
6. w okresie od dnia 10 lutego 2020 roku do dnia 14 marca 2020 roku:
- a. Jacek Goliński Prezes Zarządu,
  - b. Marek Kasicki - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
  - c. Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
  - d. Adrianna Sikorska Wiceprezes Zarządu ds. Komunikacji,
  - e. Dominik Wadecki Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych.
7. w okresie od dnia 15 marca 2020 roku do dnia 6 maja 2020 roku:
- a. Jacek Goliński Prezes Zarządu,
  - b. Marek Kasicki - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
  - c. Adrianna Sikorska Wiceprezes Zarządu ds. Komunikacji,
  - d. Dominik Wadecki Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych.
8. w okresie od dnia 7 maja 2020 roku do dnia sporządzenia Sprawozdania:
- a. Jacek Goliński Prezes Zarządu,
  - b. Marek Kasicki Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
  - c. Adrianna Sikorska Wiceprezes Zarządu ds. Komunikacji,
  - d. Dominik Wadecki Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych,
  - e. Iwona Waksmundzka-Olejniczak Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych.

W związku z upływem, w dniu 4 stycznia 2019 roku, V Kadencji Zarządu Energi SA, w dniu 14 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza Energi SA wszczęła postępowania kwalifikacyjne na stanowiska Członków Zarządu Spółki VI Kadencji, tj.:

1. Prezesa Zarządu,
2. Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych,
3. Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych,
4. Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych.

W dniu 30 maja 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie odwołania Pani Alicji Barbary Klimiuk z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych, Pana Jacka Kościelniaka z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych, Pana Grzegorza Ksepko z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych, z Zarządu Spółki V Kadencji.

W wyniku przeprowadzonych postępowań, Rada Nadzorcza ENERGA SA wyłoniła jako najlepszych kandydatów, a następnie powołała do Zarządu VI Kadencji z dniem 31 maja 2019 roku, na stanowisko:

1. Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych - Pana Jacka Kościelniaka,
2. Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych - Pana Dominika Wadeckiego,
3. Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych - Pana Grzegorza Ksepko.

Postępowanie na stanowisko Prezesa Zarządu zostało zakończone bez wyłonienia najlepszego kandydata.

W dniu 31 maja 2019 roku Zarząd Energi SA podjął uchwałę o powierzeniu pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Spółki Panu Grzegorzowi Ksepko. Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 3 czerwca 2019 roku, zaakceptowała decyzję o powierzeniu pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Energi SA, Wiceprezesowi Zarządu ds. Korporacyjnych Panu Grzegorzowi Ksepko.

W dniu 27 listopada 2019 roku, Rada Nadzorcza wszczęła postępowania kwalifikacyjne na stanowiska Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu ds. Komunikacji, które zakończyły się w dniu 13 grudnia 2019 roku.

W wyniku przeprowadzonych postępowań, Rada Nadzorcza Energa SA wyłoniła jako najlepszych kandydatów, a następnie powołała do Zarządu VI Kadencji z dniem 17 grudnia 2019 roku, na stanowisko:

1. Prezesa Zarządu - Pana Jacka Golińskiego,



2. Wiceprezesa Zarządu ds. Komunikacji - Panią Adriannę Sikorską.

W dniu 16 stycznia 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie odwołania ze składu Zarządu Spółki Pana Jacka Kościelniaka, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych.

W dniu 18 stycznia 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki wszczęła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych, które zakończyło się w dniu 28 stycznia 2020 roku, bez wyłonienia najlepszego kandydata.

W dniu 29 stycznia 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki, ponownie wszczęła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych, które zakończyło się w dniu 6 lutego 2020 roku.

Postępowanie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych zakończono powołaniem na to stanowisko Pana Marka Kasickiego, z dniem 10 lutego 2020 roku.

W dniu 14 marca 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie odwołania ze składu Zarządu Spółki Pana Grzegorza Ksepko, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych.

W dniu 23 kwietnia 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki wszczęła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych, które zakończyło się w dniu 5 maja 2020 roku.

Postępowanie na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych zakończono powołaniem na to stanowisko Pani Iwony Waksmundzkiej-Olejniczak, z dniem 7 maja 2020 roku.

Obecna VI Kadencja Zarządu Energi SA upływa z dniem 31 maja 2022 roku.

### **Jacek Goliński – Prezes Zarządu**

Absolwent Wydziału Ekonomii i Zarządzania Politechniki Koszalińskiej (studia magisterskie, 2014). W 2017 roku ukończył studia Podyplomowe z zakresu Ekonomiki Rolnictwa i Agroenergetyki, natomiast w 2018 roku ukończył studia Podyplomowe Executive Master of Business Administration na Wyższej Szkole Handlu i Usług w Poznaniu, które pomagają w pogłębieniu umiejętności menedżerskich integrując kompetencje z zarządzania, finansów oraz umiejętności miękkich. Od października 2019 roku pełnił funkcje Prezesa Zarządu ORLEN Paliwa sp. z o.o. kierując, zarządzając i nadzorując działalnością spółki w ramach kolegijskiego Zarządu. Zapewniał rozwój spółki, w tym poprzez poszukiwanie rozwiązań zmierzających do tworzenia nowych lub doskonalenia już wykorzystywanych przez spółkę procesów, mechanizmów, technologii i rozwiązań oraz wytwarzanych lub dystrybuowanych przez spółkę produktów lub świadczonych usług. Od maja 2018 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu Inowrocławskich Kopalni Soli „Solino” S.A. zarządzając działalnością spółki oraz nadzorując realizację jej kluczowych wskaźników efektywności. Opracował i sprawował nadzór nad wdrożeniem strategii spółki, jak również nadzorował planowanie oraz realizację inwestycji. Doprowadził, m.in. do zawarcia z Ciech S.A. oraz Ciech Soda Polska S.A. porozumienia dotyczącego infrastruktury technicznej umożliwiającego połączenie instalacji przesyłowych solanki Kopalni Soli i Podziemnego Magazynu Ropy i Paliw Góra z instalacją przesyłową solanki Kopalni Soli Mogilno w jeden układ logistyczny, pod pełną kontrolą IKS „Solino” S.A. Od maja 2017 roku jako Dyrektor Generalny Oddziału Gdańsk w Enerdze Operatorze S.A. realizował procesy biznesowe, w tym operacyjne zarządzanie majątkiem sieciowym, optymalizację procesów inwestycyjnych pod kątem efektywności ponoszonych nakładów oraz optymalizację procesów podnoszących efektywność ekonomiczną Oddziału. W 2014 roku prowadził własną działalność gospodarczą z zakresu doradztwa energetycznego oraz był Regionalnym Kierownikiem Sprzedaży w PKP Energetyka S.A. W latach 2007-2013 związany z Energa Obrotom, w której pełnił funkcje Pełnomocnika Zarządu i nadzorował realizację planów handlowych, budowanie portfela zakupowego oraz bezpośrednią opiekę nad klientami strategicznymi. W latach 2004-2007 koordynował zadania w obszarze handlowym, m.in. w Carlsberg Polska, Wella Polska i ZT Kruszwica. Dotychczasowa kariera zawodowa związana jest przede wszystkim z zarządzaniem, nadzorowaniem działalności spółki, a także marketingiem i realizacją wyznaczonych celów sprzedażowych oraz optymalizacją procesów biznesowych zachodzących w przedsiębiorstwach, zwłaszcza w sektorze energetycznym.

