

UCHWAŁA Nr 66/IV/2017
Rady Nadzorczej
ENERGA Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku (Spółka)
z dnia 29 maja 2017 roku

w sprawie: przyjęcia oceny sytuacji Spółki ENERGA SA oraz Grupy Kapitałowej ENERGA SA, z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki w 2016 roku

Na podstawie § 17 ust. 1 pkt 5 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza postanawia:

§ 1

1. Przyjąć i przedstawić Walnemu Zgromadzeniu ENERGA SA dokument pn.: „Ocena sytuacji Spółki ENERGA SA oraz Grupy Kapitałowej ENERGA w roku obrotowym 2016”.
2. Dokument, o którym mowa w ust. 1, stanowi Załącznik do niniejszej uchwały.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Liczba obecnych: 5.

Uchwała została podjęta jednogłośnie w głosowaniu jawnym, następującą ilością głosów:

5 za,
0 przeciw,
0 wstrzymujących się.

Podpisy obecnych Członków Rady:

1. Paula Ziemiecka-Księżak



2. Zbigniew Wtulich



3. Agnieszka Terlikowska-Kulesza



4. Marek Szczepaniec



5. Maciej Żółtkiewicz





Energa

**OCENA SYTUACJI
SPÓŁKI ENERGA SA
ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGA**

w roku obrotowym 2016

Warszawa, maj 2017 roku

Spis treści

1.	Ocena sytuacji Spółki ENERGA SA.....	3
2.	Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej ENERGA.....	5
3.	Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.....	6



1. Ocena sytuacji Spółki ENERGA SA

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację Spółki ENERGA SA. W roku obrotowym 2016 nie wystąpiły żadne negatywne zdarzenia powodujące zagrożenie kontynuacji działalności ani też pogorszenie sytuacji finansowej. Stabilną pozycję finansową Spółki potwierdzają oceny ratingowe agencji Fitch i Moody's, na poziomie odpowiednio BBB oraz Baa1.

Zysk netto ENERGA SA za rok obrotowy 2016 wyniósł 784 mln zł i był niższy o 7% od zysku netto osiągniętego w 2015 roku.

Głównym źródłem przychodów Spółki były dywidendy oraz usługi świadczone na rzecz innych Spółek Grupy. W 2016 roku ENERGA SA uzyskała:

- 1) przychody ze sprzedaży, w wysokości 68 mln zł, o 13% wyższe niż w roku 2015, wynikające przede wszystkim ze wzrostu przychodów z działalności marketingowej i teleinformatycznej prowadzonej na rzecz spółek z Grupy;
- 2) pozostałe przychody operacyjne, w wysokości 12 mln zł, o 8% niższe niż w roku 2015, głównie w związku z brakiem w 2016 roku zysku ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych (-4 mln zł) skompensowane rozliczeniem dotacji od NCBiR na działalność badawczo-rozwojową (3 mln zł);
- 3) przychody finansowe, w wysokości 1 098 mln zł, o 4% niższe koszty niż w roku 2015, głównie w związku ze spadkiem o 40 mln zł przychodów z tytułu dywidend. Jednocześnie odnotowano niższy o 6 mln zł poziom przychodów związanych z wyceną instrumentów pochodnych zabezpieczających.

W 2016 roku Spółka poniosła:

