

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ CP ENERGIA
W ROKU 2011**

Warszawa, 14 marca 2012

Spis treści

1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
1.1. WŁADZE SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU:	4
1.2. GRUPA KAPITAŁOWA	4
1.3. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY ORAZ USŁUGI	5
1.4. RYNKI ZBYTU	7
2. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA I ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
3. OCENA SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI	10
3.1. RACHUNEK WYNIKÓW	10
3.2. BILANS	11
3.3. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI	12
3.4. REALIZACJA OPUBLIKOWANEJ PROGNOZY WYNIKÓW	14
3.5. KREDYTY I POŻYCZKI	14
3.5.1. KREDYTY ZACIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W 2012 ROKU	14
3.5.2. POŻYCZKI ZACIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W 2011 ROKU	15
3.5.3. POŻYCZKI UDZIELONE LUB ANEKSOWANE W 2011 ROKU	15
3.6. PORĘCZENIA I GWARANCJE UDZIELONE W 2011 ROKU	15
3.7. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII K	15
3.8. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	16
3.9. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	16
4. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	16
4.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA KAPITAŁOWA PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ	16
4.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski	16
4.1.2. Ryzyko polityczne, gospodarcze	16
4.1.3. Ryzyko otoczenia prawnego	16
4.1.4. Ryzyko polityki podatkowej	17
4.1.5. Ryzyko związane z wahaniami cen gazu oraz ryzyko kursowe	17
4.1.6. Ryzyko zakłóceń dostaw gazu	17
4.1.7. Ryzyko uzyskania odpowiednich pozwoleń od organów władz publicznych, w tym pozwoleń na dysponowanie nieruchomościami	17
4.1.8. Ryzyko związane z utrzymywaniem obowiązkowych zapasów gazu ziemnego	18
4.1.9. Ryzyko konkurencji na rynku gazu ziemnego	18
4.1.10. Ryzyko związane z sytuacją finansową odbiorców oraz nieściągalnością należności	18
4.1.11. Ryzyko uzależnienia sprzedaży od panujących warunków atmosferycznych	18
4.1.12. Ryzyko związane z wystąpieniem nieprzewidzianych zdarzeń	18
4.1.13. Ryzyko związane z działalnością obrotu energią elektryczną	19
4.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
4.2.1. Ryzyko operacyjne związane z prowadzoną działalnością	19
4.2.2. Ryzyko związane z możliwością niezawarcia umów dostaw gazu ziemnego	19
4.2.3. Ryzyko związane z realizacją projektów inwestycyjnych	20
4.2.4. Ryzyko finansowania przedsięwzięć dokonywanych przez Grupę Kapitałową	20
4.2.5. Ryzyko związane z klauzulami take-or-pay w umowach zakupu gazu	20
4.2.6. Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami	20
4.2.7. Ryzyko odejścia klientów w kierunku alternatywnych źródeł energii	21
4.2.8. Ryzyko wprowadzania nowych towarów oraz usług	21
4.2.9. Ryzyko materialnego zniszczenia majątku	21
5. ŁĄD KORPORACYJNY	22
5.1. ZBIÓR ZASAD ŁĄDU KORPORACYJNEGO PRZYJĘTEGO PRZEZ CP ENERGIA S.A.	22
5.2. SYSTEMY KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	23
5.3. AKCJONARIAT	24
5.3.1. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji	24
5.3.2. Sposób działania Walnego Zgromadzenia	24

5.3.3.	Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	24
5.3.4.	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu oraz przenoszenia praw własności papierów wartościowych	25
5.4.	ZARZĄD	25
5.4.1.	Skład osobowy Zarządu oraz jego zmiany w ostatnim roku obrotowym	25
5.4.2.	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających	25
5.4.3.	Uprawnienia oraz sposób działania Zarządu	26
5.5.	RADA NADZORCZA	26
5.5.1.	Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz jego zmiany w ostatnim roku obrotowym	26
5.5.2.	Zasady powoływania i odwoływania osób nadzorujących	27
5.5.3.	Uprawnienia oraz sposób działania Rady Nadzorczej	27
5.5.4.	Komitety Rady Nadzorczej	29
5.6.	WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	29
5.7.	AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	30
5.8.	ZASADY ZMIANY STATUTU	30
6.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM	31
7.	ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE	32
8.	ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	37
9.	PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ	37
10.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU CP ENERGIA S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	37
11.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU CP ENERGIA S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	37

1. Informacje o Grupie Kapitałowej

Firma jednostki dominującej: CP ENERGIA SA
Siedziba jednostki dominującej: Warszawa
Adres jednostki dominującej: 01-510 Warszawa
 ul. Gen. Zajączka 28
Numery telekomunikacyjne: tel. (022) 379 04 00
 fax (022) 379 04 01
Pocztą elektroniczną: biuro@cpenergia.pl
Strona internetowa: www.cpenergia.pl

CP ENERGIA SPÓŁKA AKCYJNA została zawiązana Aktem Notarialnym w dniu 29.04.2005 roku (rep. A NR 3163/2005). Dnia 06.06.2005 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego (KRS) pod numerem 0000235405. Podstawowym przedmiotem jej działalności jest działalność firm centralnych (head office) i holdingów wyłączeniem holdingów finansowych. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2011 r. wynosił 70 013 469,00 zł i dzielił się na 70 013 469 akcji zwykłych na okaziciela serii A – J o wartości nominalnej 1 zł każda. Na dzień 31.12.2011r. 32 455 057 akcji serii K, objętych w drodze oferty publicznej oraz należycie opłaconych, było przedmiotem wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału złożonym we właściwym sądzie rejestrowym. Na dzień przekazania raportu kapitał zakładowy wynosił 102 468 553 zł. Spółka w okresie objętym niniejszym raportem oraz po jego zakończeniu nie nabywała własnych akcji.

1.1. Władze Spółki na dzień przekazania raportu:

Zarząd

Mariusz Caliński - Prezes Zarządu
 Michał Swół – Wiceprezes Zarządu
 Marek Zierhoffer – Członek Zarządu
 Krzysztof Kowalski – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Lawrence Ross – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 Katarzyna Robiński – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
 Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej
 David Morrison – Członek Rady Nadzorczej
 Rafał Wilczyński – Członek Rady Nadzorczej

Walne Zgromadzenie

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Galiver Limited	30 585 066	29,85%	30 585 066	29,85%
RIT Capital Partners PLC	18 380 195	17,94%	18 380 195	17,94%
PBG S.A.	15 718 842	15,34%	15 718 842	15,34%
Intervisual Investments Limited	10 085 490	9,84%	10 085 490	9,84%
Capital Partners S.A.	7 754 325	7,57%	7 754 325	7,57%
Akcjonariat rozproszony	19 944 635	19,46%	19 944 635	19,46%
Razem	102 468 553	100,00%	102 468 553	100,00%

1.2. Grupa Kapitałowa

Spółka **CP Energia** jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej CP Energia SA, której strukturę na dzień zatwierdzenia sprawozdania przedstawia poniższy schemat:



KRI S.A. – spółka dystrybucyjna, prowadząca działalność obrotu i dystrybucji gazu ziemnego oraz LPG w oparciu o posiadaną infrastrukturę (sieci gazowe, stacje regazyfikacji).

KRI Marketing and Trading S.A. – spółka obrotu, prowadząca sprzedaż gazu ziemnego oraz energii elektrycznej w oparciu o infrastrukturę stron trzecich.

PGS sp. z o.o. – spółka transportowa dysponująca taborem specjalistycznych cystern i kontenerów do transportu gazu skroplonego.

Kriogaz Polska S.A. – spółka o charakterze holdingowym.

Ponadto w 2011 roku w skład grupy wchodziły także następujące podmioty, prowadzące działalność obrotu i dystrybucji gazu ziemnego:

Gazpartner sp. z o.o.

K&K sp. z o.o.

Linia K&K sp. z o.o.

Energia Mazury sp. z o.o.

Projekt Energia sp. z o.o.

Carbon sp. z o.o.

Gaslinia sp. z o.o.

Spółki te były sukcesywnie łączone w jeden podmiot w celu osiągnięcia synergii kosztowych oraz usprawnienia procesu zarządzania Grupą Kapitałową – ich działalność jest obecnie kontynuowana przez spółkę KRI S.A.

Grupa Kapitałowa prowadziła w 2011 roku także działalność na rynku rosyjskim w poprzez spółkę **ZAO Kriogaz** w zakresie produkcji LNG, usług budowlano-montażowych oraz obsługi technicznej. ZAO Kriogaz została sprzedana z końcem 2011 roku w celu koncentracji działań Grupy Kapitałowej na swojej podstawowej działalności jaką jest obrót i dystrybucja gazem ziemnym oraz energią elektryczną na rynku polskim.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym CP Energia S.A. konsolidacją objęto następujące jednostki:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1	Carbon Sp. z o.o.	01-510 Warszawa, ul. Gen. Zajączka 28	Pełna	100%	100%
2	Gaslinia Sp. z o.o.	01-510 Warszawa, ul. Gen. Zajączka 28	Pełna	100%	100%
3	Kriogaz Polska S.A.	01-510 Warszawa, ul. Gen. Zajączka 28	Pełna	95,65%	95,65%
4	KRI S.A.	62-081 Przeźmierowo, Wysogotowo k/Poznań, ul. Serdeczna 8	Pełna	100%	100%
5	KRI Marketing & Trading S.A.	80-831 Gdańsk, ul. Piwna 28/31	Pełna	100%	100%
6	PGS Sp. z o.o.	63-430 Odolanów, ul. Krotoszyńska 148	Pełna	100%	100%

1.3. Podstawowe produkty, towary oraz usługi

Grupa Kapitałowa CP Energia w 2011 roku prowadziła działalność w następujących segmentach:

- Sprzedaż gazu – podstawową działalnością segmentu jest dystrybucja i obrót paliwa gazowego
- Sprzedaż energii elektrycznej – działalność obrotu energią elektryczną na rynku hurtowym i detalicznym,
- Usługi transportowe – działalność polegająca na świadczeniu usług związanych z transportem gazu
- Pozostała działalność (w tym sprzedaż ciepła).

Poniższa tabela przedstawia przychody uzyskane ze sprzedaży poszczególnych grup towarów, produktów i usług przez Grupę Kapitałową w 2011 roku.

Okres zakończony 31 grudnia 2011 roku (w zł)	Sprzedaż gazu	Sprzedaż energii elektrycznej	Usługi transportowe	Pozostała działalność	Eliminacje	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	100 808 330,39	8 933 984,83	2 985 617,63	1 456 448,82		114 184 381,67
Sprzedaż między segmentami			2 680 380,72		-2 680 380,72	0,00
Przychody segmentu ogółem	100 808 330,39	8 933 984,83	5 665 998,35	1 456 448,82	-2 680 380,72	114 184 381,67

Podstawowe produkty, towary i usługi dostarczane przez spółki Grupy Kapitałowej to:

Gaz ziemny (także w postaci skroplonej)

Gaz ziemny jest czystym, ekologicznym paliwem, mającym szerokie zastosowanie. Używany może być do ogrzewania pomieszczeń do celów użytkowych, do wytwarzania energii w celach przemysłowych lub jako substrat w niektórych procesach przemysłowych. Z punktu widzenia chemicznego głównym składnikiem gazu ziemnego jest metan. Jest to paliwo kopalniane, ale możliwe jest również uzyskanie tzw. biogazu m.in. z substratów rolniczych i odpadów. W zależności od zawartości metanu wyróżnić można gaz wysokometanowy i zaazotowany. Grupa Kapitałowa sprzedaje głównie gaz wysokometanowy, ale niewielki udział w sprzedaży ma też gaz zaazotowany.

Tam, gdzie jest to możliwe ze względów technologicznych i opłacalne z punktu widzenia kosztów, Grupa dostarcza swoim klientom gaz metodą tradycyjną, czyli za pomocą gazociągów wysokiego ciśnienia i sieci dystrybucyjnych. Zanim gaz trafi do sieci rozdzielczej i odbiorców indywidualnych, przepływa przez stacje oraz punkty redukcyjne dostosowujące jego ciśnienie do aktualnych potrzeb odbiorców.

Paliwo gazowe dostarczane jest siecią gazociągów, bezpośrednio do użytkownika bezobsługowo (z punktu widzenia odbiorcy) i bez przerw. Nie wymaga też magazynowania u odbiorcy. Wszystko to powoduje, że korzystanie z sieciowego gazu ziemnego jest wyjątkowo wygodne.

W miejscach, w których nie istnieje sieć gazowa, a jej budowa z różnych względów jest niemożliwa lub rozciągnięta w czasie, gaz ziemny można dostarczyć w postaci skroplonej, nazywanej powszechnie LNG od angielskiego 'liquified natural gas'. Gaz LNG to gaz ziemny, który w wyniku schłodzenia do temperatury minus 163 st. C przechodzi w stan ciekły. Objętość gazu jest wówczas ponad 600 razy mniejsza niż w postaci lotnej. Skraplanie gazu ziemnego wiąże się z koniecznością bardzo dokładnego jego oczyszczenia z dwutlenku węgla, azotu, wody, rtęci itp. Dzięki skropleniu, powodującemu znaczne zmniejszenie objętości, LNG można stosunkowo tanio transportować w zbiornikach kriogenicznych nawet na duże odległości, np. drogą morską czy za pomocą cystern samochodowych, bez konieczności budowania kosztownych gazociągów. Eksperti w większości zgadzają się z opinią, że LNG jako gaz skroplony nie stanowi zagrożenia dla bezpieczeństwa użytkowników, ponieważ w razie przecieku nie wybucha, a paruje i rozcieńcza się w powietrzu lub wolno spala.

Gaz LNG transportowany jest cysternami i magazynowany w zbiornikach, z których dalej – poprzez sieć gazową i przyłącza – dostarczany jest Klientom tak samo jak gaz ziemny transportowany za pomocą wyłącznie systemu gazociągów. LNG spełnia ważną rolę przy gazyfikacji i uciepłownianiu miast i gmin oraz pomaga rozwiązywać problemy energetyczne przemysłu ulokowanego z dala od sieci przesyłowych. Może być zastosowany w tzw. instalacjach szczytowych i instalacjach rezerwowych typu back-up.

Gaz ziemny sprzedawany jest zarówno klientom indywidualnym, jak i instytucjonalnym.

Grupa Kapitałowa zapewnia także budowę infrastruktury niezbędnej do dostarczenia klientom gazu, tj. inwestycje w sieci gazowe, przyłącza, w instalacje do magazynowania i regazyfikacji LNG u klientów. Poprzez spółkę ZAO Kriogaz w Rosji Grupa posiada instalację do skraplania gazu ziemnego, jest więc również wytwórcą LNG na rynku wschodnim. Emitent zwraca uwagę, iż w dniu 12 października 2011 roku zawarta została warunkowa umowa sprzedaży 100% akcji ZAO Kriogaz przez Kriogaz Polska S.A., opisana w pkt 22. Części rejestracyjnej Prospektu.

LPG (liquified petroleum gas)

LPG to mieszanka węglowodorów w stanie ciekłym, wśród których dominuje propan i butan. Głównymi dostawcami gazu płynnego są rafinerie ropy naftowej, gdzie powstaje on w procesie przeróbki ropy naftowej (krakingu). Propan i butan można także wydobyć bezpośrednio z odwiertów ropy naftowej lub gazu ziemnego. Otrzymany gaz płynny zawiera znaczne ilości zanieczyszczeń, które – przed przekazaniem go do dystrybucji – są usuwane zarówno z fazy gazowej, jak i ciekłej. LPG transportuje się do klientów cysternami i przechowuje w specjalnych zbiornikach. Korzystanie z LPG jest bardzo wygodne dla klienta i praktycznie bezobsługowe.