### **Marek Kasicki – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych**

Absolwent Wydziału Zarządzania i Ekonomii Politechniki Gdańskiej (1995), Francusko-Polskich Podyplomowych Studiów Bankowości i Finansów (1995), Podyplomowych Studiów Podatkowych



(2001), Podyplomowych Studiów Menedżerskich – Executive MBA (2010) organizowanych przez Gdańską Fundację Kształcenia Menadżerów i Rotterdam School of Management Erasmus University. Karierę zawodową rozpoczął w 1995 roku – najpierw w Dziale Finansowym Danone Polska Sp. z o.o., a następnie w Departamencie Analiz Przedsiębiorstw w banku Credit du Nord we Francji. W 1996 roku rozpoczął pracę w Agencji Rozwoju Pomorza SA (ARP SA) – początkowo jako specjalista ds. inwestycji, później jako dyrektor finansowy – prokurent. W 2007 roku objął tu stanowisko wiceprezesa zarządu ds. finansowych. W ramach pracy w ARP SA zajmował się też restrukturyzacją przedsiębiorstw państwowych, m.in. organizował finansowanie ich działalności, przygotowywał oraz wdrażał programy efektywnościowe i naprawcze, systemy budżetowania i controllingu. W latach 2009-2016 kierował też Funduszem Kapitałowym ARP SA, w ramach którego realizowano inwestycje w innowacyjne projekty (start-upy). Równocześnie, w latach 2000–2007, pracował na stanowisku dyrektora finansowego, wiceprezesa, prezesa zarządu w Grupie Zarządzającej Pomerania SA. Prowadził tu projekty inwestycyjne w obszarze nieruchomości komercyjnych. Od marca 2016 roku jako wiceprezes Zarządu Energi Operatora SA odpowiadał za Pion Finansów i Regulacji oraz Pion Usług Dystrybucyjnych. W obszarze Pionu Finansów i Regulacji nadzorował budżetowanie i controlling działalności spółki, jak i całej Linii Biznesowej Dystrybucja Energi SA. Zarządzał także płynnością finansową spółki we współpracy z Energa SA. Nadzorował organizowanie i monitorowanie finansowania działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej z instytucji finansowych, w tym Europejskiego Banku Inwestycyjnego i Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, a także politykę regulacyjną, w tym ustalanie wszystkich elementów przychodu regulowanego OSD. W ramach Pionu Usług Dystrybucyjnych nadzorował obszar pomiarów, spraw związanych z obsługą odbiorców oraz obszar rozliczeń z odbiorcami i rynkiem bilansującym. Był członkiem rad nadzorczych Mikrotyk SA, MODE SA, Pomorskiego Regionalnego Funduszu Poreczeń Kredytowych Sp. z o.o., INVENO Sp. z o.o., i-Find.pl Sp. z o.o., i-Trends Sp. z o.o. Odbył szkolenia z zakresu MSR, fuzji i przejęć korporacyjnych. Posiada państwowy dyplom dla Kandydatów na Członków Rad Nadzorczych w Spółkach Skarbu Państwa.

#### **Adrianna Sikorska - Wiceprezes Zarządu ds. Komunikacji**

Od 17 grudnia 2019 roku na stanowisku Wiceprezesa Zarządu Energi. Odpowiedzialna za komunikację, społeczną odpowiedzialność biznesu, sponsoring oraz marketing. Menadżer z kilkunastoletnim doświadczeniem zawodowym w obszarach informacji, analiz i bezpieczeństwa. Dysponuje praktyczną wiedzą z zakresu budowania strategii komunikacji oraz wiedzą związaną z mechanizmami finansowymi występującymi w podmiotach gospodarczych. Posiada doświadczenie w kluczowych obszarach zarządzania operacyjnego przedsiębiorstwem, tj. w komunikacji, bezpieczeństwie, finansach, logistyce i zasobach ludzkich. W latach 2016-2019 na stanowiskach zarządczych i kierowniczych w sektorze energii, związana zawodowo z podmiotami Grupy Kapitałowej PKN ORLEN. W latach 2013-2016 prowadziła działalność konsultingową w zakresie wykrywania ryzyk, nieprawidłowości w biznesie i ich eliminacji. W latach 2007-2013 ekspert CBA ds. analiz gospodarczych. W latach 1993-2007 na stanowiskach specjalistycznych i eksperckich w Policji. Ukończyła studia podyplomowe Executive MBA w Wyższej Szkole Handlu i Usług w Poznaniu. Absolwentka Wyższej Szkoły Przedsiębiorczości w Warszawie, Politechniki Lubelskiej oraz Wyższej Szkoły Policji w Szczytnie.

#### **Dominik Wadecki - Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych**

Absolwent Wydziału Prawa Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego. Z wyróżnieniem ukończył aplikację kontrolerską w Najwyższej Izbie Kontroli oraz studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej - Kolegium Nauk o Przedsiębiorstwie. Karierę zawodową rozpoczął w 1997 roku w sektorze bankowym w pierwszym Komercyjnym Banku S.A. w Lublinie. W latach 1999-2007 był pracownikiem Najwyższej Izby Kontroli, gdzie odpowiadał za badanie m.in.: wykonania budżetu państwa, realizacji założeń polityki pieniężnej, prywatyzacji banków, funkcjonowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym, działalności inwestycyjnej banków, efektywności systemu ulg i zwolnień podatkowych. Od 2008 roku związany z sektorem energetycznym. Realizując funkcję audytora wewnętrznego w Polskiej Grupie Energetycznej badał pełne spektrum działalności spółek należących do grupy, uczestniczył również w opracowywaniu modelu operacyjnego PGE. W 2010 roku pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej, a także członka Zarządu PGE Zamojskiej Korporacji Energetycznej S.A. Doświadczenie menedżerskie zdobywał w PGE Polskiej Grupie Energetycznej, a także w Polskiej Spółce Gazownictwa sp. z o.o. oraz w Narodowym Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Z Grupą Kapitałową Energa

związany jest od 2017 roku. W spółce Energa Logistyka Sp. z o.o. pracował na stanowiskach dyrektora zarządzającego, członka zarządu, a w ostatnim okresie realizował funkcję prezesa zarządu tej Spółki.