- 1) koszty własne sprzedaży w wysokości 51 mln zł, tj. o 7% niższe niż w roku 2015;
- 2) koszty ogólnego zarządu, w wysokości 81 mln zł, tj. o 6% niższe niż w roku 2015, co związane jest głównie z niższymi kosztami usług obcych oraz niższym poziomem podatku VAT nie podlegającego odliczeniu;
- 3) koszty finansowe w wysokości 266 mln zł, tj. o 1% wyższe niż w roku 2015;
- 4) pozostałe koszty operacyjne w wysokości 15 mln zł, tj. o 88% wyższe niż w roku 2015, wzrost wynika z wypłacenia w 2016 roku darowizny w wysokości 7 mln zł na rzecz nowo utworzonej Polskiej Fundacji Narodowej.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, suma bilansowa ENERGA SA wyniosła 14 380 mln zł i była wyższa o 1 837 mln zł (15%), w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2015 roku. Istotna zmiana dotyczyła nabycia udziałów w spółkach zależnych (ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o., Elektrownia Ostrołęka SA oraz ENERGA Invest SA), co było związane ze zmianami właścicielskimi w ramach Grupy. Jednocześnie miał miejsce spadek wartości inwestycji w obligacje spółek zależnych. Na wzrost aktywów i zobowiązań wpływ miała uruchomiona w styczniu 2016 roku usługa cash-poolingu rzeczywistego bezzwrotnego dla środków w walucie krajowej.

Wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek związany był z uruchomieniem w 2016 roku finansowania z EBOiR, w kwocie 276 mln zł, co zostało częściowo zrekomensowane spłatą zobowiązań zaciągniętych w poprzednich latach.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku aktywa trwałe stanowiły 77% sumy aktywów, a aktywa obrotowe 23%, w porównaniu do odpowiednio 87% i 13% w roku poprzednim. Wzrost poziomu aktywów obrotowych w 2016 roku wynikał przede wszystkim ze wzrostu poziomu środków pieniężnych, co związane było z uruchomioną usługą cash-poolingu. W strukturze pasywów na dzień 31 grudnia 2016 roku 50% stanowił kapitał własny (52% na koniec 2015 roku). Pozostałą część pasywów stanowiły zobowiązania, w ramach których najistotniejszą pozycją były zobowiązania finansowe.

Rozliczenie wyniku ENERGA SA za rok 2015 wpłynęło na wzrost kapitału rezerwowego i zapasowego w 2016 roku, o odpowiednio 571 mln zł i 67 mln zł. Spółka przeznaczyła na dywidendę dla akcjonariuszy kwotę 203 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał własny finansował Spółkę w 49,6%, w porównaniu do 52,0% na koniec 2015 roku.

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów ENERGA SA na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniósł 1 295 mln zł i był wyższy od salda na koniec 2015 roku, o 821 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku ENERGA SA wchodziła w skład indeksów giełdowych WIG, WIG20, WIG30, WIG-Energia, WIGdiv, WIG-Poland, a także w skład międzynarodowych indeksów RESPECT Index, FTSE All, FTSE4Good Emerging Index oraz MSCI Global Sustainability Indexes. ENERGA SA po raz kolejny udowodniła, że jest Spółką odpowiedzialną społecznie i zarządzaną według najlepszych standardów. W grudniu 2016 roku, ENERGA SA po raz trzeci znalazła się w składzie indeksu RESPECT (grupującego giełdowe spółki odpowiedzialne społecznie i zarządzane według najlepszych standardów) oraz w indeksie FTSE4Good Emerging Index. Znajdują się w nim spółki z ponad 20 krajów rozwijających się, które wybierane są na podstawie zgodności ich działalności operacyjnej z kryteriami środowiskowymi, społecznej odpowiedzialności oraz ładu korporacyjnego. ENERGA SA znalazła się również w Rankingu „70 Emerging Markets” przygotowanym przez agencję ratingową Vigeo Eiris. Ranking prezentuje 70 spółek z rynków wschodzących z najwyższym wynikiem w obszarze środowiskowym, społecznym a także w obszarze ładu korporacyjnego. W badaniu analizie poddano ponad 850 spółek z 37 sektorów w 31 krajach. W 2016 roku Spółka prowadziła aktywną komunikację z inwestorami. W ramach cyklicznych elementów opublikowała 4 raporty okresowe i 55 raportów bieżących, zorganizowała 4 konferencje wynikowe wraz z transmisją online, a przedstawiciele Spółki odbyli ponad 100 indywidualnych spotkań z inwestorami instytucjonalnymi (w ramach konferencji inwestorskich lub *non-deal roadshows*). Ponadto zorganizowane zostało tzw. study tour w Gdańsku dla grupy analityków i inwestorów instytucjonalnych oraz czat inwestorski z udziałem członka Zarządu (skierowany głównie do inwestorów indywidualnych). Efektem podejmowanych działań zwiększających efektywność komunikacji były otrzymane nagrody i wyróżnienia.