Zastosowania LPG są w zasadzie analogiczne do zastosowań gazu ziemnego. Obecnie połączona Grupa Kapitałowa prowadzi sprzedaż LPG jedynie do klientów przemysłowych i nie planuje sprzedaży na rynku detalicznym, tzn. odbiorcom indywidualnym.

Energia elektryczna

Grupa Kapitałowa w IV kwartale 2011 roku rozpoczęła obrót energią elektryczną w oparciu o infrastrukturę stron trzecich. Energia elektryczna jest kupowana na rynkach hurtowych w Polsce i Europie (np. na giełdach energii), a następnie – przy wykorzystaniu zasady TPA (Third Party Access – tzn. dostępu do infrastruktury stron trzecich) – odsprzedawana odbiorcom końcowym. Działalność obrotu energią elektryczną jest dopiero rozwijana przez spółkę KRI Marketing and Trading, ale ze względu na postępującą liberalizację rynku energii, w tym możliwości wyboru sprzedawcy przez konsumenta, oceniana jest jako niezwykle perspektywiczna dla rozwoju Grupy Kapitałowej.

Usługi związane z transportem gazu

Usługi te świadczone są poprzez spółkę PGS, posiadającą flotę specjalnych cystern kriogenicznych wraz z ciągnikami (oba z atestami do przewozu materiałów niebezpiecznych, spełniającymi wymogi TDT oraz ADR), służącymi do przewozu skroplonego gazu ziemnego (LNG). Usługi te świadczone są głównie na rzecz Grupy Kapitałowej. Wraz z rozwojem rynku LNG w Polsce (np. po uruchomieniu terminalu LNG) spodziewany jest rozwój tej gałęzi sprzedaży.

PGS świadczy również usługi zasilania tymczasowego dla klientów krajowych i zagranicznych, a także dla odbiorców gazu zaopatrywanych w paliwo przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta w okresach przerw w dostawach gazu ze stałych źródeł, np. podczas remontów lub awarii sieci czy obiektów gazowych. Usługa ta realizowana jest poprzez budowę mobilnej stacji regazyfikacji, za pomocą której gaz skroplony dowieziony cysternami poddaje się procesowi regazyfikacji i udostępnia klientowi. Usługi te świadczone są głównie w okresie od kwietnia do września.

Ciepło

Jedną z dróg uzyskania ciepła zarówno do celów przemysłowych, jak i użytkowych, jest wytwarzanie go za pomocą kotłowni zasilanych gazem, zarówno ziemnym, jak i LPG. Grupa Kapitałowa CP Energia prowadzi w tej chwili działalność wytwarzania i sprzedaży ciepła w kilku kotłowniach gazowych i dąży do rozwoju tego segmentu sprzedaży. Klientami Grupy są głównie przedsiębiorstwa usług komunalnych, a także niewielka liczba klientów indywidualnych.

Ze względu na uwarunkowania prawne podyktowane względami ekologicznymi, wytwórcy ciepła zmuszeni są do poszukiwania rozwiązań zmniejszających emisję dwutlenku węgla, w co wpisuje się technologia wytwarzania ciepła w oparciu o gaz, uznawana za jedną z najbardziej przyjaznych środowisku.

Ciepło, oprócz powszechnego zastosowania do ogrzewania, wykorzystywane może być do celów przemysłowych, m.in. do wypalania produktów ceramicznych, topienia mas bitumicznych, szkła, skał mineralnych, ogrzewania szklarni, parzenia, wypiekania, gotowania itp.

Ponadto ciepło można wytwarzać w skojarzeniu z produkcją energii elektrycznej (kogeneracja), co wiąże się z dodatkowymi korzyściami dla klienta. W ramach Grupy Kapitałowej analizowanych jest obecnie kilka projektów w oparciu o kogenerację.

1.4. Rynki zbytu

Grupa Kapitałowa koncentruje swoje działania głównie na rynku polskim. Strukturę przychodów ze sprzedaży w podziale na rynki krajowy i zagraniczne przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	114 202 876,66	99,61%	53 545 816,55	99,02%
Zagranica	449 911,10	0,39%	530 999,92	0,98%

Rynek gazu w Polsce

Głównym rynkiem, na którym Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność, jest rynek gazu ziemnego w Polsce. Charakteryzuje się on wyjątkową chłonnością zużycia, a co za tym idzie – dużymi perspektywami rozwoju.

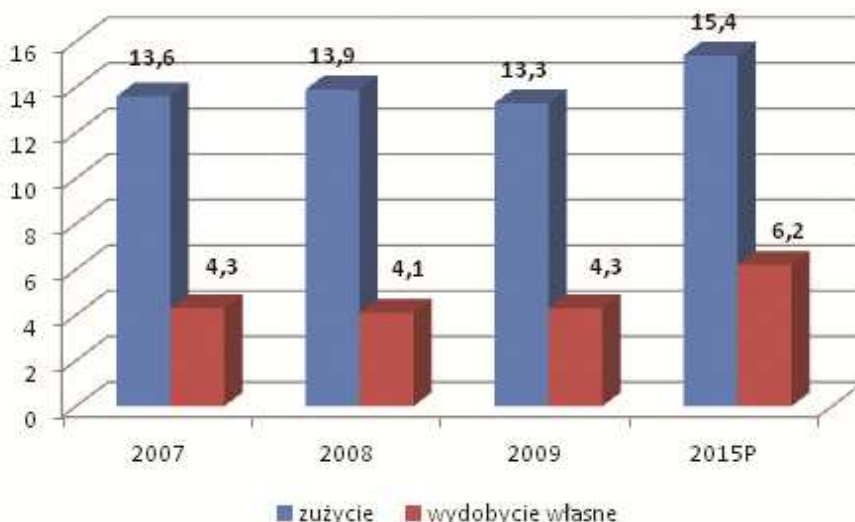
W ostatnich latach zaczęły następować zmiany na polskim rynku gazu. W lipcu 2004 roku ze struktur Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. (PGNiG S.A.) wydzielono operatora sieci przesyłowej – OGP GAZ-SYSTEM S.A., którego zadaniem jest transportowanie gazu sieciami wysokiego ciśnienia. W dniu 1 lipca 2007 roku PGNiG S.A. dokonało implementacji dyrektywy Unii Europejskiej nr 2003/55/EC oraz Prawa Energetycznego, które nakazały prawne rozdzielanie dystrybucji gazu od działalności handlowej – w ten sposób ze struktur PGNiG S.A. wydzielono sześciu operatorów systemu dystrybucyjnego – Regionalne Spółki Gazownictwa, których jedynym właścicielem jest PGNiG S.A. Dodatkowo w dniu 1 listopada 2009 roku PGNiG S.A. powołało Oddział Operator Systemu Magazynowania, którego zadaniem jest udostępnienie pojemności i mocy instalacji magazynowych, a także pozwala na optymalne wykorzystanie instalacji magazynowych i zapewnienie realizacji sprzedaży gazu na bazie obowiązujących umów.

W trakcie kilku ostatnich lat stopniowo zwiększa się zużycie gazu ziemnego w kraju zarówno przez klientów przemysłowych, jak i indywidualnych. W 2010 r. całkowite zużycie gazu ziemnego w Polsce wyniosło, według danych URE, 14,4 mld m³. Według długookresowych prognoz, do 2030 roku spodziewany jest wzrost zużycia gazu ziemnego do poziomu 20,2 mld m³ rocznie (źródło: strona internetowa Urzędu Regulacji Energetyki <http://www.ure.gov.pl/porta/pdb/459/4073/2010.html> oraz „Prognoza zapotrzebowania na paliwa i energię do 2030 r. Załącznik 2 do Polityki energetycznej Polski do 2030 r.”, Ministerstwo Gospodarki)

Najliczniejszą grupę odbiorców gazu ziemnego stanowią gospodarstwa domowe (97,08% ogółu odbiorców). Ich udział w wolumenie sprzedaży w 2010 r. wyniósł 28,41%. Natomiast największy udział w sprzedaży gazu ziemnego mieli odbiorcy przemysłowi – 56,88%, wśród których dominowały przedsiębiorstwa sektora paliwowego, w tym firmy rafineryjne i petrochemiczne oraz zakłady chemiczne (azotowe). Ponadto, PGNiG S.A. sprzedaje gaz do Gaz-System S.A. i operatorów systemów dystrybucyjnych PGNiG S.A. na potrzeby własne i bilansowania systemu (źródło: strona internetowa Urzędu Regulacji Energetyki <http://www.ure.gov.pl/portal/pdb/459/4073/2010.html>)

Biorąc pod uwagę założenia krajowej polityki energetycznej¹, jak i fakt bycia członkiem Unii Europejskiej, rozwój rynku gazu w Polsce będzie głównie stymulowany dostosowaniem bilansu energetycznego kraju do standardów narzucanych przez Unię Europejską. Według jej dyrektyw udział jednego rodzaju źródła energii (węgiel, olej opałowy, inne) w bilansie energii pierwotnej nie może przekraczać 30%. W Polsce w bilansie energii pierwotnej ciągle dominuje węgiel (ponad 55%), należy się zatem spodziewać, iż realizacja zaleceń dyrektyw unijnych doprowadzi do ograniczenia zużycia węgla na rzecz innych paliw, w tym gazu ziemnego. Gaz ze względu na swoje właściwości ekologiczne, tj. ze względu na stały skład chemiczny, przekładający się na możliwość równomiernego spalania, łatwość regulacji dopływu, spalanie bez dymu, sadzy i popiołu oraz wysoką atrakcyjność energetyczną, jest rozwiązaniem preferowanym na przyszłość. Zjawisku temu sprzyja wprowadzanie ustawowych ograniczeń stosowania nośników energii starego typu, np. mazutu i olei ciężkich (wymogi UE). Gaz ziemny jest jednym z najtańszych źródeł energii oraz najtańszych ekologicznych paliw dostępnych na rynku.

Zużycie oraz wydobycie gazu ziemnego w Polsce



Źródło: PGNiG S.A.

Rynek gazu ziemnego w Polsce jest bardzo mało zróżnicowany, biorąc pod uwagę konkurencyjne podmioty działające w danej branży. Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG S.A.), posiada 98% udziałów na rynku krajowym w zakresie dystrybucji gazu ziemnego i 99%, jeżeli chodzi o długość posiadanych sieci dystrybucyjnych. Pozostałe 2% posiada grupa firm, z których trzy największe podmioty pod względem wolumenu sprzedaży to: EWE Energia Sp. z o.o., G.EN. Gaz Energia SA oraz Grupa Kapitałowa CP Energia. Przedsiębiorstwa te prowadzą działalność handlową polegającą na odsprzedaży gazu ziemnego nabywanego głównie od PGNiG S.A. odbiorcom końcowym za pośrednictwem własnych, lokalnych sieci dystrybucyjnych. Podmioty te stanowią lokalne monopole wewnątrz obsługiwanych przez siebie własnych sieci, łącząc działalność dystrybucyjną i obrotu (źródło: strona internetowa Urzędu Regulacji Energetyki <http://www.ure.gov.pl/portal/pdb/459/4073/2010.html>)

W 2010 r. działalność na rynku gazu prowadził jeden podmiot nie posiadający sieci, realizując sprzedaż gazu ziemnego z wykorzystaniem zasady TPA. W niedalekiej przyszłości oczekiwana jest zmiana tego stanu w związku z rozpoczynającą się liberalizacją rynku gazu, m.in. umożliwiającą klientom wybór sprzedawcy gazu. W ramach Grupy Kapitałowej CP Energia spółka KRI Marketing przygotowuje się do rozpoczęcia działalności obrotu gazem w oparciu o dostęp do infrastruktury stron trzecich.

¹ „Polityka energetyczna Polski do 2030 r.” przyjęta przez Radę Ministrów w dniu 10 listopada 2009 r.

Ponadto osobnym segmentem rynku gazowego jest rynek gazu LNG, na którym kluczową rolę odgrywa CP Energia i jej podmioty zależne.

Rynek obrotu energią elektryczną w Polsce

Grupa Kapitałowa poprzez Spółkę KRI Marketing and Trading S.A. rozpoczęła w IV kwartale 2011 roku działalność na rynku obrotu energią elektryczną. Działalność jest prowadzona zarówno w segmencie hurtowym, jak i detalicznym.

Hurtowy obrót energią elektryczną odbywa się na następujących segmentach:

- konkurencyjnym, obejmującym:
 - o kontrakty bilateralne – zawierane pomiędzy wytwórcami energii a przedsiębiorcami prowadzącymi obrót energią oraz odbiorcami energii,
 - o Towarową Giełdę Energii S.A. – handel fizyczną dostawą energii elektrycznej realizowany jest poprzez tzw. Rynek Dnia Następnego (spotowy) oraz Rynek Terminowy Energii Elektrycznej,
 - o platformy internetowe, w szczególności Platforma Obrotu Energią Elektryczną – rynek energii Giełdy Papierów Wartościowych
- tzw. rynku bilansującym – miejscu, w którym dochodzi do zrównoważenia podaży i popytu energii elektrycznej; rynkiem tym zarządza PSE Operator S.A.

W dniu 11 marca 2010 roku weszły w życie nowe przepisy ustawy Prawo energetyczne z dnia z dnia 10.04.1997 (Dz.U. z 2006 r. Nr 89, poz. 625), nakładające na wytwórców energii obowiązki w zakresie sprzedaży energii elektrycznej. Przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej zostały zobowiązane do sprzedaży nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku, począwszy od 9 sierpnia 2010 roku, na giełdach towarowych. Przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące wytwarzaniem energii elektrycznej i mające prawo do otrzymania środków na pokrycie kosztów osieroconych (powstałych w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych) zostały z kolei zobowiązane sprzedawać wytworzoną energię elektryczną nie objętą obowiązkiem giełdowym w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, w drodze otwartego przetargu, na internetowej platformie handlowej na rynku regulowanym lub na giełdach towarowych. Wprowadzenie tych przepisów spowodowało istotne przesunięcie części sprzedaży energii elektrycznej odbywającej się w ramach kontraktów bilateralnych do segmentu giełdowego.

Detaliczny obrót gazem w oparciu o infrastrukturę stron trzecich stał się w pełni możliwy z dniem 1 lipca 2007 roku, kiedy to uprawnionymi do wyboru dostawcy energii stali się wszyscy odbiorcy, bez względu na wielkość zakupionej energii. Wyodrębniono zatem możliwość zakupu towaru (energii elektrycznej) od usługi jej przesyłania.

Główni dostawcy i odbiorcy

Głównym dostawcą gazu dla spółek Grupy Kapitałowej jest spółka PGNIG S.A. Udział kosztów zakupu gazu od PGNIG w kosztach sprzedanych produktów, towarów i usług na poziomie skonsolidowanym w 2011 roku wyniósł 77%.

W zakresie sprzedaży występuje znacznie mniejsza koncentracja. Udział przychodów ze sprzedaży od pojedynczego klienta nie przekracza 10% ogółu skonsolidowanych przychodów.

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania i organizacji Grupy Kapitałowej

W kwietniu 2011 roku doszło do połączenia Grupy Kapitałowej CP Energia oraz Grupy Kapitałowej KRI. Obie grupy prowadziły uprzednio zbliżoną działalność, z dominacją segmentu sprzedaży i dystrybucji gazu ziemnego, zarówno sieciowego jak i w postaci skroplonej. Na mocy decyzji akcjonariuszy obu spółek w dniu 07 kwietnia 2011 roku realizowano transakcję tzw. „przejęcia odwrotnego”, polegającą na emisji akcji serii J przez CP Energię, którą objęli w całości dotychczasowi akcjonariusze spółki KRI w zamian za wkład niepieniężny w postaci 100% akcji KRI S.A.