### **Iwona Waksmundzka-Olejniczak – Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych**

Posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu dużymi zespołami i strukturami korporacyjnymi, w szczególności w sektorze oil&gas oraz w sektorze bankowym. Dysponuje dogłębną wiedzą w zakresie zasad funkcjonowania rynku kapitałowego, corporate governance, zarządzania dużymi projektami oraz budowania i wdrażania strategii spółek. Z PKN ORLEN SA związana od lutego 2018 roku, gdzie najpierw jako dyrektor Biura Relacji Inwestorskich, a następnie od lutego 2019 roku jako dyrektor wykonawczy ds. strategii i relacji inwestorskich odpowiedzialna jest m.in. za opracowanie i realizację strategii PKN ORLEN oraz nadzór nad realizacją projektów strategicznych, przygotowanie i realizację inwestycji oraz dezinvestycji kapitałowych, a także kształtowanie i prowadzenie polityki informacyjnej oraz relacji z uczestnikami rynku kapitałowego. W latach 2016-2017 na stanowiskach dyrektora poszczególnych departamentów w Banku Ochrony Środowiska SA nadzorowała obszar bankowości prywatnej, a następnie bankowości korporacyjnej. W latach 2013-2016 jako kierownik marki w Plus Banku SA odpowiadała za budowę, kształtowanie i realizację strategii marketingowej oraz polityki komunikacji zewnętrznej. W latach 2002-2012 w Invest Banku SA zarządzała siecią sprzedaży, odpowiadała za kształtowanie oferty produktowej, budowę i realizację strategii banku, nadzorowała realizację polityki komunikacji zewnętrznej, zarządzała relacjami z kluczowymi klientami banku, kolejno na stanowiskach kierownika ds. bankowości detalicznej, kierownika ds. marketingu i analiz, a następnie kierownika marki. W latach 2001-2002 była kierownikiem ds. kluczowych klientów w ComputerLand. W latach 1998-2001 pracowała w Banku Współpracy Europejskiej odpowiadając za relacje z kluczowymi klientami Banku. Jest absolwentką Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie (Zarządzanie i Marketing) oraz Wyższej Szkoły Bezpieczeństwa i Bankowości w Warszawie (Finanse i Bankowość). Posiada dyplom Executive MBA przyznany przez Wyższą Szkołę Handlu i Usług w Poznaniu. Ukończyła także studia podyplomowe "Project Management" w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Jest Certyfikowanym Doradcą Finansowym European Financial Planning Association. Ukończyła wiele kursów i szkoleń z zakresu funkcjonowania rynku finansowego oraz umiejętności menedżerskich. Zasiada w radach nadzorczych UNIPETROL, a.s., ORLEN Upstream Sp. z o.o. i jest Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej Baltic Power sp. z o.o. Była również członkiem rady nadzorczej ORLEN Centrum Usług Korporacyjnych Sp. z o.o.

Żaden z wyżej wymienionych Członków Zarządu Spółki nie wykonuje działalności konkurencyjnej wobec działalności Energi, nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej wobec Energi jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej oraz nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organów, jak również nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

### **Kompetencje Zarządu**

Zarząd działa zgodnie z Ksh i Statutem Spółki. Organizację i sposób działania Zarządu, w tym szczegółowy tryb podejmowania uchwał, określa Regulamin Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, opublikowany na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.

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

Do zakresu działania Zarządu Spółki należą wszystkie sprawy Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub Statutem Spółki dla pozostałych organów. Zgodnie ze Statutem, z zastrzeżeniem wskazanych w nim wyjątków, każdy członek Zarządu może prowadzić sprawy Spółki, wchodzące w zakres jego kompetencji określony w Regulaminie Zarządu, bez uprzedniej uchwały Zarządu. Jeżeli jednak przed załatwieniem takiej sprawy choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu, wymagana jest uchwała Zarządu.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Członkowie Zarządu, w celu indywidualnego prowadzenia spraw wchodzących w zakres ich kompetencji, dokonali podziału funkcjonalnego określonych obszarów działalności Spółki, powierzając:

- 1) Prezesowi Zarządu nadzór funkcjonalny nad następującymi obszarami działalności Spółki:
  - a) zarządzanie organizacją,
  - b) obsługa prawna,
  - c) audyt, kontrola,
  - d) zarządzanie ryzykiem strategicznym,
  - e) bezpieczeństwo,
  - f) polityka personalna Grupy, w tym zatrudnienie członków organów Spółek Grupy Energa,
  - g) dialog społeczny,
  - h) zarządzanie przez cele.
- 2) Wiceprezesowi Zarządu ds. Finansowych nadzór funkcjonalny nad następującymi obszarami działalności Spółki:
  - a) planowanie i analizy finansowe,
  - b) sprawozdawczość finansowa i konsolidacja,
  - c) polityka finansowa,
  - d) zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy,
  - e) kontroling biznesowy,
  - f) relacje inwestorskie,
  - g) relacje z interesariuszami.
- 3) Wiceprezesowi Zarządu ds. Operacyjnych nadzór funkcjonalny nad następującymi obszarami działalności Spółki:
  - a) polityka regulacyjna,
  - b) polityka środowiskowa,
  - c) obszar badawczo - rozwojowy i innowacyjny,
  - d) obszar IT,
  - e) operacyjny nadzór nad realizacją inwestycji majątkowych poprzez członkostwo w komitetach sterujących.
- 4) Wiceprezesowi Zarządu ds. Komunikacji nadzór funkcjonalny nad następującymi obszarami działalności Spółki:
  - a) marketing i sponsoring,
  - b) komunikacja wewnętrzna i zewnętrzna,
  - c) CSR i relacje z otoczeniem,
  - d) obsługa prasowa.
- 5) Wiceprezesowi Zarządu ds. Korporacyjnych nadzór funkcjonalny nad następującymi obszarami działalności Spółki:
  - a) Strategia Grupy Energa,
  - b) zarządzanie majątkiem strategicznym,
  - c) analizy rynkowe i rozwój Grupy,
  - d) fuzje i przejęcia,
  - e) nadzór korporacyjny i właścicielski w Grupie,
  - f) zarządzanie łańcem organizacyjnym/korporacyjnym Grupy.