W dniu 8 grudnia 2016 roku Spółka, zawarła Umowę Inwestycyjną ze Spółkami: ENEA SA i Elektrownia Ostrołęka SA, dotyczącą realizacji Projektu Ostrołęka C, tj. przygotowania, budowy i eksploatacji bloku energetycznego opalanego węglem kamiennym klasy 1 000 MW.

2. Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej ENERGA

W 2016 roku Grupa Kapitałowa Spółki ENERGA SA osiągnęła wyniki gorsze niż w roku ubiegłym. Wpłynęło na to przede wszystkim rozpoznanie odpisów aktualizujących wartość niefinansowych aktywów trwałych Segmentu Wytwarzanie, w wysokości 573 mln zł, wobec 17 mln zł, w roku 2015. Zysk netto ukształtował się na poziomie 147 mln zł i był o 83% niższy od zysku osiągniętego w 2015 roku.

Wypracowana przez Grupę EBITDA na poziomie 2 027 mln zł była niższa o 189 mln zł, tj. o 9% od roku poprzedniego. Największy udział w EBITDA Grupy miał Segment Dystrybucji (85%). Segment ten zanotował EBITDA wyższą o 2% w stosunku do roku poprzedniego. Było to głównie efektem spadku poziomu kosztów operacyjnych skompensowanego spadkiem taryfy dystrybucyjnej i niższymi przychodami z tytułu opłat przyłączeniowych. Segment Dystrybucji odnotował również lepszy wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

Segment Wytwarzanie odnotował 16% udział w EBITDA Grupy. Jego EBITDA spadła o 77 mln zł, co było wynikiem spadku przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej oraz praw majątkowych, skompensowanego niższym kosztem zużycia paliw. Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej podyktowany był spadkiem ceny sprzedaży energii elektrycznej w liniach biznesowych Elektrownia w Ostrołęce oraz Woda, a także spadkiem poziomu produkcji energii r/r.

Spadek przychodów ze sprzedaży praw majątkowych związany był z wejściem w życie, z dniem 1 stycznia 2016 roku, Ustawy o OZE, która wstrzymała wsparcie dla elektrowni wodnych o mocy powyżej 5 MW oraz ograniczyła wsparcie dla dużych źródeł współpalających biomasę. Dodatkowo spadła cena praw majątkowych na rynku (średnioważony indeks OZEX_A w 2015 roku wyniósł 124 zł/MWh względem 74 zł/MWh dla analogicznego okresu roku 2016). Nastąpiło także opóźnienie w sprzedaży zapasu zielonych praw majątkowych przez Segment, które z uwagi na spadające ceny, skutkowało dodatkowym obciążeniem wyniku na poziomie EBITDA.

Udział Segmentu Sprzedaży w EBITDA Grupy w 2016 roku wyniósł 2%. EBITDA spadła w stosunku do poprzedniego roku o 133 mln zł, co było przede wszystkim wynikiem spadku marży jednostkowej na sprzedaży energii elektrycznej, która jest kluczowym elementem budującym wynik Segmentu. Spadek marży to efekt wyższego spadku średnich cen sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych (dynamika -5% r/r) wobec spadku średniego jednostkowego kosztu zmiennego (dynamika -2% r/r) oraz mniej korzystnej struktury sprzedaży według grup taryfowych.

W roku 2016 przychody ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej Spółki ENERGA SA wyniosły 10 181 mln zł i były niższe o 623 mln zł od przychodów roku 2015. Spadek przychodów w 2016 roku zanotowały wszystkie segmenty - Segment Dystrybucja (-3%), Segment Wytwarzanie (-18%) oraz Segment Sprzedaży (-2%).