Następstwem połączenia była reorganizacja Grupy Kapitałowej CP Energia. Główną wprowadzoną zmianą było połączenie 7 działających do tej pory niezależnie w ramach Grupy Kapitałowej spółek dystrybucyjnych w jeden podmiot (KRI S.A.), który obecnie prowadzi działalność obrotu i dystrybucji gazu sieciowego oraz LNG w oparciu o własną infrastrukturę (gazociągi i stacje regazyfikacji). Kolejną zmianą porządkową było przeniesienie w strukturze grupy spółki obrotu (KRI Marketing and Trading S.A.) na poziom bezpośrednio pod spółką matką.

Dokonano także sprzedaży spółki rosyjskiej ZAO Kriogaz, prowadzącej działalność produkcji gazu LNG, budowlano-montażową oraz obsługi technicznej na rynku rosyjskim, koncentrując działania Grupy Kapitałowej na rynku polskim.

Przeprowadzono także redukcję zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w celu wyeliminowania dublujących się stanowisk pracy.

W dniu 07 marca 2012 roku Walne Zgromadzenie CP Energia podjęło decyzję o przeniesieniu siedziby spółki CP Energia do Wysogotowa k. Poznania, gdzie siedzibę ma także spółka KRI. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wnioski o zarejestrowanie zmiany siedziby spółki został złożony we właściwym sądzie rejestrowym i oczekuje na rozpatrzenie.

Wprowadzone zmiany miały na celu usprawnienie procesu zarządzania Grupą Kapitałową oraz koncentrację na realizacji opracowanej strategii.

3. Ocena sytuacji finansowej Spółki

Połączenie Grup Kapitałowych KRI oraz CP Energia, dokonane w kwietniu 2011 roku miało charakter tzw. „przejęcia odwrotnego”. Oznacza to, iż z prawnego punktu widzenia CP Energia S.A. była spółką przejmującą i uznaje się ją za spółkę dominującą. Z uwagi jednak na fakt, że dotychczasowi właściciele KRI S.A. są w posiadaniu 66% akcji Spółki CP Energia S.A., a tym samym mają możliwość kierowania i wpływania na politykę operacyjną i finansową tej spółki, uznaje się, że to KRI S.A. stała się podmiotem przejmującym i z punktu widzenia ekonomiczno-księgowego to KRI S.A. traktowana jest jako spółka dominująca.

Z uwagi na specyfikę transakcji dane finansowe za rok 2011 obejmują dane finansowe Grupy Kapitałowej CP Energia sprzed połączenia za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 roku (bez uwzględnienia wyników GK KRI) oraz dane finansowe połączonych Grup Kapitałowych CP Energia oraz KRI za okres od 01.04.2011 do 31.12.2011. Zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) prezentowane informacje porównawcze za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku dotyczą Grupy Kapitałowej KRI.

3.1. Rachunek wyników

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	Za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	114 184 381,67	54 076 816,47
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	2 817 647,33	0,00
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	111 366 734,34	54 076 816,47
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	100 723 001,36	46 200 714,19
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	3 790 926,84	0,00
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	96 932 074,52	46 200 714,19
Wynik na kontraktach terminowych	468 406,09	0,00
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	13 929 786,40	7 876 102,28
Pozostałe przychody operacyjne	279 925,67	3 751 474,37
Koszty sprzedaży	2 415 854,37	2 012 068,48
Koszty ogólnego zarządu	10 607 560,05	6 231 453,03
Pozostałe koszty operacyjne	1 139 351,06	2 903 790,33
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	46 946,59	480 264,81
Przychody finansowe	4 066 822,12	631 334,79
Koszty finansowe	5 082 282,86	1 921 683,89
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0,00	0,00
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-968 514,15	-810 084,29
Podatek dochodowy	9 269,00	-1 173 172,00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-977 783,15	363 087,71
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-2 186 794,24	
Zysk (strata) netto	-3 164 577,39	363 087,71
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-97 999,44	0,00
Zysk (strata) netto przypisany podmiotowi dominującemu	-3 066 577,95	363 087,71

W 2011 roku Grupa Kapitałowa CP Energia podwoiła osiągnięte przychody ze sprzedaży głównie w wyniku połączenia z grupą kapitałową KRI, ale także w mniejszym stopniu w wyniku pozyskania nowych odbiorców gazu. Nie bez znaczenia dla wzrostu przychodów ze sprzedaży było rozpoczęcie działalności w zakresie obrotu energią elektryczną w IV kwartale 2011 roku.

W rachunku wyników w 2011 roku pojawiła się pozycja „Wynik na kontraktach terminowych” wykazująca zysk na poziomie 468 tys. zł. Jest to zysk wypracowany w spółce KRI Marketing and Trading na kontraktach na energię elektryczną, bez fizycznej dostawy, zawartych na zagranicznej towarowej giełdzie energii.

Istotny spadek pozostałych przychodów operacyjnych w stosunku do 2010 roku tłumaczy wystąpienie w 2010 roku w spółce KRI zdarzeń o charakterze jednorazowym (uzyskanie zwrotu podatku VAT związanego z wcześniejszym podwyższeniem kapitału oraz wystawienie not obciążeniowych na rzecz klienta z tytułu nieodebranego paliwa gazowego).

Znaczący wzrost kosztów ogólnego zarządu był wynikiem połączenia grup kapitałowych i rozciągającego się w czasie procesu reorganizacji Grupy Kapitałowej. Synergie kosztowe uzyskane w efekcie połączenia i późniejszej restrukturyzacji będą widoczne na poziomie kosztów ogólnego zarządu dopiero w wynikach 2012 roku.

Pozostałe koszty operacyjne spadły o około 50%, co należy tłumaczyć w znacznej mierze jednorazowym dokonaniem odpisów wartości środków trwałych w KRI w 2010 z powodu zaniechania wybranych projektów inwestycyjnych.

Istotny wzrost przychodów finansowych w stosunku do roku 2010 nastąpił głównie dzięki zamknięciu transakcji sprzedaży spółki ZAO Kriogaz z zyskiem 2,9 mln zł. Wzrost kosztów finansowych wynika natomiast przede wszystkim z połączenia grup kapitałowych KRI i CP Energia - suma zadłużenia Grupy Kapitałowej w wyniku połączenia wzrosła niemal dwukrotnie, co spowodowało proporcjonalny wzrost kosztu jego obsługi.

Pozycja „Strata z działalności zaniechanej” w kwocie 2,186 mln zł obejmuje stratę poniesioną przez sprzedaną z końcem 2011 roku spółkę ZAO Kriogaz, która była wynikiem m.in. redukcją produkcji LNG w zakładzie w Kaliningradzie spowodowaną w znacznej mierze niezależnymi od ZAO Kriogaz przestojami w dostawach gazu wsadowego od dostawcy oraz technicznymi przerwami w produkcji LNG.

3.2. Bilans

AKTYWA	Stan na 31.12.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r.
Aktywa trwałe	206 128 254,45	113 124 335,24
Rzeczowe aktywa trwałe	187 302 009,42	107 908 379,95
Wartości niematerialne	1 897 722,99	1 530 773,12
Wartość firmy	15 767 507,92	3 685 182,17
Nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	0,00	0,00
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00
Pozostałe aktywa finansowe	0,00	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 127 498,00	0,00
Pozostałe aktywa trwałe	33 516,12	0,00
Aktywa obrotowe	48 689 525,56	24 217 903,06
Zapasy	1 415 555,22	435 158,44
Należności handlowe	24 810 409,96	10 698 918,07
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	87 002,00	0,00
Pozostałe należności	3 978 878,01	892 501,24
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00
Pozostałe aktywa finansowe	2 723 126,85	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	1 113 979,68	183 752,18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 560 573,84	12 007 573,13
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	254 817 780,01	137 342 238,30

PASYWA	Stan na 31.12.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r.
Kapitały własne	183 988 402,62	102 616 116,81
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	183 737 441,86	102 616 116,81
Kapitał zakładowy	102 468 553,00	126 684 615,00
Kapitał powstały z połączenia	109 448 551,92	0,00
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0,00	0,00
Akcje własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
Pozostałe kapitały	235 643,09	968 433,61
Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00
Niepodzielony wynik finansowy	-25 348 728,20	-25 400 019,51
Wynik finansowy bieżącego okresu	-3 066 577,95	363 087,71
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	250 960,76	0,00
Zobowiązania długoterminowe	41 372 000,51	1 494 894,85
Kredyty i pożyczki	29 535 000,00	0,00
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 786 085,11	961 061,62
Inne zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 050 915,40	533 833,23
Rezerwy długoterminowe	27 777,70	74 907,42
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	55 036,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	27 777,70	19 871,42
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	22 399 654,95	32 677 953,27
Kredyty i pożyczki	6 616 071,45	23 966 618,46
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 551 880,70	804 533,39
Zobowiązania handlowe	9 645 148,46	7 070 795,22
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	1 394 809,71	539 641,09
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 191 744,63	296 365,11
Rezerwy krótkoterminowe	7 029 944,23	478 365,95
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	353 732,22	415 665,95
Pozostałe rezerwy	6 676 212,01	62 700,00
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	254 817 780,01	137 342 238,30

Poza wpływem połączenia grup kapitałowych KRI i CP Energia widocznym w skonsolidowanym bilansie w postaci m.in. niemalże podwojenia wartości aktywów, wzrostu należności handlowych, wzrostu wartości firmy, istotna zmiana nastąpiła w strukturze terminowej zobowiązań. Znaczna kwota krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek została przesunięta do zobowiązań długoterminowych za sprawą uzyskanego kredytu refinansującego przez spółkę KRI.

Na strukturę bilansu spółki w 2011 roku wpłynęła także emisja akcji serii K oferowanych w drodze oferty publicznej, w wyniku której pozyskano ponad 32 mln zł.

Na pozostałe należności w głównej mierze składa się kwota 2 mln zł wynikająca z depozytów zabezpieczających działalność tradingową spółki KRI Marketing and Trading.

Wzrost pozostałych zobowiązań finansowych jest skutkiem z jednej strony zobowiązań z tytułu leasingu, którymi obciążone były spółki z grupy CP Energia sprzed połączenia, a z drugiej strony poręczenia kredytu udzielonego przez spółkę CP Energia.

Kwota rezerw krótkoterminowych wzrosła z powodu utworzenia rezerwy w wysokości 6,2 mln zł na zobowiązania sporne i wątpliwe.

3.3. Perspektywy rozwoju działalności

Celem strategicznym Grupy Kapitałowej CP Energia jest budowa silnej pozycji oraz rozwój Grupy jako elastycznego i przyjaznego dla Klienta przedsiębiorstwa energetycznego, którego działania wychodzą daleko poza tradycyjny model dystrybutora gazu ziemnego; a jednocześnie budowa wizerunku dynamicznego, multienergetycznego przedsiębiorstwa, odpowiadającego kompleksowo na indywidualne potrzeby klienta. Klientem docelowym połączonej Grupy Kapitałowej jest zarówno Klient zainteresowany odbiorem samego gazu ziemnego, a docelowo również energii elektrycznej, jak i klient poszukujący rozwiązań pozwalających na konsumpcję energii cieplnej i elektrycznej wytwarzanej przy wykorzystaniu różnych nośników energii, m.in. gazu ziemnego, LPG.

Realizacja tych celów bazuje na dwóch komplementarnych wobec siebie segmentach:

1. Segmencie infrastruktury – działalność w tym segmencie podzielić można na sprzedaż bezpośrednią paliw (LPG, LNG, gaz ziemny sieciowy) w oparciu o własną infrastrukturę dystrybucyjną (gazociągi, stacje regazyfikacji LNG, obiekty LPG) oraz sprzedaż ciepła i/lub energii elektrycznej wytwarzanych w kotłowniach lub układach kogeneracyjnych.

2. Segmencie obrotu – zakup gazu i energii elektrycznej na polskich i europejskich rynkach hurtowych oraz sprzedaż tych towarów odbiorcom końcowym dzięki wykorzystaniu zasady TPA (m.in. w ofercie „dual fuel”) Zasada TPA (Third Party Access) – zasada dostępu strony trzeciej do infrastruktury, pozwalająca zdemonopolizować rynki np. energii elektrycznej, gazu, usług telekomunikacyjnych. Wprowadzając tę zasadę, właściciel infrastruktury, np. sieci elektrycznych i gazociągów, zobowiązuje się, do udostępnienia jej stronom trzecim w celu dostarczenia towaru, tj. energii elektrycznej i gazu do odbiorcy końcowego.

Działalność w obszarze segmentu infrastruktury to domena dotychczasowej działalności spółek Grupy Kapitałowej CP Energia. Jednym z kluczowych elementów otoczenia rynkowego istotnych z punktu widzenia perspektywy rozwoju tego obszaru jest fakt, iż poziom nasycenia rynku polskiego wynosi około 50% (jest to odsetek zgazyfikowanych terenów w Polsce). Realizowane oraz planowane w kolejnych latach projekty budowy infrastruktury dystrybucyjnej pozwolą na dalsze umocnienie pozycji Grupy na rynku usług dystrybucji i obrotu gazem ziemnym. Istotnym czynnikiem wpływającym na perspektywy rozwoju tego obszaru działalności jest także zwiększająca się restrykcyjność norm środowiskowych w odniesieniu do emisji spalin i emisji dwutlenku węgla (CO₂). Przyczynia się to do wzrostu zapotrzebowania na rozwiązania energetyczne w zakresie produkcji energii elektrycznej i ciepłej, oparte na bardziej przyjaznych środowisku naturalnemu paliwach, takich jak gaz ziemny i LPG.

Niezależnie od działalności w segmencie infrastruktury, połączona Grupa Kapitałowa CP Energia prowadzi intensywne prace w celu rozwoju działalności w segmencie obrotu. Strategia Grupy Kapitałowej w tym obszarze bazuje na zachodzących na rynku energii elektrycznej i gazu ziemnego procesach liberalizacji, w efekcie których możliwe staje się pozyskiwanie klientów w oparciu o wykorzystanie infrastruktury stron trzecich, tj. operatorów systemów przesyłowych i dystrybucyjnych. W ramach Grupy Kapitałowej rozwojem tego segmentu zajmuje się spółka KRI Marketing and Trading S.A.

Dzięki obecności Grupy Kapitałowej zarówno w segmencie infrastruktury, jak i obrotu na bazie TPA, Grupa Kapitałowa CP Energia jest w stanie stworzyć dla każdego odbiorcy końcowego w Polsce unikatową ofertę nakierowaną na optymalizację rozwiązań energetycznych (nowe inwestycje w urządzenia energetyczne) lub na zmianę dostawcy mediów i przygotowanie pakietu produktowego dostosowanego indywidualnie do potrzeb klienta (m.in. oferta „dual fuel”).

Do czynników zewnętrznych, od których zależeć będzie rozwój Grupy Kapitałowej należy zaliczyć:

- kształtowanie się cen gazu, energii elektrycznej i produktów ropopochodnych,
- zmiany legislacyjne, przekładające się na tempo liberalizacji rynków gazu i energii elektrycznej w Polsce,
- pozycję konkurencyjną innych podmiotów na rynkach, na których działa Grupa Kapitałowa,
- kształtowanie się kursów walutowych,
- kształtowanie się danych makroekonomicznych, przekładających się na działalność Grupy, w szczególności poziom inflacji, dynamika PKB, stopa bezrobocia,
- koniunkturę gospodarczą wpływającą na wielkość zapotrzebowania klientów na paliwa dystrybuowane przez spółki Grupy Kapitałowej,
- sytuację ekonomiczną-finansową klientów spółek Grupy Kapitałowej, przekładająca się na ich zdolność do regulowania bieżących zobowiązań,
- możliwości pozyskania finansowania.

Do czynników wewnętrznych, od których zależeć będzie rozwój Grupy Kapitałowej należy zaliczyć:

- realizację strategii Grupy Kapitałowej,
- realizację zamierzeń inwestycyjnych,
- aktywność w zakresie pozyskiwania kontraktów, mająca zapewnić możliwość osiągnięcia założonych przychodów i marż,
- kontrolowanie poziomu kosztów działalności, w szczególności działania mające na celu osiągnięcie efektów synergii (oszczędności) w wysokości 3 mln PLN w 2012 roku,
- polityka kadrowa, pozwalająca na utrzymanie kluczowych pracowników,
- podnoszenie jakości oferowanych usług,
- utrzymanie wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi.