Ponadto, w okresach od dnia 3 czerwca do dnia 16 grudnia 2019 roku (o których mowa powyżej), na podstawie § 1 ust. 6 Regulaminu Zarządu Energi SA, wydanie IV, Zarząd powierzył pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu Energi SA, Wiceprezesowi Zarządu ds. Korporacyjnych Panu Grzegorzowi Ksepko. Powyższe uzyskało akceptację Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie Zarząd

powierzył Wiceprezesowi Zarządu ds. Korporacyjnych Panu Grzegorzowi Ksepko, pełniącemu obowiązki Prezesa Zarządu Energi SA, nadzór funkcjonalny nad następującymi obszarami działalności Spółki:

1. obsługa prasowa,
2. audyt, kontrola,
3. zarządzanie ryzykiem strategicznym,
4. obsługa prawna,
5. bezpieczeństwo,
6. polityka personalna Grupy, w tym zatrudnienie członków organów Spółek Grupy Energa,
7. marketing i sponsoring,
8. zarządzanie organizacją,
9. dialog społeczny.

### Sposób funkcjonowania Zarządu

Uchwały Zarządu, co do zasady, podejmowane są na posiedzeniach. Posiedzenia odbywają się w ustalonym terminie, w zależności od potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz na dwa tygodnie.

Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes lub Członek Zarządu. Nie wymagają powiadomień posiedzenia odbywane według stałego terminarza przyjętego uchwałą Zarządu. Ponadto, na pisemny wniosek członka Zarządu lub Rady Nadzorczej posiedzenie Zarządu winno być zwołane najpóźniej w ciągu czterech dni od daty złożenia wniosku do Prezesa Zarządu.

Posiedzeniom Zarządu, co do zasady, przewodniczy Prezes Zarządu. Miejscem posiedzeń Zarządu jest siedziba Spółki lub inne miejsce wskazane przez zwołującego posiedzenie Zarządu. Regulamin Zarządu dopuszcza możliwość uczestnictwa członków Zarządu w posiedzeniu oraz głosowania nad podejmowanymi uchwałami w ramach posiedzenia, przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, to jest tele- lub videokonferencji, z zastrzeżeniem, że w miejscu obrad wskazanym przez zwołującego posiedzenie, obecny jest co najmniej jeden z członków Zarządu i istnieje techniczna możliwość zapewnienia połączenia.

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

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

W 2019 roku Zarząd Energi SA odbył 51 posiedzeń i podjął 546 uchwały.

Najważniejszymi działaniami i decyzjami Zarządu były:

1. realizacja Projektu polegającego na budowie nowego bloku energetycznego w Ostrołęce oraz projektów związanych z rozwojem OZE,
2. kontynuacja prac rozwojowych systemu SMILE dla Grupy Energa,
3. przyjęcie Długoterminowego Modelu Finansowego Grupy Energa,
4. realizacja uprawnień nadzorczych i właścicielskich w spółkach zależnych z Grupy Energa,
5. wdrożenie Systemu Zarządzania Zgodnością (Compliance) w Grupie Energa,
6. realizacja działań zmierzających do wdrożenia optymalnej struktury Grupy Energa, a także standaryzacji procesów zakupowych i logistycznych,

7. realizacja projektów marketingowych i sponsoringowych budujących pozycję i markę „Energa”,
8. przyjęcie „Regulaminu Organizacyjnego Przedsiębiorstwa Spółki Energa Spółka Akcyjna”.

## 10.8. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

### Zarząd

W dniu 25 czerwca 2019 roku, na mocy Uchwały Nr 20 Zwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie ustawy z dnia 9 czerwca 2016 roku o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami (Dz.U. z 2016 roku, poz. 1202) postanowiło, iż kwoty wynagrodzenia w części stałej, przysługujące Członkom Zarządu Energi SA, będą mieścić się w przedziale od 7 do 15-krotności podstawy wymiaru, o której mowa w art. 1 ust. 3 pkt 11 ustawy z dnia 9 czerwca 2016 roku o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami.

W oparciu o przyjęte zasady wynagradzania, zawierane są z osobami zarządzającymi umowy o świadczenie usług zarządzania, które przewidują:

1. prawo do wynagrodzenia z tytułu powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej (zakaz konkurencji) przez okres do 6 miesięcy od daty rozwiązania umowy,
2. prawo do odprawy, w wysokości trzykrotności podstawowego wynagrodzenia miesięcznego w przypadku odwołania menadżera z tytułu pełnionej przez niego funkcji Członka Zarządu.

Indywidualne wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki za 2019 rok są przedstawione w tabeli poniżej.

**Tabela 44: Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządu Energi SA w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku (tys. zł)**

Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie	premia za 2017 rok - wypłacona w styczniu 2020 - uchwała RN z 10 grudnia 2019	premia za 2018 rok - wypłacona w styczniu 2020 - uchwała RN z 10 grudnia 2019	Pozostałe korzyści	Razem*
Alicja Barbara Klimiuk	od 1 stycznia do 30 maja 2019 roku	308,26	339,68	285,1	14,19	947,23
Jacek Kościelniak	od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku	739,84	361,38	285,1	32,60	1 418,92
Grzegorz Ksepko	od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku	739,84	412,36	285,1	6,00	1 443,3
Wadecki Dominik	od 31 maja do 31 grudnia 2019 roku	433,63	0	0	20,1	453,73
Goliński Jacek	od 17 grudnia do 31 grudnia 2019 roku	33,03	0	0	0,20	33,23
Sikorska Adrianna	od 17 grudnia do 31 grudnia 2019 roku	30,83	0	0	0,54	31,37
<b>RAZEM</b>		<b>2 285,43</b>	<b>1 113,42</b>	<b>855,30</b>	<b>73,63</b>	<b>4 327,78</b>
Obajtek Daniel	do 5 lutego 2018 roku	0	365,73	0		365,73

\*różnice w sumowaniu wynikają z zaokrągleń



Członkom Zarządu przysługiwały w ubiegłym roku również pozafinansowe świadczenia, m.in.:

1. opieka medyczna dla członka Zarządu i jego najbliższej rodziny (do kwoty 500 zł netto/ miesiąc),
2. mieszkanie służbowe w uzasadnionych przypadkach lub częściowa refundacja kosztów wynajmu,
3. ponoszenie lub refinansowanie kosztów indywidualnego szkolenia związanego z zakresem wykonywanych na rzecz Spółki czynności,
4. korzystanie ze składników majątku Spółki umożliwiających realizowanie czynności zarządczych.