W 2016 roku Grupa Kapitałowa ENERGA poniosła:

- 1) koszty własne sprzedaży w wysokości 8 846 mln zł,
tj. o 1% wyższe niż w roku 2015;

- | | |
|--|-------------|
| 2) koszty sprzedaży w wysokości
tj. o 1% wyższe niż w roku 2015; | 338 mln zł, |
| 3) koszty ogólnego zarządu, w wysokości
tj. o 8% niższe niż w roku 2015; | 318 mln zł, |
| 4) pozostałe koszty operacyjne w wysokości
tj. o 107% wyższe niż w roku 2015. | 309 mln zł, |

Suma bilansowa Grupy ENERGA na koniec 2016 roku wyniosła 18 731 mln zł i była wyższa o 275 mln zł (1%) w stosunku do stanu na koniec roku 2015.

W ramach aktywów trwałych najistotniejsza zmiana dotyczyła pozycji inwestycje we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności (390 mln zł), co związane było z zaangażowaniem Grupy ENERGA w Spółkę Polska Grupa Górnicza Sp. z o.o. W analizowanym okresie, w porównaniu do stanu na koniec 2015 roku, doszło do zmniejszenia aktywów obrotowych, o 367 mln zł (tj. o 8%). Najistotniejsze zmiany dotyczyły w szczególności pozycji środki pieniężne (spadek o 198 mln zł) oraz pozycji inwestycje w portfel aktywów finansowych (spadek o 320 mln zł), związany ze zbyciem jednostek uczestnictwa w Funduszu ENERGA Trading.

Po stronie pasywów znacząca zmiana dotyczyła salda zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, które w porównaniu z grudniem 2015 roku uległo zwiększeniu, o 742 mln zł (tj. o 28%), głównie w związku z uruchomieniem w 2016 roku finansowania z EBOR i EBI, w łącznej kwocie 936 mln zł, skompensowanym częściowo przez spłatę zobowiązań zaciągniętych w poprzednich latach. Odnotowano również spadek zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (o 475 mln zł, tj. 15%), który wynikał głównie z wykupu części obligacji wyemitowanych przez ENERGA SA.

Kapitał własny Grupy ENERGA, według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, wyniósł 8 817 mln zł. Rozliczony został wynik ENERGA SA za rok 2016, z którego 571 mln zł wpłynęło na kapitał rezerwowy, 67 mln zł zasiliło kapitał zapasowy, a 203 mln zł zostało przeznaczone na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających wzrósł o 35 mln zł.

W 2016 roku skonsolidowane nakłady inwestycyjne w Grupie ENERGA wyniosły 1 567 mln zł, z czego najwięcej pochłonęły inwestycje w Segmencie Dystrybucji, tj. 1 263 mln zł. Obejmowały one rozbudowę sieci w celu przyłączania nowych odbiorców i wytwórców, a także modernizacje, których zadaniem była poprawa niezawodności dostaw energii elektrycznej. Poniesiono także nakłady na innowacyjne technologie i rozwiązania sieciowe. W Segmencie Wytwarzania zakończono główne prace budowlane, związane z realizacją kapitalnego remontu bloku Nr 3 Elektrowni Ostrołęka B oraz dostosowaniem obiektu do norm środowiskowych. Rozliczono także budowę farmy wiatrowej Parsówek (o mocy 26 MW).

3. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki

W Spółce funkcjonuje komórka audytu wewnętrznego (Biuro Audytu), która realizuje zadania audytowe i kontrolne w ENERGA SA oraz koordynuje działania audytowe w Spółkach Grupy ENERGA, obejmujące, w szczególności:

- 1) wsparcie metodologiczne,



- 2) przygotowywanie i aktualizację regulacji i dokumentów z obszaru audytu,
- 3) opracowywanie planu audytu dla Grupy ENERGA,
- 4) przygotowywanie sprawozdania z rocznej działalności audytu wewnętrznego w Grupie ENERGA.