W najbliższym roku obrotowym spodziewana jest znacząca poprawa wyników finansowych Grupy Kapitałowej CP Energia. Wyniki 2011 roku obciążone były nadmiernymi kosztami ogólnego zarządu, które zostaną zredukowane w 2012 roku w wyniku dokonanej reorganizacji grupy kapitałowej. Ponadto skonsolidowane wyniki finansowe 2011 roku nie uwzględniają w pełni wyników osiągniętych w pierwszym kwartale 2011 roku, jako że połączenie grup kapitałowych KRI i CP Energia miało miejsce w kwietniu 2011, a więc wyniki 2011 roku nie obejmują danych finansowych KRI za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011.

Według opublikowanej w dniu 28 września 2011 roku prognozy wyników Grupy Kapitałowej, rok 2012 zamknie się następującymi wielkościami:

Lp.	Wyszczególnienie	Prognoza 2012 (tys. zł)
1.	Przychody ze sprzedaży	301 017
2.	Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	8 156
3.	Wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	13 640

3.4. Realizacja opublikowanej prognozy wyników

Zarząd CP Energia S.A. w dniu 28 września 2011 roku opublikował prognozę skonsolidowanych wyników finansowych (przychodów ze sprzedaży, EBIT i EBITDA). Realizację podanej prognozy na 2011 rok podsumowuje poniższa tabela.

Lp.	Wyszczególnienie	Prognoza 2011 (tys. zł)	Realizacja (tys. zł)	Odchylenie (tys. zł)	Odchylenie (%)
1	Przychody ze sprzedaży	128 682	114 184	-14 498	in minus 11,27%
2	Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	-369	47	416	in plus 112,72%
3	Wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	4 620	4 454	-166	in minus 3,6%

Odchylenia zrealizowanych przychodów ze sprzedaży w stosunku do prognozowanych wynikają przede wszystkim ze sprzedaży spółki ZAO Kriogaz dokonanej pod koniec 2011 roku. Opublikowana prognoza uwzględniała uzyskiwane przez tą spółkę wyniki na poziomie działalności operacyjnej ze względu na fakt, że umowa sprzedaży spółki ZAO Kriogaz została podpisana później niż publikacja prognoz. Umowa miała ponadto charakter warunkowy, w związku z czym istniało ryzyko że nie uda się jej zrealizować przed końcem 2011 roku. Statutowe sprawozdanie grupy kapitałowej uwzględnia wyniki spółki ZAO Kriogaz na poziomie działalności zaniechanej, a więc poza obszarem działalności operacyjnej.

Uzyskany przez Grupę wynik na działalności operacyjnej poprawiły w głównym stopniu wyższe niż oczekiwane marże uzyskane na działalności sprzedaży i dystrybucji gazu. Efekt ten nie został odzwierciedlony w EBITDA z powodu nie uwzględnienia w wynikach operacyjnych sprzedanej spółki ZAO Kriogaz. ZAO Kriogaz posiada aktywa trwałe o istotnej wartości, co skutkuje relatywnie wysoką wartością rocznej amortyzacji. Wykluczenie wyników spółki z działalności operacyjnej spowodowało niewielkie zaniżenie EBITDA w stosunku do prognozy.

3.5. Kredyty i pożyczki

3.5.1. Kredyty zaciągnięte przez Grupę Kapitałową w 2012 roku

Lp.	Nazwa banku	Kredytobiorca	Kwota kredytu	Stopa procentowa %	Termin wymagalności
1	BZ WBK S.A.	KRI S.A.	21 600 000,00	WIBOR 1M + 2,7%	30.06.2016
2	BZ WBK S.A.	KRI S.A.	1 800 000,00	WIBOR 1M + 2,5%	30.06.2012
3	Nordea Bank S.A. - kredyt w rachunku bieżącym	KRI Marketing and Trading S.A.	50 000,00	15,00%	-

3.5.2. Pożyczki zaciągnięte przez Grupę Kapitałową w 2011 roku

LP	Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Data zawarcia umowy / aneksu	Kwota	Stopa procentowa	Termin wymagalności
1	PBG S.A.	CP Energia S.A.	Umowa pożyczki z dnia 06.06.2011	8.600.231zł	9% w skali roku	31.12.2012
2	Galiver Limited	CP Energia S.A.	Umowa pożyczki z dnia 06.06.2011	4.978.236 zł	9% w skali roku	31.12.2012

Obie pożyczki zostały spłacone w terminie poprzez potrącenie wzajemnych roszczeń w procesie zapisów na akcje serii K oferowane w drodze subskrypcji publicznej. Podmioty Galiver Limited oraz PBG S.A. dokonały opłacenia złożonych przez siebie zapisów na akcje posiadanymi wierzytelnościami należnych od CP Energii S.A. z tytułu udzielonych pożyczek.

3.5.3. Pożyczki udzielone lub aneksowane w 2011 roku

LP	Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Data zawarcia umowy / aneksu	Kwota	Stopa procentowa	Termin wymagalności
1	CP Energia S.A.	Carbon sp. z o.o. (obecnie KRI S.A.)	Umowa pożyczki z dnia 15.06.2011 aneksowana 31.12.2011	1.600.000 zł	WIBOR 1M + 1,0% w skali roku.	31.12.2012
2	CP Energia S.A.	K&K Sp. z o.o. (obecnie KRI S.A.)	Umowa pożyczki z dnia 15.06.2011 aneksowana 31.12.2011	6.030.000 zł	WIBOR 1M + 1,0% w skali roku.	31.12.2012
3	CP Energia S.A.	K&K sp. z o.o. (obecnie KRI S.A.)	Umowa pożyczki z dnia 20.09.2011 aneksowana 31.12.2011	600.000 zł	WIBOR 1M + 1,0% w skali roku.	31.12.2012
4	CP Energia S.A.	Carbon sp. z o.o. (obecnie KRI S.A.)	Umowa pożyczki z dnia 20.09.2011 aneksowana 31.12.2011	100.000 zł	WIBOR 1M + 1,0% w skali roku.	31.12.2012
5	CP Energia S.A.	Carbon sp. z o.o. (obecnie KRI S.A.)	Aneks nr 3 z dnia 31.12.2011 do umowy pożyczki z dnia 19.06.2009	627.000 zł	7% w skali roku	31.12.2012
6	CP Energia S.A.	Carbon sp. z o.o. (obecnie KRI S.A.)	Umowa pożyczki z dnia 06.12.2011	2.000.000 zł	WIBOR 1M + 1,0% w skali roku.	31.12.2012
7	CP Energia S.A.	Gaslinia sp. z o.o. (obecnie KRI S.A.)	Umowa pożyczki z dnia 07.12.2011	1.650.000 zł	WIBOR 1M + 1,0% w skali roku.	31.12.2012
8	CP Energia S.A.	Kriogaz Polska S.A.	Umowa pożyczki z dnia 14.12.2011	25.000 zł	WIBOR 1M + 1,0% w skali roku.	31.12.2012
9	CP Energia S.A.	Energia Mazury sp. z o.o. (obecnie KRI S.A.)	Aneks nr 3 z dnia 31.12.2011 do umowy pożyczki z dnia 17.09.2009	300.000 zł	7% w skali roku	31.12.2012
10	CP Energia S.A.	K&K sp. z o.o. (obecnie KRI S.A.)	Aneks nr 3 z dnia 31.12.2011 do umowy pożyczki z dnia 16.07.2009	245.000 zł	7% w skali roku	31.12.2012
11	CP Energia S.A.	K&K sp. z o.o. (obecnie KRI S.A.)	Aneks nr 3 z dnia 31.12.2011 do umowy pożyczki z dnia 21.07.2009	1.475.000 zł	7% w skali roku	31.12.2012
12	CP Energia S.A.	KRI S.A.	Umowa pożyczki z dnia 06.12.2011	6.000.000 zł	WIBOR 1M + 1,0% w skali roku.	31.12.2012
13	CP Energia S.A.	KRI S.A.	Umowa pożyczki z dnia 21.12.2011	2.500.000 zł	WIBOR 1M + 1,0% w skali roku.	31.12.2012
14	CP Energia S.A.	ZAO Kriogaz	Aneks nr 15 z dnia 27.04.2011, 16 z dnia 31.05.2011, 17 z dnia 25.11.2011	2.876.800 zł	WIBOR 1m + 2% w skali roku	31.12.2012

3.6. Poręczenia i gwarancje udzielone w 2011 roku

LP	Podmiot któremu udzielono poręczenia	Przedmiot poręczenia	Maks. kwota poręczenia	Data wygaśnięcia zobowiązania
1	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Splata kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez Carbon sp. z o.o.	16.702.500 zł	30.09.2016
2	BZ WBK S.A.	Splata kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez KRI S.A.	43.200.000 zł	30.06.2019
3	BZ WBK S.A.	Splata kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego przez KRI S.A.	3.600.000 zł	Splata zobowiązania

3.7. Wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii K

W wyniku emisji akcji serii K oferowanych w drodze subskrypcji prywatnej, spółka pozyskała 32.455.057 zł. Koszty emisji wyniosły około 1,15 mln zł.

Do dnia zatwierdzenia sprawozdania, pozyskane środki netto zostały wykorzystane na następujące cele:

Cel nr 1. Budowa infrastruktury dystrybucyjnej lub energetycznej dla gazu ziemnego/LPG	5,5 mln zł
Cel nr 2. Rozwój działalności w zakresie obrotu energią elektryczną i gazem ziemnym	10 mln zł
Cel nr 3. Zwiększenie kapitału obrotowego	14 mln zł

W celu realizacji przesłanek emisji, środki pieniężne zostały przetransferowane do spółek zależnych poprzez udzielone pożyczki (cele 1 i 3) oraz podniesienie kapitału zakładowego (cel nr 2).

3.8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W ciągu 2011 roku stan zobowiązań handlowych Grupy Kapitałowej uległ znacznej poprawie, w głównej mierze za sprawą pozyskania środków z emisji akcji serii K przeznaczonych w znacznej części na finansowanie kapitału obrotowego. W ocenie Zarządu, wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy oraz planowane do uzyskania wyniki w 2012 roku powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako małe.

3.9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa Kapitałowa CP Energia S.A. planuje w 2012 roku inwestycje głównie w infrastrukturę dystrybucyjną dla gazu ziemnego. Inwestycje będą realizowane przez spółki zależne. Z jednej strony Grupa Kapitałowa jest zobowiązana na mocy podpisanych już kontraktów do realizacji części projektów inwestycyjnych, które mają zapewnione finansowanie. Z drugiej strony kontynuowane są rozmowy z kolejnymi klientami, zainteresowanymi odbiorem gazu. Nowe kontrakty sprzedażowe będą podpisywane po uprzednim zagwarantowaniu finansowania ich realizacji.

4. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia

4.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność

4.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Działalność Spółki zależeć będzie w dużej mierze od wzrostu zamożności konsumentów i zysków przedsiębiorców. Pogorszenie koniunktury, sygnalizowane przez niekorzystne zmiany tempa wzrostu PKB, inflacji i inne wskaźniki makroekonomiczne, może mieć niekorzystny wpływ na przychody i wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

4.1.2. Ryzyko polityczne, gospodarcze

Rynek energetyczny w Polsce jest kształtowany zarówno przez sytuację oraz stan polskiej gospodarki, jak i sytuację ekonomiczną i polityczną w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Na rynek paliw mają zatem wpływ zarówno podstawowe czynniki gospodarcze w kraju oraz regionie (tj. inflacja, bezrobocie, PKB, wskaźnik konsumpcji), jak i rozmaite decyzje polityczne zapadające na szczeblu rządowym czy też uzgodnień między państwowych.

Z doświadczeń okresów minionych wiadomo, że sytuacja na arenie politycznej może znacząco wpływać na sektor gazowy. W szczególności rosyjskie władze mogą wprowadzić trudne do przewidzenia ograniczenia lub wymogi. Jakiegokolwiek niekorzystne zmiany rynkowe, czy też podjęte decyzje o charakterze politycznym mogą w sposób pośredni, a nawet bezpośredni mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej CP Energia.

4.1.3. Ryzyko otoczenia prawnego

Z uwagi na fakt, że działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową CP Energia ma charakter regulowany i wymaga uzyskania koncesji, to jakiegokolwiek zmiany w ustawodawstwie dotyczące tych zagadnień mogą wpłynąć na funkcjonowanie, jak i perspektywy dalszej działalności Grupy Kapitałowej. Podstawowym aktem prawnym kształtującym rynek gazowy w Polsce jest ustawa Prawo Energetyczne. Jego treść reguluje zasady kształtowania polityki energetycznej państwa, a także zasady i warunki zaopatrzenia i użytkowania paliw i energii oraz funkcjonowanie organów właściwych w sprawach gospodarki paliwami i energią. Poza wyżej wymienioną ustawą istnieje szereg przepisów o charakterze wykonawczym. W celu minimalizacji ryzyka prawnego CP Energia aktywnie bierze udział w procesie tworzenia ustawodawstwa w zakresie funkcjonowania rynku energii poprzez uczestniczenie w konsultacjach społecznych.

4.1.4. Ryzyko polityki podatkowej

Niestabilność systemu podatkowego spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych i rygorystyczne przepisy sankcyjne wprowadzają dużą niepewność w zakresie efektów podatkowych podejmowanych decyzji gospodarczych. Niewłaściwe – z punktu widzenia konsekwencji podatkowych, a w efekcie ostatecznych rezultatów finansowych – decyzje obniżają sprawność działania podmiotów gospodarczych, co może prowadzić m.in. do utraty konkurencyjności.

4.1.5. Ryzyko związane z wahaniami cen gazu oraz ryzyko kursowe

Ceny gazu ziemnego są uzależnione od wielu czynników zewnętrznych. Spółki Grupy Kapitałowej CP Energia nie mają żadnych możliwości wpływu na ceny gazu ziemnego kupowanego w Polsce, jak też na ceny importu z Federacji Rosyjskiej, powiązane z cenami ropy i jej pochodnymi oraz kursem walut obcych. Należy uznać, iż wahania cen ropy na rynkach międzynarodowych w sposób bezpośredni wpływają na wysokość cen gazu. Pozostałe elementy ceny, czyli koszty przesyłu, magazynowania, dystrybucji i obsługi handlowej, są kosztami spółek z Grupy Kapitałowej. Dokładna prognoza cen nabywania gazu jest więc niemożliwa, a jej wyniki w prognozach średnio- i długookresowych mogą być podawane jedynie w dużym przybliżeniu.

Grupa Kapitałowa CP Energia nabywa gaz ziemny za granicą: w Federacji Rosyjskiej oraz poprzez interkonektor w Lasowie (minimalne ilości na tzw. zasadach przerywanych), a w przyszłości także w Cieszyźnie. Rozliczenie tych transakcji dokonuje się w RUB i EUR, należy więc uznać, iż istnieje po stronie Grupy Kapitałowej ryzyko kursowe ze względu na dalsze odsprzedawanie tego gazu w Polsce, gdzie płatności następują w złotych polskich. Tym samym zmiany kursu złotego polskiego względem RUB i EUR mogą wpływać na sytuację finansową oraz działalność Grupy Kapitałowej m.in. poprzez konieczność dostosowania taryfy dla odbiorców końcowych, co może odbywać się z przesunięciem czasowym (konieczność uzyskania decyzji Prezesa URE).