Stosowany system wynagradzania członków Zarządu Energi oparty jest o system zarządzania celami. Cele są ustalane w oparciu o obowiązującą Strategię Grupy Energa, Wieloletni Plan Inwestycji Strategicznych oraz wyzwania, zarówno wewnętrzne jak i zewnętrzne, stojące przed Grupą Energa. Wypłata zmiennych składników wynagrodzenia członków Zarządu Energi SA jest powiązana ze stopniem i poziomem realizacji celów. Dodatkowo, cele Zarządów spółek będących Podmiotami Wiodącymi Linii Biznesowej i kadry kierowniczej w Spółce są powiązane z celami Zarządu Energi i kaskadowane zgodnie z metodą „od góry do dołu”. Przyjęty model zapewnia funkcję motywującą oraz integruje kadrę zarządzającą i kierowniczą wokół celów, a także powoduje przyjęcie przez nią współodpowiedzialności za ich osiągnięcie.

Tak skonstruowany system umożliwia zarówno koncentrację na działaniach istotnych z perspektywy Grupy Energa, jak i skuteczną realizację jej zamierzeń. Ma także znaczenie dla akcjonariuszy Spółki – pozwala budować długoterminowy wzrost wartości Energi i zapewnia stabilność funkcjonowania przedsiębiorstwa.

### Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem, członkom Rady Nadzorczej przysługuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie.

Spółka pokrywa ponadto koszty poniesione w związku z wykonywaniem przez członków Rady Nadzorczej powierzonych im funkcji, a w szczególności koszty przejazdu na posiedzenie Rady Nadzorczej, koszty wykonywania indywidualnego nadzoru, koszty zakwaterowania i wyżywienia.

Wynagrodzenie nie przysługuje za ten miesiąc, w którym członek Rady Nadzorczej nie był obecny na żadnym z formalnie zwołanych posiedzeń z powodów nieusprawiedliwionych. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Energi SA za 2019 rok przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 45: Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Energi SA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku (tys. zł)**

Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji w 2019 roku	Wynagrodzenie	Razem
Paula Ziemiecka-Księżak	od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku	89,84	89,84
Zbigniew Wtulich	od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku	79,27	79,27
Marek Szczepaniec	od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku	79,27	79,27
Maciej Żółtkiewicz	od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku	79,27	79,27
Agnieszka Terlikowska – Kulesza	od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku	79,27	79,27
Andrzej Powalowski	od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku	79,27	79,27
<b>RAZEM*</b>		<b>486,19</b>	<b>486,19</b>

\*różnice w sumowaniu wynikają z zaokrągleń



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

Żaden z Członków Zarządu ani Rady Nadzorczej Energi SA nie posiadał na dzień 31 grudnia 2019 roku akcji Spółki.

### **10.9. Polityka różnorodności**

Energa szanuje godność każdego człowieka niezależnie od rasy, narodowości, religii, płci, wykształcenia, pozycji zawodowej, orientacji seksualnej, stopnia niepełnosprawności czy przynależności politycznej, nie dopuszczając do jakichkolwiek przejawów dyskryminacji. Spółka dąży do zapewnienia różnorodności poprzez dobór wszechstronnej, merytorycznej kadry zarządzającej i nadzorczej. Ponadto, inspirujące pomysły pracowników, motywują do działania, a jednocześnie stymulują rozwój Spółki. Dzięki tak różnorodnemu potencjałowi ludzkiemu tworzone są innowacje.

Podstawą zarządzania różnorodnością w Enerdze jest także stwarzanie równych szans w dostępie do rozwoju zawodowego i awansu. Spółka w oparciu o jednakowe zasady, równe prawa i obowiązki zapewnia wszystkim osobom sprawiedliwe i pełne uczestnictwo w dziedzinach aktywności podejmowanych przez Grupę Energa.

### **10.10. Podstawowe cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

Istotnym elementem systemu kontroli wewnętrznej jest funkcja audytu wewnętrznego. W Spółce funkcjonuje komórka audytu wewnętrznego, która realizuje zadania audytowe i kontrolne w Grupie Energa. Zadania te są realizowane zgodnie z Zasadami funkcjonowania audytu wewnętrznego w Grupie Energa. Audyt wewnętrzny jest działalnością niezależną i obiektywną, której celem jest przysporzenie wartości i usprawnienie działalności operacyjnej organizacji, polegającą na systematycznej i dokonywanej w uporządkowany sposób ocenie procesów, w tym dotyczących: procesu zarządzania ryzykiem, kontroli oraz ładu organizacyjnego i przyczynia się do poprawy ich działania. Pomaga organizacji osiągnąć cele dostarczając zapewnienia o skuteczności tych procesów, również poprzez doradztwo.

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w raportach okresowych w tym celu Spółka zaprojektowała, wdrożyła i stosuje matryce kontroli procesu sprawozdawczości finansowej.

Obszar sprawozdawczości finansowej jest elementem corocznej Oceny systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem i compliance w Enerdze SA, która za 2019 rok przeprowadzona została przez pracowników Biura Audytu i Kontroli Wewnętrznej. Ocena dotycząca aspektów sprawozdawczości finansowej była pozytywna.

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

Zarówno finansowa, jak i zarządcza sprawozdawczość Spółki oraz Grupy Energa prowadzone są w oparciu o aktualizowaną w miarę potrzeb Politykę rachunkowości (według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej), przyjmowaną do stosowania w drodze uchwały Zarządu Spółki.

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

Wybór biegłego rewidenta do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych w Spółce leży w gestii Rady Nadzorczej. Przez biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki rozumie się podmiot określony w ustawie z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 roku, poz. 1089 ze zm.).

W Spółce obowiązuje dokument pt. „Polityka i procedura wyboru firmy audytorskiej oraz polityka świadczenia przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską oraz przez członka sieci dodatkowych usług”, którego zapisy wypełniają wymagania ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. 2017 poz. 1089). Zgodnie z § 23a Statutu Spółki, Komitet Audytu rekomenduje Radzie Nadzorczej podmiot uprawniony do rewizji finansowej Spółki, a jego wyboru, jak i zmiany dokonuje Rada Nadzorcza. W dotychczasowej praktyce, z żadnym z podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, Spółka nie współpracowała nieprzerwanie dłużej niż 5 lat.