Biuro Audytu wspiera organizację w utrzymaniu skutecznych mechanizmów kontrolnych poprzez promowanie ciągłego ich usprawniania oraz ich ocenę przy realizacji zadań audytowych, kierując się przy tym Międzynarodowym Standardem Praktyki Zawodowej Audytu Wewnętrznego Nr 2130 - Kontrola.

Zakres uprawnień i odpowiedzialności audytu wewnętrznego w Grupie ENERGA określony został w dokumencie pn. „Zasady przeprowadzania audytu w Grupie ENERGA, wydanie IV” wraz z dokumentem pn. „Karta Audytu Grupy ENERGA”. Zakres ten obejmuje koordynację, przeprowadzanie audytów oraz doradztwo, realizowane przez komórki ds. audytu w Grupie ENERGA i może dotyczyć wszystkich obszarów działalności, z uwzględnieniem obowiązujących w tym zakresie przepisów prawa. Posiadanie karty audytu w organizacji ma kluczowe znaczenie dla zarządzania audytem wewnętrznym oraz powoduje, iż działalność audytu wewnętrznego prowadzona jest w oparciu o Międzynarodowe standardy praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Członkowie Rady uczestniczący w pracach Komitetu Audytu pozostają w stałym kontakcie z Dyrektorem Biura Audytu, otrzymując na bieżąco informacje na temat prowadzonych zadań audytowych, sprawozdania z zakończonych audytów, a także roczne sprawozdania z działalności komórki audytu wewnętrznego.

W 2016 roku dokonano Oceny systemu kontroli wewnętrznej (OSKW), która została zrealizowana przy udziale doradcy zewnętrznego (PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.). Zadanie przeprowadzono w oparciu o model COSO, obejmujący następujące obszary:

- 1) środowisko kontroli wewnętrznej,
- 2) zarządzanie ryzykiem,
- 3) wybrane czynności kontrolne i działania,
- 4) informacja i komunikacja,
- 5) monitorowanie i nadzór.

Oceny dokonano przy wykorzystaniu narzędzia informatycznego, umożliwiającego przekrojowe spojrzenie na system kontroli wewnętrznej na poziomie Spółki, a także identyfikację obszarów, w których istnieją możliwości usprawnienia kontroli wewnętrznych. Dzięki zastosowanemu narzędziu można też było porównać wyniki badania do wyników z lat ubiegłych.

Ocena obszaru środowiska kontroli wewnętrznej była niższa w stosunku do roku ubiegłego. Wiązało się to głównie z pogorszeniem wybranych elementów obszaru Praktyk Zarządzania Organizacją. Mimo wprowadzenia systemu Zarządzania Zmianą, zasady w nim zawarte nie zostały przyjęte jako oficjalna polityka. Ponadto, z powodu zmian organizacyjnych nie zatwierdzono planów sukcesji na rok 2016.

W ramach przeprowadzonej w 2016 roku przez doradcę zewnętrznego, przy współpracy Biura Audytu, oceny systemu kontroli wewnętrznej, zaobserwowano pozytywne aspekty działań podejmowanych przez Spółkę, tj.:

- 1) zaangażowanie Zarządu w kierowanie organizacją i w decyzje o kluczowym znaczeniu dla Spółki, praktyka regularnych posiedzeń;

- 2) praktyki nadzoru wykonywanego przez Radę Nadzorczą i Komitet Audytu. Ciała te były zaangażowane między innymi w ocenę planów strategicznych i średniookresowych, sytuacji finansowej spółki i Grupy, sytuacji rynkowej i pozycji konkurencyjnej oraz środowiska wewnętrznego. Współpracowały również z biegłym rewidentem przy badaniu sprawozdania finansowego;
- 3) ustanowienie Rady ds. Etyki oraz wdrożenie zasad postępowania w formie Kodeksu Etyki, dokumentów pn. „Polityka przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji” oraz „Polityka przeciwdziałania nadużyciom” w Grupie ENERGA, wraz z kanałami informowania dostępnymi dla pracowników spółek Grupy;
- 4) przestrzeganie zasad związanych z udzielaniem, rejestrowaniem i odwoływaniem pełnomocnictw, obowiązujące w Spółce limity uprawnień i autoryzacji, formalne określenie zakresu czynności dla stanowisk pracy.