Ceny gazu ziemnego w Polsce są cenami regulowanymi, wymagającymi każdorazowego zatwierdzenia przez Urząd Regulacji Energetyki. Ogranicza to możliwość szybkiej reakcji na zmieniające się warunki rynkowe, między innymi na zmiany cen dostawców oraz produktów alternatywnych (których ceny w większości nie są regulowane), a także indywidualizowania oferty dla poszczególnych klientów. Ponadto, metodologia kształtowania taryf bazuje na prognozowanych na rok obowiązywania taryfy wartościach takich zmiennych jak struktura i ilość sprzedaży gazu oraz uzasadnione koszty działalności. Wystąpienie odchyleń wartości tych wielkości od przyjętego planu, może narazić Spółkę i spółki jej Grupy Kapitałowej na nieprzewidziane ryzyka finansowe. Prezes URE ma kompetencje do kwestionowania wysokości kosztów uzasadnionych działalności przedsiębiorstwa, co może skutkować opóźnieniami w zatwierdzaniu taryf, a także w zatwierdzaniu taryf na poziomie niesatysfakcjonującym dla Spółki.

4.1.6. Ryzyko zakłóceń dostaw gazu

Spółki z Grupy Kapitałowej CP Energia nabywają gaz od dostawców polskich i rosyjskich w celu dalszej odsprzedaży odbiorcom końcowym. Zakłócenia dostaw gazu mogą wynikać zarówno z sytuacji politycznej, powodującej wstrzymanie dostaw gazu przez eksporterów z Federacji Rosyjskiej i krajów byłego ZSRR, jak i awarii określonych urządzeń przeznaczonych do przesyłu lub skroplenia gazu, czy też innych trudnych do przewidzenia okoliczności. Braki w dostawach gazu mogą negatywnie wpłynąć na dalszą współpracę z finalnymi odbiorcami gazu, a tym samym spowodować problemy finansowe Grupy Kapitałowej, o ile nie będzie alternatywnych sposobów i możliwości dostarczenia gazu.

CP Energia dąży do minimalizacji tego ryzyka poprzez dywersyfikację dostaw gazu, m.in. poprzez instalacje Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. z siedzibą w Warszawie (PGNiG S.A.), zlokalizowane w Odolanowie i Grodzisku Wielkopolskim, przez interkonektor w Lasowie, a w przyszłości również przez interkonektor w Cieszyźnie, instalację LNG w Kaliningradzie, terminal w Świnoujściu czy terminal w Kłajpedzie.

4.1.7. Ryzyko uzyskania odpowiednich pozwoleń od organów władz publicznych, w tym pozwoleń na dysponowanie nieruchomościami

Na perspektywę rozwoju Grupy Kapitałowej znaczący wpływ będą miały również wydawane decyzje odpowiednich władz publicznych w zakresie uzyskania m.in. koniecznych koncesji, licencji, pozwoleń, w tym tytułów prawnych do określonych nieruchomości.

Działalność spółek Grupy Kapitałowej w zakresie importu gazu jest uzależniona od posiadania koncesji uprawniającej go do obrotu gazem ziemnym z zagranicą. Z kolei działalność Grupy na rynku polskim jest uzależniona od koncesji na przesył, dystrybucję i obrót paliwami gazowymi. Koncesje, licencje i pozwolenia mogą być w uzasadnionych przypadkach cofnięte. W szczególności Prezes URE ma kompetencje, by cofnąć udzieloną koncesję.

Ewentualne negatywne decyzje organów władz publicznych, w tym decyzje Prezesa URE, mogą implikować trudności w realizacji zamierzonych planów handlowych i inwestycyjnych czy wręcz nawet je uniemożliwić, co w efekcie może mieć wpływ na działalność Grupy Kapitałowej.

4.1.8. Ryzyko związane z utrzymywaniem obowiązkowych zapasów gazu ziemnego

W związku z wejściem w życie Ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego oraz zasadach postępowania w sytuacjach zagrożenia bezpieczeństwa paliwowego państwa i zakłóceń na rynku naftowym (Dz.U. 2007.52.343), istnieje ryzyko niez uzyskania od Ministra Gospodarki zwolnienia z utrzymywania obowiązkowych zapasów gazu ziemnego. Uzyskanie zwolnienia jest możliwe, o ile liczba odbiorców gazu nie przekracza 100 tys., a wielkość importu gazu ziemnego nie przekracza 100 mln m³ w skali roku. W przypadku przekroczenia ww. wielkości nie ma możliwości zwolnienia z utrzymywania obowiązkowych zapasów gazu ziemnego i w związku z tym obligatoryjne staje się utrzymywanie odpowiednich zapasów magazynowych w ilościach przewidzianych w Ustawie (na dzień dzisiejszy w Polsce występuje ograniczenie dostępnych pojemności magazynowych). Na dzień zatwierdzenia sprawozdania Grupa Kapitałowa posiada niezbędne zezwolenie Ministra Gospodarki.

4.1.9. Ryzyko konkurencji na rynku gazu ziemnego

Oprócz Grupy Kapitałowej CP Energia na polskim rynku istnieje kilka innych podmiotów prowadzących działalność w tej samej dziedzinie gospodarczej, jednak dominującą pozycję na rynku gazu ziemnego zajmuje PGNiG S.A. Z tym podmiotem oraz spółkami wchodzącymi w skład jego grupy konkurencja była dotychczas praktycznie niemożliwa z uwagi na posiadaną przez niego infrastrukturę, długoletnią działalność w branży, możliwości finansowe oraz nie tak dawno zajmowaną pozycję monopolistyczną. W takim więc wypadku jedynymi podmiotami o podobnej konkurencyjności na rynku byli prywatni przedsiębiorcy, których działalność jest ograniczona do pewnych ściśle określonych obszarów kraju. Z nimi też Grupa Kapitałowa była w stanie konkurować, ponieważ mają one podobne możliwości i warunki działania na polskim rynku gazowym. Należy wspomnieć, iż z uwagi na dokonujący się proces liberalizacji rynku gazowego w Polsce powstają zarówno szanse na podjęcie konkurencyjnych w stosunku do dominującego podmiotu działań, jak i zagrożenia związane z nowymi pojawiającymi się na nim podmiotami, mogącymi stanowić konkurencję dla Grupy Kapitałowej, które mogą być na chwilę obecną trudne do zidentyfikowania.

4.1.10. Ryzyko związane z sytuacją finansową odbiorców oraz nieściągalnością należności

Z powodu zmiennych warunków gospodarczych sytuacja finansowa klientów Grupy Kapitałowej oraz spółek Grupy Kapitałowej jest narażona na wahania. Tym samym istnieje możliwość pogarszania się ich zdolności do regulowania zobowiązań finansowych. Ponadto Prawo energetyczne przewiduje możliwość ograniczania dostaw gazu w przypadku braku zapłaty za dostarczone paliwo gazowe, jeżeli odbiorca zwleka z płatnością co najmniej miesiąc po upływie terminu płatności, pomimo uprzedniego powiadomienia na piśmie o zamiarze wypowiedzenia umowy i wyznaczenia dodatkowego, dwutygodniowego terminu do zapłaty zaległych i bieżących należności. Czynniki te powodują, że mimo sprawnie działających służb windykacyjnych i stałego monitorowania sytuacji finansowej klientów, istnieje ryzyko wzrostu należności, w tym należności nieściągalnych, co może negatywnie wpłynąć na płynność finansową Grupy Kapitałowej.

4.1.11. Ryzyko uzależnienia sprzedaży od panujących warunków atmosferycznych

Sprzedaż nośników energii uzależniona jest w znacznej mierze od warunków atmosferycznych, głównie temperatury powietrza. Sprzedaż gazu i ciepła jest w związku z tym sezonowa w skali roku oraz znacznie wyższa w latach, w których temperatury powietrza są niższe niż średnia.

Charakterystyczna dla tego segmentu sezonowość jest równoważona ze sprzedażą realizowaną do spółek produkcyjnych, których działalność nie jest warunkowana panującymi warunkami atmosferycznymi.

Dodatkowo rozbudowa sieci dystrybucji nie może być prowadzona w zimnych miesiącach roku, co powoduje ryzyko opóźnień w podłączaniu nowych klientów do sieci. To z kolei może rzutować na odchylenia od planowanej sprzedaży w przypadku ponadprzeciętnie długich okresów niskich temperatur w skali roku.

4.1.12. Ryzyko związane z wystąpieniem nieprzewidzianych zdarzeń

Działalność Grupy Kapitałowej mogą zakłócić nieprzewidziane zdarzenia, takie jak na przykład: atak terrorystyczny, katastrofy naturalne i epidemie. Straty te mogą dotyczyć nieruchomości, ruchomości, aktywów finansowych i kluczowych pracowników. Nieprzewidziane zdarzenia mogą także wywołać dodatkowe koszty operacyjne, między innymi wyższe składki ubezpieczeniowe.

Ponadto istnieje zagrożenie, iż mienie należące do Grupy Kapitałowej może ulec uszkodzeniu lub zniszczeniu w wyniku działalności strony trzeciej. Ryzyko to dotyczy w szczególności gazociągów, które umieszczane pod ziemią są narażone na uszkodzenia podczas wykonywania prac budowlanych. W wyniku takiego uszkodzenia dochodzi do ulatniania gazu, co poza stratami materialnymi (koszt gazu, naprawy gazociągu) powoduje ponadto powstanie ryzyka eksplozji.

4.1.13. Ryzyko związane z działalnością obrotu energią elektryczną

Poprzez spółkę KRI Marketing and Trading S.A. Grupa Kapitałowa rozpoczęła działalność obrotu energią elektryczną. Grupa Kapitałowa nie posiada własnych mocy wytwórczych energii elektrycznej, w związku z czym planuje nabywać energię elektryczną na rynku hurtowym, giełdowym i pozagiełdowym. Grupa Kapitałowa CP Energia narażona jest zatem na następujące ryzyka wiążące się z działalnością tego podmiotu:

- Ryzyko cenowe – marże uzyskiwane na obrocie uzależnione są od cen zakupu energii elektrycznej, które w horyzoncie średnioterminowym są trudne do przewidzenia. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na niepewność cenową jest stosunkowo krótki czas, jaki minął od uwolnienia rynku energii elektrycznej w Polsce. Jest to rynek młody, stale rozwijający się, na którym brakuje wiarygodnego indeksu cenowego dla energii elektrycznej, a tym samym brak jest rozwiniętego rynku instrumentów finansowych odnoszących się do cen energii elektrycznej. Brak na rynku polskim instrumentów służących do zabezpieczenia się przed zmianami cen energii elektrycznej na rynku hurtowym może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność spółki KRI Marketing and Trading S.A. i jej sytuację finansową, co z kolei może znaleźć odzwierciedlenie w wynikach spółek Grupy Kapitałowej. Czynnikiem wprowadzającym dodatkową niepewność w tym obszarze jest również ostateczny kształt regulacji dotyczących ograniczania emisji dwutlenku węgla oraz funkcjonowania systemu wsparcia wysoko sprawnej kogeneracji (tj. systemu żółtych certyfikatów).
- Ryzyko płynności rynku – w przypadku obniżenia płynności rynku hurtowego energii elektrycznej mogą wystąpić problemy z zakupem wystarczających ilości energii po satysfakcjonującej cenie. Wpływ na płynność rynku mają m.in. obowiązujące przepisy prawne (np. obowiązek sprzedaży energii elektrycznej przez grupy kapitałowe będące wytwórcami energii na zewnątrz grupy poprzez giełdę towarową albo przetarg ograniczony), a więc czynniki niezależne od Spółki, których zmiany mogą spowodować trudności w wywiązaniu się z umów podpisanych z końcowymi odbiorcami energii.
- Ryzyko bilansowania energii elektrycznej – Grupa Kapitałowa w ramach działalności obrotu energią elektryczną dążyć będzie do pełnego zbilansowania ilości kupowanej energii z ilością zamówioną przez odbiorców końcowych. Trudności w bilansowaniu, mogą wynikać m.in. z różnych okresów obowiązywania umów z dostawcami oraz z klientami, a także z nierównomierności i nieprzewidywalności poboru energii przez odbiorców końcowych. Konsekwencją braku zbilansowania portfela zakupowego i sprzedażowego może być uzyskiwanie niższych marż na sprzedaży niż zakładane z uwagi na konieczność dokupywania lub sprzedaży energii na rynku bilansującym.

4.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej

4.2.1. Ryzyko operacyjne związane z prowadzoną działalnością

Grupa Kapitałowa CP Energia, podobnie jak każdy inny podmiot gospodarczy, narażona jest na ryzyko poniesienia strat lub nieuzasadnionych kosztów w wyniku niewłaściwych procesów wewnętrznych, działań ludzi i systemów lub zdarzeń zewnętrznych, jak np. błędów popełnionych w trakcie zawierania lub wykonywania operacji, błędów urzędniczych/pisarskich, błędów w prowadzeniu ewidencji, zakłócenia działalności (spowodowanego różnymi czynnikami, w tym awarią oprogramowania lub sprzętu i zakłóceniami w komunikacji), niewykonania zleconych czynności przez podmioty zewnętrzne, działań przestępczych oraz kradzieży i szkód w aktywach.

Grupa Kapitałowa może być także narażona na ryzyko związane z wadami zawieranych umów, sporami prawnymi, jak również karami i grzywnami nakładanymi na Spółki przez organy regulacyjne z tytułu naruszenia bądź usiłowania naruszenia przepisów prawa.

4.2.2. Ryzyko związane z możliwością niezawarcia umów dostaw gazu ziemnego

Działalność Grupy CP Energia jest uzależniona od umów zakupu gazu zawieranych z PGNiG SA oraz Gazprom Export.

Głównym dostawcą gazu dla spółek Grupy jest PGNiG S.A. Istnieje ryzyko związane z możliwością niepodpisania kolejnych umów sprzedaży gazu lub podpisania umów na mniejsze niż oczekiwane ilości gazu przez PGNiG S.A. ze spółkami Grupy Kapitałowej. Może to mieć miejsce z uwagi na wystąpienie zaburzeń dostaw gazu ziemnego

dla PGNiG S.A. z zagranicy bądź ze względu na czynniki, które na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu nie są znane. W takim przypadku połączona Grupa Kapitałowa nie będzie w stanie zaspokoić zapotrzebowania klientów na gaz. Ewentualne przerwy w dostawach mogą negatywnie wpłynąć na zdolności Grupy do dostarczania gazu ziemnego odbiorcom.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa poszukuje alternatywnych dostawców gazu, czego przejawem są m.in. podpisane umowy przesyłu oraz ramowe umowy zakupu gazu (EFET) w celu transportu gazu z zagranicy poprzez interkonektory w Lasowie i w przyszłości w Cieszyne.

4.2.3. Ryzyko związane z realizacją projektów inwestycyjnych

Grupa Kapitałowa CP Energia realizuje szeroki program inwestycyjny. Projekty znajdują się na różnym poziomie zaawansowania, sukcesywnie uruchamiane są kolejne instalacje. Branża, w której Grupa prowadzi działalność, charakteryzuje się wysoką kapitałochłonnością, a więc wymaga ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych. Ich wysokość powoduje, że nawet niewielka zmiana od planowanego poziomu spowodować może zapotrzebowanie na znaczące dodatkowe nakłady finansowe. W przypadku znaczących zmian w cenach materiałów budowlanych (np. stali) w krótkim okresie, wykonawcy inwestycji mogą podnieść ceny wykonania planowanych inwestycji, co wiąże się z ryzykiem obniżenia opłacalności projektu inwestycyjnego w momencie, gdy zostaną już zaciągnięte zobowiązania wobec klienta. Brak możliwości pozyskania dodatkowych źródeł finansowania może w konsekwencji doprowadzić do opóźnienia realizacji inwestycji lub ich zaniechania.