Całość postępowania w zakresie wyboru biegłego rewidenta prowadzona jest przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej i obejmuje określenie kryteriów wyboru biegłego rewidenta, przeprowadzenie procedury wyboru oraz upoważnienie Zarządu do zawarcia z nim umowy o badanie sprawozdania finansowego. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru oferty na badanie sprawozdania finansowego po przeprowadzeniu postępowania mającego na celu wybór niezależnego biegłego rewidenta oraz oferty, której cena uwzględnia nakład pracy biegłego rewidenta, jego pozycję na rynku usług audytorskich oraz znajomość branży, w której działa Spółka.

W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego oraz nowelizacji Ustawy o rachunkowości, w której założono minimalny, dwuletni okres, na jaki podpisana powinna być umowa o badanie sprawozdań finansowych Rada Nadzorcza zdecydowała o przeprowadzeniu postępowania w sprawie wyboru firmy audytorskiej na lata 2019-2021. W wyniku przeprowadzonego postępowania, w dniu 29 czerwca 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego Spółki KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A ("KPMG") jako biegłego rewidenta do badania i przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Energi SA i Grupy Energa za okresy roczne kończące się odpowiednio w dniach 31 grudnia 2019 roku, w dniu 31 grudnia 2020 roku oraz w dniu 31 grudnia 2021 roku.

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

W ramach Zintegrowanego Systemu Zarządzania Ryzykiem w Grupie Energa, identyfikowane i zarządzane jest ryzyko sprawozdawczości finansowej, które dotyczy terminowego i wolnego od błędów przygotowania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy oraz ryzyko sprawozdawczości i informacji zarządczej związane m.in. z uzyskaniem i przygotowaniem informacji zarządczej, operacyjnej i finansowej niezbędnej do podejmowania decyzji zarządczych. Do mechanizmów kontrolnych powyższych ryzyk należą m.in. Polityka Rachunkowości Grupy Energa, instrukcje prowadzenia ksiąg rachunkowych, kontrole automatyczne wbudowane w systemy informatyczne, zasady sporządzania planów finansowych, kalendarz raportowania finansowego i zarządczego, zasady rachunkowości zabezpieczeń.

Proces zarządzania ryzykiem, szerzej opisany w odrębnym rozdziale niniejszego Sprawozdania, obejmuje swym zakresem wszystkie linie biznesowe Grupy oraz poziomy organizacyjne. Zakłada on bieżące i cykliczne przeglądy ryzyka, a także niezależną, okresową ocenę skuteczności i efektywności systemu, a także jego ciągłe doskonalenie w oparciu o cykl PDCA.

Wyniki identyfikacji i oceny ryzyka, w tym ryzyk z zakresu sprawozdawczości, każdorazowo przyjmowane są przez Zarząd Spółki w formie Uchwały Zarządu, która dotyczy także ustalenia poziomu apetytu na ryzyko organizacji i strategii zarządzania poszczególnymi ryzykami, jednocześnie zobowiązując Właścicieli Ryzyka do wdrożenia Planów działań. Dodatkowo, w ramach monitoringu skuteczności systemu zarządzania ryzykiem w Grupie Energa, raport podsumowujący przegląd ryzyka w Grupie, przedkładany jest Komitetowi Audytu, działającemu w ramach struktury Rady Nadzorczej Energi SA.



Siedziba Spółki Energa SA w Gdańsku przy al. Grunwaldzkiej

# Oświadczenie i informacja Zarządu

## 11. OŚWIADCZENIE I INFORMACJA ZARZĄDU

Gdańsk, 27 maja 2020 roku

Zarząd Energi SA niniejszym oświadcza i informuje, że:

- (1) wedle najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Energa oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Energa zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- (2) KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energa za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 roku został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania ww. sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi,
- (3) dokonanie wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego było zgodne z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, oraz wskazuje, że:
  - a) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
  - b) są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
  - c) emitent posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Podpisy Członków Zarządu Energi SA

Jacek Goliński  
Prezes Zarządu Energi SA

Marek Kasicki  
Wiceprezes Zarządu Energi SA ds. Finansowych

Adrianna Sikorska  
Wiceprezes Zarządu Energi SA ds. Komunikacji

Dominik Wadecki  
Wiceprezes Zarządu Energi SA ds. Operacyjnych

Iwona Waksmundzka-Olejniczak  
Wiceprezes Zarządu Energi SA ds. Korporacyjnych

Mikołaj Zwierzewski  
Dyrektor Departamentu Finansów



## Spis tabel

Tabela 1: Realizacja programu inwestycyjnego w 2019 roku.....	26
Tabela 2: Ceny indeksów na prawa majątkowe notowane na Towarowej Gieldzie Energii .....	45
Tabela 3: Zestawienie kluczowych aktów prawnych mających wpływ na Grupę .....	47
Tabela 4: Zestawienie aktów prawnych mających wpływ na Grupę .....	49
Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat (mln zł) .....	54
Tabela 6: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych* (mln zł) .....	57
Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln zł) .....	58
Tabela 8: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (mln zł).....	60
Tabela 9:Wskaźniki finansowe Grupy Energa .....	62
Tabela 10: Wyniki EBITDA Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe (mln zł).....	65
Tabela 11: Dystrybucja energii elektrycznej według grup taryfowych (GWh) .....	65
Tabela 12: Wielkość wskaźników SAIDI I SAIFI .....	66
Tabela 13: Liczba klientów Energi Operatora SA w latach 2016-2019 (według grup taryfowych).....	67
Tabela 14: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł).....	68
Tabela 15: Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh) .....	70
Tabela 16: Produkcja ciepła brutto (TJ).....	71
Tabela 17: Wolumen i koszt zużycia kluczowych paliw.....	71
Tabela 18: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie (mln zł).....	74
Tabela 19: EBITDA Linii Biznesowej Wytwarzanie w podziale na Obszary Wytwarzania (mln zł) .....	75
Tabela 20: Wyniki Obszaru Wytwarzania Woda (mln zł).....	77
Tabela 21: Wyniki Obszaru Wytwarzania Wiatr (mln zł).....	77
Tabela 22: Wyniki Obszaru Wytwarzania Elektrownia w Ostrołęce (mln zł) .....	77
Tabela 23: Wyniki Obszaru Wytwarzania Pozostałe i korekty (mln zł) .....	78
Tabela 24: Sprzedaż energii elektrycznej (GWh).....	78
Tabela 25: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż (mln zł) .....	83
Tabela 26: Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat (mln zł).....	87
Tabela 27: Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln zł) .....	88
Tabela 28: Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (mln zł).....	90
Tabela 29: Struktura rocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej .....	91
Tabela 30: Kluczowe ryzyka strategiczne zidentyfikowane na poziomie Energi i podmiotów Grupy.....	95
Tabela 31: Kluczowe ryzyka prawno-regulacyjne zidentyfikowane na poziomie Energi i podmiotów Grupy .....	96
Tabela 32: Kluczowe ryzyka operacyjne zidentyfikowane na poziomie Energi i podmiotów Grupy .....	97
Tabela 33: Kluczowe ryzyka finansowe zidentyfikowane na poziomie Energi i podmiotów Grupy.....	99
Tabela 34: Akcje Spółki według serii i rodzajów na dzień 31 grudnia 2019 roku .....	102
Tabela 35: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku .....	102
Tabela 36: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania .....	102
Tabela 37: Dane dotyczące akcji Spółki Energa na dzień 31 grudnia 2019 roku.....	103
Tabela 38: Obowiązujące oceny ratingowe Spółki Energa na dzień 31 grudnia 2019 roku .....	107
Tabela 39: Nominalna wartość objętych przez Energę i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku .....	112
Tabela 40: Informacja na temat działalności poręczeniowej i gwarancyjnej Spółki Energa według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku.....	113
Tabela 41: Główne lokaty kapitałowe Energi na dzień 31 grudnia 2019 roku.....	114