W zakresie obszaru wybranych czynności kontrolnych i działań, ocena jest zbliżona do oceny z roku ubiegłego. Pogorszenie zaś oceny w obszarze polityk i procedur spowodowane jest faktem, iż Spółka nie przyjęła formalnie do stosowania metodyki zarządzania projektami. W stosunku do roku 2015 można zauważyć poprawę w obszarze Bezpieczeństwa - wynika to z zakończenia procesu wdrażania Zasad Bezpieczeństwa Informacji.

W obszarze informacji i komunikacji Spółka utrzymuje wysokie oceny z ubiegłego roku. Jedynie w obszarze Pozyskiwania i przyływu informacji odnotowano pogorszenie - wynika to głównie z braku rocznej, kompleksowej ankiety dotyczącej opinii pracowników.

W obszarze monitoringu i ocen okresowych spadek oceny wiąże się z brakiem spójności pomiędzy wewnętrznymi dokumentami Spółki. Niespójności te powstały, gdyż zmiany w Regulaminie Organizacyjnym nie pociągnęły za sobą zmian w Ładzie Organizacyjnym Spółki.

W ramach Oceny Systemu Kontroli Wewnętrznej (OSKW) zarekomendowane zostało, m.in.:

- 1) przyjęcie do stosowania metodyki zarządzania zmianą oraz zarządzania programami i projektami. Metodyka powinna umożliwiać identyfikację zależności pomiędzy projektami i programami oraz zagrożeń dla ich realizacji;
- 2) wzmocnienie zarządzania projektami poprzez identyfikację rodzajów projektów realizowanych w ENERGA SA oraz Spółkach Grupy, analizę dostępnych metodyk i podjęcie decyzji o wyborze metodyki zarządzania projektami oraz jej wdrożenie, wsparte odpowiednimi szkoleniami dla kadry kierowniczej i pracowników;
- 3) kontynuację działań podejmowanych w celu wdrożenia spójnej strategii IT dla Grupy ENERGA;
- 4) rozważenie zasadności i korzyści wprowadzenia scentralizowanej funkcji zgodności i zarządzania ryzykiem braku zgodności (compliance);
- 5) zaktualizowanie planów ciągłości działania po dokonaniu zmian organizacyjnych lub personalnych w Spółce i wskazanie komórki odpowiedzialnej merytorycznie za ich regularny przegląd oraz testowanie;
- 6) wskazanie w Regulaminie Organizacyjnym Spółki właściciela merytorycznego w zakresie zgłaszania przypadków nadużyć;
- 7) podjęcie współpracy przez Departament Zarządzania Systemami i IT z Departamentem Strategii i Zarządzania Majątkiem Strategicznym podczas definiowania

- i aktualizacji celów strategicznych oraz identyfikowania możliwych ryzyk ich niezrealizowania;
- 8) podjęcie działań, które w znaczący sposób przyczynią się do poprawy funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem;
 - 9) dokonanie przeglądu metodyki identyfikacji i oceny ryzyka stosowanej w Spółce;
 - 10) dokonanie analizy w zakresie możliwości centralizacji funkcji zapewniających w Biurze Audytu oraz opracowanie wspólnej metodyki prac;
 - 11) kontynuowanie działań podejmowanych przez Biuro Audytu w celu szerzenia dobrych praktyk audytu wewnętrznego w Grupie ENERGA, standaryzacji procesu audytowego i dzielenia się wiedzą;
 - 12) przeprowadzenie analizy potrzeb i korzyści wdrożenia narzędzia informatycznego typu GRC, dedykowanego do wsparcia procesu zarządzania ryzykiem, audytu wewnętrznego i compliance.