Ponadto do czasu pełnego uruchomienia instalacji i rozpoczęcia dostaw gazu do klientów nie ma pewności, czy Grupa osiągnie zamierzone cele technologiczne. Grupa Kapitałowa korzysta z usług sprawdzonych i doświadczonych wykonawców, m.in. PBG S.A., Tesgas S.A., Atrem S.A., co w znacznym stopniu redukuje ww. ryzyko. Należy dodać, że inwestycje zwykle uruchamiane są pod potrzeby konkretnego klienta. W przypadku negatywnej zmiany jego sytuacji finansowej może dojść do zakończenia projektu i utraty części poniesionych nakładów inwestycyjnych, niemożliwych do odzyskania w przypadku realizacji podobnego projektu w innej lokalizacji (m.in. na prace projektowe, na studium wykonalności, nakłady na fundamenty itp.). Grupa w celu zabezpieczenia tego ryzyka konstruuje odpowiednio kontrakty zawierane z klientami i monitoruje na bieżąco sytuację finansową swoich klientów. Inwestycje są realizowane w taki sposób, by jak największa część budowanych instalacji była możliwa do przeniesienia w inne miejsce i ponownie wykorzystana.

4.2.4. Ryzyko finansowania przedsięwzięć dokonywanych przez Grupę Kapitałową

W większości przypadków środki pieniężne na planowane i realizowane przez Grupę Kapitałową inwestycje pochodzą od instytucji finansowych. Podpisywane umowy kredytowe zawierają liczne ograniczenia i warunki finansowania, których naruszenia mogą powodować natychmiastową wymagalność postawionego do dyspozycji spółek z Grupy Kapitałowej kredytu, jak i skutkować dodatkowymi karami umownymi.

Na podstawie analizy bieżącej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej oraz założeń dotyczących otoczenia Grupy Zarząd Spółki nie dostrzega realnego ryzyka utraty płynności finansowej.

4.2.5. Ryzyko związane z klauzulami take-or-pay w umowach zakupu gazu

Standardem światowym jest umieszczanie klauzul take-or-pay w umowach zakupu gazu. Intencją tych klauzul jest zabezpieczenie dostawcy gazu przed nieodebraniem przez kontrahenta całej zakontraktowanej ilości gazu w ten sposób, że kontrahent jest zobowiązany odebrać umowną ilość paliwa, a jeżeli tego obowiązku nie wypełni, to zobowiązany jest do zapłaty za nieodebraną część zakontraktowanej ilości paliwa. Na kontrahencie, w tym wypadku na spółkach Grupy Kapitałowej, ciąży więc ryzyko zakontraktowania niewłaściwych ilości gazu do odebrania i w efekcie poniesienia dodatkowych wydatków finansowych za nieodebrane paliwo. Paliwo to zgodnie z klauzulami take-or-pay można odebrać zazwyczaj w okresie kilku kolejnych lat, ale wymaga to wcześniejszego wykorzystania całej puli gazu zamówionej na dany rok. Ze względu na ciągle zmieniające się warunki gospodarcze precyzyjne zakontraktowanie ilości paliwa do odbioru nie zawsze jest możliwe.

Ryzyko to jest częściowo przenoszone na klientów Grupy w postaci analogicznych klauzul take-or-pay w umowach sprzedaży gazu.

4.2.6. Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami

Biorąc pod uwagę profil działalności Grupy Kapitałowej, kwalifikacje, wiedzę i doświadczenie pracowników, które są kluczowe w kontekście działalności operacyjnej, CP Energia bierze pod uwagę ryzyko związane z przejmowaniem kadr przez podmioty konkurencyjne. Dlatego też podejmuje działania mające zminimalizować lub osłabić ryzyko poprzez m.in.: motywacyjny system premiowania, umożliwienie pracownikom awansów

zawodowych wraz z sukcesywnym podnoszeniem kwalifikacji zawodowych oraz budowaniem jak najlepszych relacji pracowników z Zarządem i kadrą menedżerską.

4.2.7. Ryzyko odejścia klientów w kierunku alternatywnych źródeł energii

Od kilku lat obserwuje się stały trend wzrostu cen gazu na świecie. Kraje będące głównymi eksporterami tego surowca renegocjują umowy jego dostaw ze swoimi klientami. Systematyczny wzrost cen gazu dla odbiorcy końcowego może spowodować odejście części klientów od używania gazu jako źródła ciepła na korzyść alternatywnych źródeł, np. węgla, drewna czy paliw ropopochodnych.

W ostatnim okresie relacja cen gazu ziemnego do cen alternatywnych źródeł energii zmieniła się na korzyść gazu ziemnego, jednak mogą być to zmiany krótkoterminowe.

4.2.8. Ryzyko wprowadzania nowych towarów oraz usług

Grupa Kapitałowa planuje wprowadzać do swojej oferty nowe towary i usługi. Należy przypuszczać, iż początkowy okres wprowadzania nowych towarów i usług (w tym działalności w zakresie obrotu energią elektryczną i gazem ziemnym i oferowanie tych mediów klientom końcowym w oparciu o zasadę TPA) może nieść, zarówno dla spółek Grupy Kapitałowej, jak i dla przyszłych kontrahentów, pewne trudności, spowodowane nieznanymi zachowaniami konsumentów oraz brakiem istotnych doświadczeń na tym rynku. W przypadku wprowadzenia usługi sprzedaży energii elektrycznej oraz gazu w nowej formule, tj. w oparciu o zasadę TPA, należy wziąć pod uwagę także trudności związane z technicznymi i formalnymi procedurami zmiany sprzedawcy.

Ponadto polski rynek obrotu energią elektryczną jest rynkiem młodym, który podlega dynamicznym procesom rozwojowym, zarówno w zakresie reguł rynkowych jak i regulacji prawnych. Rynek obrotu gazem jest na jeszcze wcześniejszym etapie rozwoju, gdyż dopiero zaczyna się tworzyć. Osiągnięcie pełnej liberalizacji rynku gazu wiąże się z koniecznością rozbudowy infrastruktury (m.in. magazynów gazu oraz interkonektorów) oraz wprowadzeniem szeregu zmian organizacyjnych niezbędnych do rozwoju płynnego rynku hurtowego. Niski stopień rozwoju obu wspomnianych rynków (w szczególności rynku gazu) jest dodatkowym czynnikiem powodującym niepewność co do rezultatów nowej dla Grupy Kapitałowej działalności.

Rozpoczęcie działalności obrotu na rynku energii elektrycznej wiązać się będzie z obniżeniem marży brutto na sprzedaży całej połączonej Grupy Kapitałowej, mimo wzrostu wolumenu sprzedaży. Marże uzyskiwane w działalności obrotu są znacznie niższe niż osiągane w działalności dystrybucji, gdyż działalność obrotu nie wymaga wysokiego zaangażowania kapitałowego w infrastrukturę. Z tego też powodu, mimo niższej rentowności sprzedaży, rentowność kapitałów własnych połączonej Grupy nie powinna ulec zmniejszeniu.

Każdorazowo na etapie przed wprowadzeniem nowych towarów i usług podejmowana jest współpraca z doradcami, których wiedza i doświadczenie ograniczają ryzyka związane z ekspansją na nowe rynki. Dbą się ponadto o zatrudnienie wykwalifikowanej kadry znającej zagadnienia związane z nowymi rynkami oraz systematyczne szkolenie już zatrudnionych pracowników.

4.2.9. Ryzyko materialnego zniszczenia majątku

Podstawowymi towarami, na których bazuje działalność Grupy Kapitałowej, są różnego rodzaju paliwa wybuchowe (gaz ziemny, LNG, LPG). Działalność Spółki i jej Grupy Kapitałowej wiąże się zatem z ryzykiem eksplozji i zniszczenia poszczególnych składników majątku Grupy Kapitałowej, np. stacji redukcyjno-pomiarowych, sieci, instalacji skraplania. W celu zapobiegania tego typu zdarzeniom Spółka stosuje odpowiednie procedury bezpieczeństwa i przestrzega przepisów prawa w tym zakresie. O względach bezpieczeństwa pamięta się już na etapie projektowania poszczególnych instalacji, dobierając urządzenia najwyższej jakości i pochodzące od sprawdzonych producentów.

Polisy ubezpieczenia mienia oraz ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej (OC) zawierane przez Spółki Grupy pokrywają potencjalne straty wynikające z tych ryzyk.

5. Ład korporacyjny

5.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez CP Energia S.A.

Zarząd CP Energia oświadcza, że CP Energia stosuje zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (<http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>) z zastrzeżeniem poniższych uwag w zakresie stosowania zasad 1, 5 i 9 działu I, zasady 2 działu II oraz zasady 6 i 8 w działu III.

Zasada 1. działu I brzmi:

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

- prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;
- zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;
- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej”.

Spółka nie stosuje ww. zasady w zakresie umożliwienia transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na swojej stronie internetowej. Akcjonariusze Spółki informowani są o przebiegu Walnych Zgromadzeń za pomocą raportów bieżących. Zarząd Spółki przewiduje pełne stosowanie tej zasady w przyszłości.

Zasada 9. działu I brzmi:

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

Zarząd CP Energia S.A. składa się z samych mężczyzn, natomiast w skład Rady Nadzorczej wchodzi jedna kobieta i czterech mężczyzn. Skład Zarządu jest uwarunkowany koniecznością integracji grup kapitałowych KRI oraz CP Energia, w związku z czym w jego skład pozostał jeden członek z dawnego składu Zarządu CP Energia oraz do jego składu zostało powołanych trzech członków zarządu KRI. Natomiast o składzie Rady Nadzorczej decydują większościowi akcjonariusze, co jest niezależne od Emitenta. Należy jednak podkreślić, że kobiety stanowią znaczną część pracowników Grupy Kapitałowej CP Energia, co wzmacnia kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Zasada 1. działu II pkt 5) brzmi:

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej – w przypadku gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie – udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem”.

Kandydaci na członków Rady Nadzorczej są zgłaszani najczęściej dopiero w czasie obrad Walnego Zgromadzenia. W związku z powyższym, najczęściej Emitent nie ma możliwości umieszczenia na stronie internetowej uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do Rady Nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi przed Walnym Zgromadzeniem.

Zasada 2. działu II brzmi:

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.”.

Spółka prowadzi stronę internetową w języku polskim. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu informacje przekazywane w języku polskim są wystarczające. Zarząd Spółki przewiduje stosowanie tej zasady w niedalekiej przyszłości.

Zasada 6. działu III brzmi:

„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia KE. Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu”.

Pan Krzysztof Kaczmarczyk posiada status niezależnego członka Rady Nadzorczej w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają takiego statusu. Jednak znaczni akcjonariusze Spółki posiadają wystarczającą wiedzę i doświadczenie w sprawowaniu skutecznego i prawidłowego nadzoru właścicielskiego przez własnych przedstawicieli, do których wiedzy i kwalifikacji mają pełne zaufanie. Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki, według opinii Zarządu, właściwie zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy.

Zasada 8. działu III brzmi:

„W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia KE.”

W przedsiębiorstwie Emitenta funkcjonuje Komitet Audytu, do którego znajduje zastosowanie Załącznik I do Zalecenia KE, z zastrzeżeniem, że w jego skład wchodzi jeden członek niezależny w rozumieniu Zalecenia KE.

W przedsiębiorstwie Emitenta funkcjonuje Komitet Wynagrodzeń, do którego znajduje zastosowanie Załącznik I do Zalecenia KE, z zastrzeżeniem, że w jego składzie nie ma członków niezależnych w rozumieniu Zalecenia KE.

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. nominacji.

Zasada 10. działu IV brzmi:

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia”.

Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej, począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania Spółka nie stosuje ww. zasady. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika poprzez przybycie do miejsca zwołania obrad Walnego Zgromadzenia. Zgodnie ze Statutem, Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie. Ponadto akcjonariusze Emitenta informowani są o przebiegu Walnych Zgromadzeń za pomocą raportów bieżących. Zarząd Spółki przewiduje stosowanie tej zasady w przyszłości.

5.2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd spółki CP Energia jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i zarządzaniem ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, przygotowywanych i publikowanych zgodnie z właściwym Rozporządzeniem Ministra Finansów.

Prezes Zarządu Mariusz Caliński oraz Wiceprezes Zarządu Michał Swół odpowiadają w Spółce oraz grupie kapitałowej za obszar związany ze sporządzaniem jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Sprawozdania ponadto podpisywane są przez osobę odpowiedzialną za sporządzenie sprawozdania finansowego.

Sprawozdania finansowe sporządzane są w Departamencie Księgowości, we współpracy z innymi komórkami organizacyjnymi Spółki oraz Grupy Kapitałowej, odpowiedzialnymi za właściwe im dane merytoryczne, które nie wynikają bezpośrednio z ksiąg rachunkowych, a konieczne są do sporządzenia sprawozdania finansowego.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza na podstawie konkursu ofert oraz rekomendacji Komitetu Audytu działającego w ramach Rady Nadzorczej. Stały nadzór nad procesem badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej sprawuje Komitet Audytu.

5.3. Akcjonariat

5.3.1. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat spółki CP Energia S.A. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Galiver Limited	30 585 066	29,85%	30 585 066	29,85%
RIT Capital Partners PLC	18 380 195	17,94%	18 380 195	17,94%
PBG S.A.	15 718 842	15,34%	15 718 842	15,34%
Intervisual Investments Limited	10 085 490	9,84%	10 085 490	9,84%
Capital Partners S.A.	7 754 325	7,57%	7 754 325	7,57%
Akcjonariat rozproszony	19 944 635	19,46%	19 944 635	19,46%
Razem	102 468 553	100,00%	102 468 553	100,00%

5.3.2. Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Zasady działania Walnego Zgromadzenia opisane są w statucie CP Energia S.A. oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia CP Energia S.A. Oba dokumenty są dostępne do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki.

W Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zwołanym w trybie i na warunkach określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie Spółki, poza akcjonariuszami mają prawo uczestniczyć członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, a także goście w szczególności biegli rewidentzi i eksperci zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego, którzy żądają zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia mogą jednocześnie umieszczać określone sprawy w porządku obrad tego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie.

Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, Przewodniczącą lub Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej, lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej w przypadku gdy Zarząd nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w umowie Spółki. Ponadto Rada Nadzorcza może zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. W takim wypadku akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki w Warszawie. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów o ile Statut Spółki lub obowiązujące przepisy nie wymagają wyższej większości głosów. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

5.3.3. Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Zgodnie z art. 400 ksh oraz Statutem Spółki akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedna dziesiąta kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy CP Energia S.A. szczegółowo określa zakres uprawnień akcjonariuszy w związku z realizowanym przez niego najważniejszym uprawnieniem, tj. uczestniczeniem w Walnym Zgromadzeniu. Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami

Spółki w Dniu Rejestracji, przypadającym na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (szczegóły rejestracji na Walnym Zgromadzeniu podawane są każdorazowo w ogłoszeniu o zwołaniu), a prawo uczestnictwa obejmuje prawo do zabierania głosu, zadawania pytań, głosowania, stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów. Konsekwencja składania sprzeciwów w stosunku do uchwał Walnego Zgromadzenia jest uprawnienie akcjonariusza do ich zaskarżenia do Sądu w trybie i na warunkach określonych w KSH. Akcjonariusz uczestniczy w Walnym Zgromadzeniu osobiście bądź przez pełnomocnika ustanowionego z zachowaniem formy pisemnej. Akcjonariuszowi służy czynne i bierne prawo wyborcze przy wyborach Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, Komisji skrutacyjnej oraz wyborach do Rady Nadzorczej Spółki.

5.3.4. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu oraz przenoszenia praw własności papierów wartościowych

W Statucie Spółki brak jest postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów oraz przenoszenia praw własności, należy zatem w tym zakresie przestrzegać ogólnie obowiązujących przepisów prawa. Nie istnieją także papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

Według informacji uzyskanych od Zarządu Spółki Capital Partners S.A., w dniu 25 kwietnia 2008r. celem zabezpieczenia wierzytelności PKO BP S.A. wynikających z zawartej w dniu 22 kwietnia 2008r. Umowy kredytowej w formie limitu kredytowego wielocelowego na kwotę 20 mln złotych został ustanowiony zastaw finansowy na papierach wartościowych należących do Capital Partners S.A.