Tabela 42: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	116
Tabela 43: Wynagrodzenie biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz Grupy (tys. zł) .....	134
Tabela 44: Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządu Energi SA w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku (tys. zł) .....	154
Tabela 45: Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Energi SA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku (tys. zł) .....	155

### **Spis rysunków**

Rysunek 1: Lokalizacja działalności i główne aktywa Grupy .....	7
Rysunek 2: Liczba odbiorców Energi Operatora SA według stanu na dzień 31 grudnia w latach 2016-2019 (tys.) .....	8
Rysunek 3: Struktura odbiorców finalnych spółki Energa Obrót według rodzaju klientów.....	9
Rysunek 4: Uproszczony schemat struktury organizacyjnej Grupy Energa według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku.....	9
Rysunek 5: Schemat organizacyjny Spółki Energa według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku.....	12
Rysunek 6: Schemat celów i programów zaktualizowanej Strategii Grupy Energa .....	27
Rysunek 7: Roczna dynamika PKB, popytu krajowego, spożycia indywidualnego oraz nakładów inwestycyjnych.....	38
Rysunek 8: Produkcja i zużycie energii elektrycznej w Polsce w latach 2010-2019 (TWh).....	40
Rysunek 9: Struktura produkcji energii elektrycznej w Polsce w latach 2010-2019 (TWh) .....	41
Rysunek 10: Roczne wolumeny wymiany międzysystemowej w Polsce w latach 2010-2019 (TWh).....	42
Rysunek 11: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i krajach sąsiadujących w 2019 roku (zł/MWh) .....	42
Rysunek 12: Ceny węgla kamiennego z kosztem transportu dla elektrowni na węglu kamiennym na koniec roku w latach 2014-2019 (zł/GJ) .....	43
Rysunek 13: Ceny energii na Rynku Dnia Następnego w latach 2018-2019 (zł/MWh).....	43
Rysunek 14: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą w 2020 roku.....	44
Rysunek 15: Ceny uprawnień do emisji (EUA DEC 2019) w 2019 roku .....	45
Rysunek 16: Zestawienie cen na rynku bilansującym i SPOT (Gielda) w 2019 roku (zł/MWh) .....	46
Rysunek 17: Zestawienie cen oraz zdolności wytwórczych stanowiących operacyjną rezerwę mocy w 2019 roku .....	46
Rysunek 18: Obszar dystrybucji najważniejszych koncernów energetycznych .....	50
Rysunek 19: Obszar dystrybucji najważniejszych koncernów energetycznych: Porównanie danych operacyjnych Grupy Energa i pozostałych grup energetycznych (dane I - III kw. 2019 roku) .....	51
Rysunek 20: Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Energa w perspektywie co najmniej 2020 roku.....	52
Rysunek 21: EBITDA bridge w podziale na linie biznesowe w okresie 2016-2019 (mln zł) .....	55
Rysunek 22: Przepływy pieniężne Grupy w latach 2016-2019 (mln zł) .....	61
Rysunek 23: Struktura aktywów i pasywów w latach 2016-2019 .....	62
Rysunek 24: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja Grupy Energa (mln zł).....	68
Rysunek 25: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł) .....	69
Rysunek 26: Wyniki Linii Biznesowej Wytwarzanie Grupy Energa (mln zł) .....	74
Rysunek 27: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Wytwarzanie (mln zł).....	75
Rysunek 28: Wyniki Linii Biznesowej Sprzedaż (mln zł) .....	83
Rysunek 29: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Sprzedaż (mln zł).....	84
Rysunek 30: Struktura aktywów i pasywów .....	91
Rysunek 31: Proces zarządzania ryzykiem obowiązujący w Grupie Energa .....	93
Rysunek 32: Struktura akcjonariatu Spółki Energa i głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na 31 grudnia 2019 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania.....	103
Rysunek 33: Wykres kursu akcji Spółki Energa w latach 2016-2019 .....	104
Rysunek 34: Zmiana kursu akcji Energi w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG20 i WIG-ENERGIA.....	104

Rysunek 35: Rekomendacje analityczne przyznane w 2019 roku.....	107
Rysunek 36: Zatrudnienie w Grupie Energa według stanu na dzień 31 grudnia w latach 2016-2019 * .....	129
Rysunek 37: Przeciętne zatrudnienie w Grupie Energa w latach 2016-2019 (w etatach)* .....	130
Rysunek 38: Zatrudnienie w Grupie Energa według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku według płci, wykształcenia i wieku	130
Rysunek 39: Zatrudnienie w Spółce Energa według stanu na dzień 31 grudnia w latach 2016-2019 (w osobach) oraz przeciętne zatrudnienie w latach 2016-2019 (w etatach)* .....	132
Rysunek 40: Zatrudnienie w Enerdze według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku według płci i wykształcenia .....	133