W ramach przeprowadzonej w 2016 roku przez doradcę zewnętrznego, przy współpracy Biura Audytu, oceny systemu zarządzania ryzykiem, zidentyfikowano obszary dobrych praktyk, takich jak:

- 1) istnienie ram formalnych Zintegrowanego Systemu Zarządzania Ryzykiem, w tym obowiązująca w Grupie Kapitałowej Polityka Zarządzania Ryzykiem w Grupie ENERGA oraz Metodyka Zarządzania Ryzykiem w Grupie ENERGA, zatwierdzone przez Zarząd Spółki. Dokumenty te regulują proces zarządzania ryzykiem w sposób bliski dobrym praktykom w tym obszarze;
- 2) zaangażowanie Zarządu w zatwierdzenie wyników oceny ryzyka oraz strategię zarządzania kluczowymi ryzykami;
- 3) działanie Komitetu Zarządzania Ryzykiem Finansowym obejmujące ustalanie limitów ekspozycji na ryzyko rynkowe, obejmujące ryzyko walutowe i stopy procentowej oraz limitów płynności.

W roku 2016 doszło do nieznacznego pogorszenia w obszarze Zarządzania Ryzykiem w stosunku do roku ubiegłego. Wiąże się to z brakiem testowania wpływu ustalonego apetytu na ryzyko na wyniki finansowe Spółki, model biznesowy oraz płynność i wypłacalność, brakiem formalnie przyjętych wyników drugiego przeglądu identyfikacji ryzyka (co wynikało ze zmian organizacyjnych) oraz z niepełnym ujęciem mierników oceny ryzyka. Zostały zidentyfikowane działania, których podjęcie w istotny sposób przyczyni się do poprawy funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem.

Zarekomendowano dookreślenie roli audytu wewnętrznego w procesie oceny skuteczności wdrażanych planów postępowania z ryzykami, podjęcie decyzji w zakresie utrzymania w regulacjach wewnętrznych Komitetu ds. Ryzyka, zdefiniowanie szczegółowego procesu przeprowadzania pogłębionych analiz dla ryzyk kluczowych, prowadzenie spójnego kontrolingu ryzyk oraz przygotowywania i testowania planów reakcji w przypadku ich materializacji.

Metodyka ustalenia apetytu na ryzyko nie przewiduje testowania wpływu ustalonych poziomów na wyniki Spółki, model biznesowy, płynność i wypłacalność. Dodatkowo, metodyka oceny ryzyka nie uwzględnia w wystarczający sposób rzadkich zdarzeń o katastrofalnych skutkach. Podejście stosowane przez ENERGA SA odbiega od zrewidowanego podejścia stosowanego przez duże organizacje na świecie. Zaleca się zatem przeprowadzanie tzw. odwróconych testów warunków skrajnych i bardziej uważną






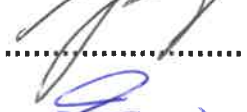
ocenę ogólnej odporności organizacji na szoki zewnętrzne. Proponuje się dokonanie analizy możliwości wykorzystania Długoterminowego Modelu Finansowego, na potrzeby takich analiz.

Uwzględniając powyższe uwagi, które nie wpływają w sposób istotny na ogólną ocenę, w opinii Rady Nadzorczej system kontroli wewnętrznej w Spółce jest adekwatny i prawidłowo zorganizowany. Spółka podejmuje działania w celu identyfikacji istniejących ryzyk, skutecznego planowania i wdrażania działań kontrolnych. Poprawność funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej jest weryfikowana i oceniana przez Biuro Audytu.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia wdrażany system zarządzania ryzykiem wzorowany na doświadczeniach międzynarodowych i dobrych praktykach spółek giełdowych i jego skuteczność.

Data sporządzenia sprawozdania: 29 maja 2017 roku

Podpisy obecnych Członków Rady Nadzorczej:

PRZEWODNICZĄCY	Paula Ziemiecka-Księżak	
WICEPRZEWODNICZĄCY	Zbigniew Wtulich	
SEKRETARZ	Agnieszka Terlikowska-Kulesza	
CZŁONEK	Marek Szczepaniec	
CZŁONEK	Maciej Żółtkiewicz	