Zastaw finansowy został ustanowiony do dnia 21 kwietnia 2012r., na 6.200.000 akcji CP Energia S.A. o wartości nominalnej 6.200.000,00zł. Zastawiane papiery wartościowe stanowią długoterminowe inwestycje Capital Partners S.A.

5.4. Zarząd

5.4.1. Skład osobowy Zarządu oraz jego zmiany w ostatnim roku obrotowym

Na dzień 01.01.2011 roku w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- Marcin Buczkowski – Prezes Zarządu,
- Michał Swół – Wiceprezes Zarządu,
- Jarosław Patyk – Wiceprezes Zarządu.

Z dniem 12 lutego 2011r. wskutek nagłej śmierci Pan Marcin Buczkowski przestał pełnić funkcję Prezesa Zarządu CP Energia S.A.

W dniu 7 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza odwołała Pana Jarosława Patyka z funkcji Wiceprezesa Zarządu CP Energia S.A. oraz powołała w skład Zarządu Pana Mariusza Calińskiego powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu oraz Pana Krzysztofa Kowalskiego i Pana Marka Zierhofferera powierzając im funkcje Członków Zarządu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, Zarząd Spółki składa się z następujących osób:

- Mariusz Caliński - Prezes Zarządu,
- Michał Swół – Wiceprezes Zarządu,
- Marek Zierhoffer – Członek Zarządu,
- Krzysztof Kowalski – Członek Zarządu.

5.4.2. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd Spółki składa się z dwóch do pięciu członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa Zarządu. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 (trzy) lata. Obecnie Zarząd jest czteroosobowy i składa się z Prezesa, Wiceprezesa i dwóch Członków Zarządu.

Zarząd Spółki powołuje Rada Nadzorcza, określając liczbę członków Zarządu na każdą kadencję. Rada Nadzorcza może odwołać lub zawiesić w czynnościach członka Zarządu lub cały Zarząd Spółki przed upływem kadencji. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach również przez Walne Zgromadzenie. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, a mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki ustalane jest przez Radę Nadzorczą.

5.4.3. Uprawnienia oraz sposób działania Zarządu

Zarząd Spółki zarządza Spółką, zgodnie z budżetem i planem strategicznym, sporządzonymi i zatwierdzonymi zgodnie z postanowieniami Statutu, oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone ustawą lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Zarząd przed dokonaniem czynności, do których niniejszy Statut lub obowiązujące przepisy wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Spółki, wystąpi o odpowiednią uchwałę do odpowiedniego organu Spółki. Do zakresu działania Zarządu należy w szczególności:

1. występowanie w imieniu Spółki i reprezentowanie jej wobec władz, urzędów, instytucji i osób trzecich,
2. zawieranie umów i zaciąganie zobowiązań oraz rozporządzanie majątkiem Spółki,
3. zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy, proponowanie porządku obrad i przygotowywanie projektów uchwał,
4. organizacja pracy oraz ustalanie pracownikom wynagrodzenia w oparciu o obowiązujące w Spółce zasady wynagradzania i regulamin organizacyjny, a także przyznawanie nagród,
5. branie udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej Spółki na zaproszenie oraz w Walnych Zgromadzeniach,
6. sporządzanie projektów planów marketingowych, finansowych, ekonomicznych itp.,
7. udostępnianie żądanych materiałów Radzie Nadzorczej i innym organom kontrolnym,
8. rozpatrywanie ocen i zaleceń kontrolnych oraz pokontrolnych, jak również ich realizacja,
9. wydawanie aktów wewnętrznych (zarządzenia, regulaminy) regulujących działalność przedsiębiorstwa Spółki.

Do składania oświadczeń woli oraz podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarząd wykonuje swe funkcje kolegialnie. Każdy Członek Zarządu może bez uprzedniej zgody Zarządu prowadzić sprawy nie przekraczające zakresu przydzielonych mu kompetencji, przy zachowaniu postanowień przepisów prawa, Statutu Spółki, uchwał i regulaminów organów Spółki. Każdy Członek Zarządu może bez uprzedniej uchwały Zarządu dokonać, w zakresie prowadzenia spraw Spółki, czynności nagłej, której zaniechanie mogłoby przynieść Spółce niepowetowane straty. Pracą Zarządu kieruje Prezes, który koordynuje pracę pozostałych Członków Zarządu, a w przypadku jego nieobecności Wiceprezes. Podziału kompetencji między poszczególnych Członków Zarządu, w przypadku Zarządu wieloosobowego, dokonuje Prezes Zarządu.

Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółką, a w szczególności:

1. sprawy mieszczące się w zakresie kompetencji przydzielonych konkretnemu Członkowi Zarządu, jeżeli przed załatwieniem takiej sprawy choćby jeden z pozostałych Członków Zarządu sprzeciwi się jej prowadzeniu lub jeżeli sprawa przekracza zakres zwykłych czynności,
2. wnioski dotyczące sprawozdania finansowego, sprawozdania z działalności Spółki oraz wnioski w sprawie podziału zysków lub sposobu pokrycia straty kierowane na Walne Zgromadzenie,
3. zwoływanie Walnego Zgromadzenia,
4. ustalenie organizacji przedsiębiorstwa, regulaminu organizacyjnego, regulaminu pracy oraz innych aktów wewnętrznych,
5. sprawy wymagające akceptacji Rady Nadzorczej.

5.5. Rada Nadzorcza

5.5.1. Skład osobowy Rady Nadzorczej oraz jego zmiany w ostatnim roku obrotowym

Na dzień 01.01.2011 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Pan Paweł Bala - Przewodniczący,
- Pan Maciej Kotlicki – Wiceprzewodniczący,
- Pan Maciej Gieraj,
- Pan Adam Chełchowski,
- Pan Andrzej Soczek.

W dniu 7 kwietnia 2011r Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CP Energia S.A. odwołało następujących członków Rady Nadzorczej: Pana Macieja Kotlickiego, Pana Macieja Gieraj, Pana Adama Chełchowskiego, Pana Andrzeja Soczek.

W tym samym dniu powołano w skład Rady Nadzorczej następujących członków:

- Pan Robert Willings – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Katarzyna Robiński – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Pan Mirosław Borowicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Rafał Wilczyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan John Wilson – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 25 maja 2011 r. Pan John Wilson złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej CP Energia S.A. z dniem 28 czerwca 2011 roku.

W dniu 29 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CP Energia S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Lawrence Ross.

Z dniem 07 marca 2012 r. rezygnacje z funkcji członka Rady Nadzorczej CP Energia złożyli Panowie Robert Willings (Przewodniczący Rady Nadzorczej) oraz Mirosław Borowicz (Członek Rady Nadzorczej).

W dniu 07 marca 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CP Energia odwołało z Rady Nadzorczej Pana Pawła Bala (Członka Rady Nadzorczej) oraz powołało do Rady Nadzorczej Pana Davida Morrisona.

W dniu 07.03.2012 Rada Nadzorcza CP Energia wybrała Pana Lawrence Ross na Przewodniczącą Rady Nadzorczej.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, Rada Nadzorcza Spółki składa się z następujących osób:

- Pan Lawrence Ross – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Katarzyna Robiński – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Rafał Wilczyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan David Morrison – Członek Rady Nadzorczej.

5.5.2. Zasady powoływania i odwoływania osób nadzorujących

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącą i Wiceprzewodniczącą. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. W przypadku gdy liczba członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej liczby wymaganej przez Statut lub przepisy prawa, pozostali członkowie Rady Nadzorczej („Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej”) mają prawo powołać tymczasowych członków Rady Nadzorczej do sprawowania przez nich funkcji członków Rady Nadzorczej, do czasu powołania nowych członków Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie. Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej dokonują wyboru tymczasowych członków Rady Nadzorczej w trybie uchwały podejmowanej bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej połowy Pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata. Członków Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji.

5.5.3. Uprawnienia oraz sposób działania Rady Nadzorczej

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na nim Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej 4 razy w roku. Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za pośrednictwem poczty elektronicznej co najmniej 7 dni przed planowanym terminem posiedzenia, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez wcześniejszego zachowania powyższego siedmiodniowego terminu powiadomienia.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Rady). Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wtedy, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w trybie innym niż na posiedzeniu nie dotyczy powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Rada Nadzorcza może delegować jednego lub kilku spośród swoich członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy:

- a) ocena sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami jaki i stanem faktycznym oraz ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków albo pokrycia strat;
- b) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt 1 powyżej;
- c) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki oraz zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach członka Zarządu Spółki lub całego Zarządu Spółki, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności;
- d) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
- e) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu Spółki oraz wyrażanie zgody na ustalenie wynagrodzenia innych członków kierownictwa Spółki;
- f) wyrażanie zgody na wszelkie obciążanie akcji Spółki, jak również przyznanie zastawnikowi lub użytkownikowi praw głosu z obciążonych akcji;
- g) zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów);
- h) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wydatków (w tym wydatków inwestycyjnych), dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych ze sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym 500.000 EURO lub Równowartość tej kwoty, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;
- i) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki pożyczek i kredytów, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą, jeżeli łączna wartość zadłużenia Spółki z tytułu zaciągnięcia takich pożyczek lub kredytów przekroczyłaby kwotę 500.000 EURO lub Równowartość tej kwoty;
- j) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki zobowiązań z tytułu poręczeń, gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą, o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym kwotę 100.000 EURO lub Równowartość tej kwoty;
- k) wyrażenie zgody na wystawienie lub awalowanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki weksli;
- l) wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki lub spółki zależnej od Spółki, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;
- m) wyrażanie zgody na emisję instrumentów dłużnych przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;
- n) wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpienie Spółki lub spółki zależnej od Spółki do innych przedsięwzięć;
- o) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki lub spółki zależnej od Spółki, których wartość przekracza 5% wartości księgowej netto środków trwałych, odpowiednio Spółki lub spółki zależnej od Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności. Wartość księgową netto środków trwałych określa się na podstawie ostatniego zatwierdzonego bilansu Spółki na koniec roku obrotowego;
- p) wyrażanie zgody na zbycie lub nabycie praw autorskich majątkowych lub innych praw własności intelektualnej lub przemysłowej, w szczególności praw do kodów źródłowych oprogramowania i znaków towarowych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą;

- q) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a członkami Zarządu, akcjonariuszami Spółki lub podmiotami powiązanymi z którymkolwiek z członków Zarządu Spółki lub akcjonariuszy Spółki;
- r) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki;
- s) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu.

„Równowartość” oznacza równowartość w złotych kwoty wyrażonej w EURO, przeliczonej zgodnie ze średnim kursem EURO, ogłoszonym przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego w dniu bezpośrednio poprzedzającym dzień, w którym Zarząd złożył Radzie Nadzorczej wniosek o wyrażenie zgody na dokonanie transakcji, a w przypadku braku takiego wniosku w dniu dokonania transakcji.

Wykonując swoje funkcje, członek Rady Nadzorczej powinien stawiać interesy Spółki i ogółu akcjonariuszy na równi z interesami akcjonariusza, który go delegował lub dzięki głosom, którego uzyskał swój mandat. W przypadku istotnej sprzeczności interesów akcjonariusza większościowego z interesami Spółki lub akcjonariuszy mniejszościowych członek Rady Nadzorczej powinien dążyć do wypracowania kompromisu uwzględniającego interes Spółki, akcjonariuszy większościowych i mniejszościowych. W przypadku rozpatrywania spraw Spółki, które dotyczą bezpośrednio akcjonariusza, dzięki głosom którego członek Rady Nadzorczej uzyskał swój mandat, powinien on wstrzymać się od głosu lub też w przypadku, gdyby jego wstrzymanie się uniemożliwiało działania Rady Nadzorczej – wykonywać swój głos w sposób uwzględniający interesy wszystkich akcjonariuszy. O zaistniałym konflikcie interesów członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków Rady. W przypadku gdy istnieją uzasadnione wątpliwości, co do istnienia lub nieistnienia konfliktu interesów, członek Rady Nadzorczej powinien podporządkować się uchwale pozostałych członków, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów. Członek Rady Nadzorczej nie powinien sprawować funkcji w organach innych spółek, o ile związane by to było z wysokim prawdopodobieństwem wystąpienia konfliktu interesów, a w przypadku gdyby konflikt interesów jednak wystąpił – powinien wstrzymać się od głosu. O ile istnieją osobiste, faktyczne lub organizacyjne powiązania członka Rady Nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym, członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany przekazać informacje o tych powiązaniach Radzie Nadzorczej i Zarządowi. Informacje te mogą być upublicznione, zgodnie z właściwymi przepisami. Członek Rady Nadzorczej powinien wykazywać zaangażowanie w sprawy Spółki. W przypadkach gdy jest to możliwe i w sposób nie kolidujący z zasadą rozdziału funkcji Zarządu i Rady Nadzorczej, może on wspomagać Zarząd w realizacji misji, strategii i celów Spółki.

5.5.4. Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej spółki funkcjonują Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń, powoływane uchwałami Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu składa się z 2-3 osób. Członkowie Komitetu Audytu powinni posiadać wiedzę i doświadczenie zawodowe w zakresie rachunkowości i finansów. Zadaniem Komitetu Audytu jest zapoznanie się ze sprawozdaniem finansowym, z raportem z badania sprawozdania finansowego i z opinią biegłego rewidenta oraz sporządzenie dla Rady Nadzorczej propozycji oceny sprawozdania finansowego. Komitet Audytu rekomenduje Radzie Nadzorczej wybór biegłego rewidenta. Komitet Audytu może także, na mocy odpowiedniej uchwały Rady Nadzorczej wykonywać inne funkcje związane ze sprawowaniem nadzoru nad rachunkowością Spółki. Komitet Audytu jest zobowiązany do składania Radzie Nadzorczej rocznego sprawozdania ze swojej działalności.

Komitet Wynagrodzeń liczy 3 członków. Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest proponowanie zasad zatrudnienia i wynagradzania członków Zarządu oraz monitorowanie systemu wynagradzania i premiowania pracowników Spółki. Komitet Wynagrodzeń jest zobowiązany do składania Radzie Nadzorczej rocznego sprawozdania ze swej działalności.

5.6. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Panowie Mariusz Caliński, Krzysztof Kowalski oraz Marek Zierhoffer są członkami Zarządu spółki CP Energia z powołania, natomiast ze spółką KRI zawarli umowy o pracę oraz o zakazie konkurencji, przewidujące wypłatę wynagrodzenia w przypadku ustania stosunku o pracę w okresie 12 miesięcy w wysokości 50% dotychczas otrzymywanego wynagrodzenia.

Pan Michał Swół pobiera wynagrodzenie w CP Energia na podstawie powołania. Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej CP Energia, w przypadku odwołania z funkcji Wiceprezesa Zarządu CP Energia, Panu Michałowi Swół zostanie wypłacona kwota równa 6-krotności jego miesięcznego wynagrodzenia.

Panowie Marcin Buczkowski oraz Jarosław Patyk pobierali swoje wynagrodzenie na podstawie umów o zarządzanie. Umowy te zawierały standardowe, odpowiadające warunkom rynkowym zapisy dotyczące rekompensat w przypadku rezygnacji lub zwolnienia osób zarządzających.

Kwoty wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym w 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

Imię i Nazwisko	Funkcja	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
		Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2011						
Mariusz Caliński	Prezes Zarządu	0,00	0,00	360 000,00	135 000,00	495 000,00
Marcin Buczkowski*	Prezes Zarządu	163 867,84	0,00	0,00	0,00	163 867,84
Jarosław Patyk**	Wiceprezes Zarządu	180 000,00	0,00	60 000,00	0,00	240 000,00
Michał Swół	Wiceprezes Zarządu	216 000,00	0,00	60 000,00	0,00	276 000,00
Marek Zierhoffer	Członek Zarządu	0,00	0,00	240 000,00	67 500,00	307 500,00
Krzysztof Kowalski	Członek Zarządu	0,00	0,00	240 000,00	54 000,00	294 000,00
Razem		559 867,84	0,00	960 000,00	256 500,00	1 776 367,84

* Prezes Zarządu Pan Marcin Buczkowski świadczył Spółce usługi na podstawie umowy o zarządzanie podpisanej między CP Energia S.A. a Sombart Sp. z o.o.