### SŁOWNIK SKRÓTÓW I POJĘĆ

AMI (ang. Advanced Metering Infrastructure)	Zintegrowany zbiór elementów: inteligentnych liczników energii elektrycznej, modułów i systemów komunikacyjnych umożliwiających gromadzenie danych o zużyciu energii określonych odbiorców.
Billing (ang.)	Rachunek szczegółowy, zestawienie wszystkich opłat za usługi dodane, jakie abonent przeprowadził w danym okresie rozliczeniowym.
Biomasa	Stałe 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. Capital Expenditures)	Nakłady inwestycyjne.
CBRF	Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya, powołane w celu realizacji Strategii Innowacji przyjętej przez Energe na lata 2017-2020, z perspektywą 2025+.
CO <sub>2</sub>	Dwutlenek węgla.
EBI (ang. European Investment Bank)	Europejski Bank Inwestycyjny
EBITDA (ang. Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)	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 według nowej definicji.
EBIT (ang. Earnings before interest and taxes)	Zysk operacyjny.
EBOR (ang. European Bank for Reconstruction and Development)	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju
Emitent, emitent	Spółka Energa SA
EMTN	The Euro Medium Term Note (EMTN) programme
Energa SA, Spółka Energa, Energa SA	Spółka dominująca w ramach Grupy Kapitałowej Energa.
Energa Operator, Energa Operator SA, EOP	Energa Operator SA, spółka zależna od Energa SA będąca Podmiotem Wiodącym Linii Biznesowej Dystrybucja w Grupie Energa.
Energa Obrót, Energa Obrót SA, EOB	Energa Obrót SA, spółka zależna od Energa SA będąca liderem Podmiotem Wiodącym Linii Biznesowej Sprzedaż w Grupie Energa
Energa OZE, Energa OZE SA	Energa OZE SA, spółka zależna od Energa SA będąca liderem Podmiotem Wiodącym Linii Biznesowej Wytwarzanie w Grupie Energa. W dniu 3 września 2019 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki z Energa Wytwarzanie SA na Energa OZE SA.
	Program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN.
ESG	Ang. ESG: Environmental, Social, Governance, czynniki społeczno-środowiskowe.
EU (ang. European Union), UE	Unia Europejska.
EUR	Euro, waluta stosowana w krajach należących do strefy euro Unii Europejskiej.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA

**Sprawozdanie Zarządu Energi SA z działalności Grupy Kapitałowej Energa  
oraz Energi SA w 2019 roku**

Grupa Kapitałowa Energa, Grupa 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, $1 \text{ GW} = 10^9 \text{ W}$ .
GWe	Gigawat mocy elektrycznej.
GWh	Gigawatogodzina.
IRS (ang. <i>Interest Rate Swap</i> )	Umowa wymiany płatności odsetkowych pomiędzy dwiema stronami, na podstawie której strony wypłacają sobie wzajemnie odsetki od umownego nominału kontraktu, naliczane według odmiennej stopy procentowej.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Kogeneracja, CHP	Proces technologiczny równoczesnego wytwarzania ciepła i energii elektrycznej lub mechanicznej w trakcie tego samego procesu technologicznego.
Kowenanty	Zabezpieczające klauzule umowne, zwłaszcza w umowach kredytowych.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
KSE	Krajowy system Elektroenergetyczny
kWh	Kilowatogodzina, jednostka energii elektrycznej wytworzonej lub zużytej przez urządzenie o mocy 1 kW w ciągu 1 godziny; $1 \text{ kWh} = 3\,600\,000 \text{ J} = 3,6 \text{ MJ}$ .
MEW	Mała elektrownia wodna.
MSP	Ministerstwo Skarbu Państwa.
MW	Jednostka mocy w układzie SI, $1 \text{ MW} = 10^6 \text{ W}$ .
MWe	Megawat mocy elektrycznej.
MWh	Megawatogodzina.
MWt	Megawat mocy ciepłej.
NBP	Narodowy Bank Polski, bank centralny w Polsce.
NFOŚiGW	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.
NIB	Nordycki Bank Inwestycyjny
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Energa SA.
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 szczątek roślinnych i zwierzęcych.
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

**Sprawozdanie Zarządu Energi SA z działalności Grupy Kapitałowej Energa  
oraz Energi SA w 2019 roku**

	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.
PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna SA.
PGG	Polska Grupa Górnicza SA
PKB	Produkt Krajowy Brutto.
PLN	Polski złoty, waluta krajowa.
PMI	Wskaźnik wyprzedzający polskiego przemysłu
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.
p.p.	Punkt procentowy.
PPE	Punkt poboru energii
PPG	Punkt poboru gazu
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.
RDN	Rynek Dnia Następnego
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.
Smart Grid	System elektroenergetyczny integrujący w sposób inteligentny działania wszystkich uczestników procesów generacji, przesyły, dystrybucji i użytkowania, w celu dostarczania energii elektrycznej w sposób ekonomiczny, trwały i bezpieczny. To kompleksowe rozwiązania energetyczne, pozwalające na łączenie, wzajemną komunikację i optymalne sterowanie rozproszonymi dotychczas elementami sieci energetycznych.
SPOT	Rynek dnia następnego (RDN) - rynek energii działający w przedziale czasu „dnia następnego” (DN) zapewniający dostawy energii w dniu D.
Świadectwo pochodzenia	Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych oraz świadectwo pochodzenia z kogeneracji.
Świadectwo pochodzenia z kogeneracji	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9l Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji wytwarzanej w: (i) jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW (tzw. żółty certyfikat), (ii) jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy (tzw. fioletowy certyfikat), albo (iii) w innej jednostce kogeneracji (tzw. czerwony certyfikat).
Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych, zielony certyfikat	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9e Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii (tzw. zielony certyfikat).
Taryfa G	Grupa taryfowa dla odbiorców indywidualnych – gospodarstw domowych.

Towarowa Giełda Energii, TGE	Towarowa Giełda Energii SA, giełda towarowa na której przedmiotem obrotu są towary giełdowe dopuszczone do obrotu na giełdzie, tj. Energia elektryczna, paliwa ciekłe lub gazowe, gaz wydobywczy, limity wielkości emisji zanieczyszczeń oraz prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych i wielkości emisji zanieczyszczeń.
TPA (ang. Third Party Access)	Zasada polegająca na udostępnieniu przez właściciela bądź operatora osobom trzecim swojej infrastruktury sieciowej w celu dostarczenia usług klientom. W przypadku energii elektrycznej oznacza to możliwość korzystania z sieci lokalnego dystrybutora energii w celu dostarczenia do wskazanej lokalizacji energii zakupionej u dowolnego sprzedawcy.
TWh	Terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI. 1 TWh to 10 <sup>9</sup> kWh.
UE	Unia Europejska.
URE	Urząd Regulacji Energetyki.
WACC (ang. <i>weighted average cost of capital</i> )	Średni ważony koszt kapitału.
WIBOR (ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i> )	Międzybankowa stopa procentowa.
Współspalanie	Wytwarzanie energii elektrycznej lub ciepła w oparciu o proces wspólnego, jednoczesnego, przeprowadzanego w jednym urządzeniu spalania biomasy lub biogazu z innymi paliwami; część energii wyprodukowanej w powyższy sposób może być uznana za Energię wytworzoną w odnawialnym źródle energii.