** Wiceprezes Zarządu Pan Jarosław Patyk świadczył Spółce usługi na podstawie umowy o zarządzanie podpisanej między CP Energia S.A. a JKM Institute Sp. z o.o.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej zostało określone uchwałą Walnego Zgromadzenia. Pani Katarzyna Robiński oraz Panowie Robert Willings, Lawrence Ross, John Wilson zrzekli się należnego im wynagrodzenia.

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2011 - 31.12.2011
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej		
Robert Willings	Przewodniczący RN	0,00
Paweł Bała	Przewodniczący RN / Członek RN	25 200,00
Katarzyna Robiński	Wiceprzewodniczący RN	0,00
Maciej Kotlicki	Wiceprzewodniczący RN	6 720,00
Mirosław Borowicz	Członek RN	18 480,00
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek RN	18 480,00
Rafał Wilczyński	Członek RN	18 480,00
Adam Chelchowski	Członek RN	6 720,00
Maciej Gieraj	Członek RN	6 720,00
John Wilson	Członek RN	0,00
Lawrence Ross	Członek RN	0,00
Andrzej Soczek	Członek RN	6 720,00
RAZEM		107 520,00

Członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej nie pobierali wynagrodzenia w spółkach zależnych.

5.7. Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania osoby nadzorujące nie posiadały akcji spółki CP Energia. Spośród członków Zarządu jedyną osobą posiadającą akcje spółki CP Energia był Pan Marek Zierhoffer, który nabył 30.000 akcji o łącznej wartości nominalnej 30.000 zł.

5.8. Zasady zmiany statutu

Zmiana statutu spółki CP Energia wymaga podjęcia większością 3/4 głosów (art. 415 k.s.h.) uchwały Walnego Zgromadzenia w formie aktu notarialnego (uchwała dotycząca istotnej zmiany przedmiotu działalności wymaga uchwały podjętej większością 2/3 głosów (art. 416 k.s.h.)) oraz wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego (art. 430 k.s.h.).

Proponowane oraz dokonane zmiany statutu podawane są do publicznej wiadomości zarówno poprzez ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia jak i we właściwych raportach bieżących, zamieszczanych na stronie internetowej spółki CP Energia S.A.

6. Postępowania toczące się przed sądem

W związku z ogłoszeniem przez sąd w lipcu 2011 r. upadłości Krioton sp. z o.o., spółki zależne Carbon sp. z o.o. oraz KRI SA (jako następcą prawny spółek Energia Mazury sp. z o.o., K&K sp. z o.o., Linia K&K sp. z o.o., Gazpartner sp. z o.o.) zgłosiły w postępowaniu upadłościowym wobec upadłego Krioton wierzytelności na łączną kwotę : (i) 4.757.598 zł z tytułu kary umownej za brak sprzedaży paliwa gazowego w 2009 roku (kwota należności z tytułu not obciążeniowych wystawionych w II kw. 2010 r., objęta 100% odpisem aktualizującym) oraz (ii) 20.569.532 zł z tytułu kary umownej za 2010 r. (kwota wyliczona na podstawie zapisów umowy sprzedaży paliwa gazowego pomiędzy Krioton a poszczególnymi spółkami z Grupy CP Energia, na którą spółki nie wystawiały dotychczas not obciążeniowych). Ze względu na sytuację majątkową będącej w upadłości spółki Krioton, szanse na odzyskanie całości lub części zgłoszonych przez Carbon oraz KRI roszczeń należy ocenić jako znikome.

Z kolei, w marcu 2011 roku, Krioton wystąpił do spółek zależnych CP Energia tj. Carbon, Gazpartner, Energia Mazury oraz Linia K&K (obecnie KRI) z żądaniem zapłaty kar umownych za brak odbioru paliwa gazowego w latach 2009 i 2010 w łącznej kwocie 19.794.563 zł. Wszystkie spółki zależne CP Energia odpowiedział pisemnie Krioton Sp. z o.o., że roszczenia Krioton Sp. z o.o. są całkowicie bezzasadne (brak odbioru gazu przez każdą ze spółek wynikał z faktu, iż Krioton nie zapewnił takiej możliwości). Wartość 19.794.563 zł nie została przyjęta do ksiąg ww. spółek ze względu na bezpodstawny charakter roszczeń (noty obciążeniowe wystawione przez Krioton zostały przez spółki odesłane).

W dniu 4 kwietnia 2008 roku spółka CP Energia S.A. („Wykonawca”) zawarła z MAN STAR Truks & Buses Sp. z o.o. („Inwestor”) umowę na opracowanie projektu i budowę instalacji LCNG. Według CP Energia S.A. umowa została wykonana, a protokół odbiorczy został podpisany przez Inwestora w styczniu 2010 roku praktycznie bez uwag. Instalacja LCNG ulegała jednak częstym awariom, a CP Energia S.A. dokonywała kilkakrotnie napraw gwarancyjnych.

W dniu 20 lutego 2012 roku wpłynęło zawiadanie do próby ugodowej wobec CP Energia S.A. ze strony MAN Bus sp. z o.o. (spółka zmieniła firmę na podstawie postanowienia sądu rejestrowego z dnia 8 stycznia 2009 r.) w sprawie o zapłatę z tytułu nienależytego wykonania zobowiązania wynikającego z umowy z dnia 4 kwietnia 2008 r. w kwocie 861.036,61 zł. Posiedzenie sądu zostało wyznaczone na dzień 26 kwietnia 2012 r. CP Energia S.A. kwestionuje wysokość ww. roszczenia i jednocześnie zamierza zawiadzać do próby ugodowej MAN Bus sp. z o.o. na kwotę równą 431.215,10 zł z tytułu nieuregulowanych przez MAN Bus sp. z o.o. płatności na rzecz CP Energia S.A.

W dniu 22 grudnia 2011 roku spółka zależna Gaslinia Sp. z o.o. otrzymała zawiadomienie z Sądu Rejonowego w Ostrowi Mazowieckiej o rozprawie z powództwa Państwa Jana i Krystyny Kwiecińskich w sprawie o zapłatę odszkodowania w kwocie 36.000,00 zł tytułem bezprawnego wybudowania gazociągu na terenie gruntu należącego do powodów. W ocenie spółki roszczenie to jest bezpodstawne. Sprawa jest w toku.

Spółka zależna KRI S.A. zgłosiła w postępowaniu upadłościowym spółki Bio-Tech LTD sp. z o.o. wierzytelność w kwocie 1.453.495 zł. Sprawa jest w toku. Nie ustalono do tej pory masy upadłościowej.

Spółka zależna KRI S.A. zawarła w dniu 04.01.2012 ugodę sądową ze Spółdzielnią Mieszkaniową Agro w Kruszwini. Według umowy Agro ma spłacić w ratach zadłużenie wobec KRI z tytułu dostaw gazu w kwocie 140.000 zł.

Pozostałe sprawy sądowe dotyczą niespłaconych przez klientów należności spółek grupy. Ze względu na niskie kwoty poszczególnych roszczeń, nie uznaje się ich za istotne.

7. Zawarte umowy znaczące

Umowy zawarte przez spółkę CP Energia w 2011 roku

Lp.	Rodzaj umowy	Data zawarcia	Podmiot	Przedmiot umowy	Data obowiązywania	Wartość umowy	Uwagi i inne postanowienia
1.	Umowa inwestycyjna w sprawie połączenia spółek	26.01.2011	KRI S.A.	CP Energia na mocy umowy inwestycyjnej zobowiązała się do złożenia Akcjonariuszom KRI oferty objęcia akcji nowej emisji, a każdy z Akcjonariuszy KRI zobowiązał się do zawarcia umowy objęcia akcji CP Energia.	31.12.2011	98.298.945,36 zł	Stronami Umowy są: CP Energia S.A., Capital Partners S.A., KRI S.A. oraz spółka GALIVER LIMITED będąca jednym z akcjonariuszy spółki KRI SA. Pozostali akcjonariusze spółki KRI S.A.: PBG S.A, ECOPAP Sp. z o.o., PROSPECT INVESTMENT MANAGEMENT (1) LLP, THE THAMESIDE 1979 SETTLEMENT, RIT CAPITAL PARTNERS PLC, FA Global (BVI) Limited, Intervisual Investment Limited (podmioty te łącznie z GALIVER LIMITED dalej zwane są „Akcjonariuszami KRI”), staną się stroną przedmiotowej Umowy i staną się podmiotem wynikających z Umowy praw i obowiązków z chwilą złożenia pisemnego oświadczenia o przystąpieniu do Umowy. Harmonogram działań przewidziany w umowie: – w terminie 30 dni roboczych od dnia podpisania powyższej umowy strony dokonają wzajemnego badania due diligence i złożą po jego zakończeniu oświadczenia o jego satysfakcjonującym przebiegu, – w terminie 30 dni kalendarzowych od dnia złożenia ostatniego oświadczenia due diligence odbędzie się Walne Zgromadzenie CP Energia, którego porządek obrad będzie obejmował punkt dotyczący podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze nowej emisji akcji CP Energia (emisja serii J). – w dniu podjęcia ww. uchwały emisyjnej przez Walne Zgromadzenie CP Energia, nastąpi zawarcie pomiędzy CP Energia a akcjonariuszami KRI umów objęcia akcji i przeniesienia na CP Energia akcji KRI jako wkładu niepieniężnego w zamian za wydawane akcje CP Energia, – niezwłocznie po zarejestrowaniu przez właściwy sąd podwyższenia kapitału CP Energia zostaną podjęte działania mające na celu wprowadzenie wszystkich akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie później niż 31 grudnia 2011 roku. Umowa ma charakter zobowiązujący – CP Energia na mocy umowy inwestycyjnej zobowiązała się do złożenia Akcjonariuszom KRI oferty objęcia akcji nowej emisji, a każdy z Akcjonariuszy KRI zobowiązał się do zawarcia umowy objęcia akcji CP Energia. Jednocześnie jednak zobowiązania stron mają charakter warunkowy, bowiem ich realizacja uzależniona jest od spełnienia następujących warunków zawieszających: 1) WZA CP Energia podejmie uchwałę skutkującą powołaniem Rady Nadzorczej CP Energia w siedmioosobowym składzie obejmującym 5 członków wskazanych przez Akcjonariuszy KRI 2) WZA CP Energia podejmie uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze nowej emisji akcji serii J z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości oraz uchwałę w sprawie zmiany statutu CP Energia w związku z akcjami emisji serii J 3) WZA CP Energia, w tym samym dniu, w którym zostanie podjęta ww. uchwała emisyjna dotycząca emisji serii J, podejmie uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze nowej emisji akcji serii K z

zachowaniem prawa poboru oraz uchwałę w sprawie zmian statutu CPE w związku z emisją serii K4)KRI i Akcjonariusze KRI rozwiążą za porozumieniem stron zawartą przez siebie umowę inwestycyjną z dnia 31 lipca 2007 roku.

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji serii K, o którym mowa w punkcie 3 powyżej, nastąpi poprzez emisję nie więcej niż 50.000.000 (pięćdziesięciu milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda i cenie emisyjnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja. Uchwała o emisji serii K wejdzie w życie pod warunkiem zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii J.

Umowa ulega rozwiązaniu:

1) z upływem 30. dnia roboczego, licząc od dnia zawarcia umowy, jeżeli do tego dnia wszyscy Akcjonariusze KRI nie dostarczą CP Energia swoich oświadczeń due diligence lub CP Energia nie dostarczy KRI swojego oświadczenia due diligence lub Capital Partners nie dostarczy zarówno KRI, jak i CP Energia swojego oświadczenia due diligence; żadna ze stron umowy nie jest zobowiązana do złożenia oświadczenia due diligence

2) z upływem 30. dnia roboczego, licząc od dnia zawarcia umowy, jeżeli do tego dnia każdy z akcjonariuszy KRI nie dostarczy CP Energia kopii zgody na zbycie dot. posiadanych przez niego akcji KRI;

3) z upływem 30. dnia kalendarzowego, licząc od dnia, w którym zostały doręczone wszystkie oświadczenia due diligence, jeżeli do tego dnia nie zostaną spełnione wszystkie warunki zawieszające opisane powyżej.

4) z upływem 25. dnia roboczego, licząc od dnia zawarcia Umowy, jeżeli do tego dnia każdy z Akcjonariuszy KRI (oprócz GALIVER LIMITED, który stał się stroną Umowy z chwilą jej podpisania), niełoży oświadczenia o przystąpieniu do Umowy. Poza zobowiązaniem do wprowadzenia akcji do obrotu regulowanego umowa została wykonana.

2.	Umowa poręczenia	11.02.2011	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Na mocy umowy CP Energia SA udzieliła poręczenia za zobowiązania spółki zależnej Carbon Sp. z o.o. z tytułu zawartej przez Carbon Sp. z o.o. i Bank BGŻ umowy kredytu inwestycyjnego.	Poręczenie wygaśnie z chwilą wygaśnięcia wierzytelności BGŻ z tytułu kredytu inwestycyjnego dla spółki Carbon.	16.702.500 zł	Na mocy umowy CP Energia SA udzieliła poręczenia do kwoty 16.702.500 zł za zobowiązania spółki zależnej Carbon Sp. z o.o. z tytułu zawartej w dniu 29.05.2007 r. przez Carbon Sp. z o.o. i Bank BGŻ umowy kredytu inwestycyjnego. W ramach zawartej umowy CP Energia SA złożyła oświadczenie, iż w przypadku dochodzenia przez Bank BGŻ roszczeń z tytułu umowy poręczenia, CP Energia SA podda się egzekucji zapłaty prowadzonej według przepisów Kodeksu postępowania cywilnego na podstawie wystawionego przez BGŻ bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 16.702.500 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 30.09.2016 r. Poręczenie wygaśnie z chwilą wygaśnięcia wierzytelności BGŻ z tytułu kredytu inwestycyjnego dla spółki Carbon. Umowa w trakcie realizacji. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego zabezpieczona wierzytelność nie wygasa.
3.	Umowa najmu	28.03.2011	„Corporate Profiles Real Estate” Sp. z o.o. (Wynajmujący)	Przedmiotem umowy jest najem nieruchomości gruntowej wraz z częścią budynku oraz ogrodem o łącznej powierzchni użytkowej 418,4 m ² położonej w Warszawie przy ul. Gen. Zajączka 28, w skład której wchodzi działki o numerach ewidencyjnych 119 i 120, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie Wydział VI Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KW WA1M/00037740/1	Umowa zawarta jest na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania jej z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia po upływie pierwszych 9 miesięcy.	25.522,40 zł + VAT miesięcznie + opłata eksploatacyjna	Najemca zobowiązany jest przekazać na konto bankowe Wynajmującego depozyt stanowiący równowartość miesięcznego czynszu wraz z opłatami eksploatacyjnymi za okres trzech miesięcy + VAT.

4.	Umowa Pożyczki	06.06.2011	Galiver Limited	Przedmiotem umowy jest pożyczka w wysokości 8.600.231 zł udzielona Emitentowi przez jego akcjonariusza Galiver Limited z siedzibą w Nikozji	31.12.2011	8.600.231 zł	Kwota główna pożyczki zostanie spłacona w dniu objęcia przez Galiver Limited Akcji serii K poprzez potrącenie należności pożyczkobiorcy z tytułu objęcia przez niego Akcji Serii K, jednak nie później niż do dnia 31.12.2011. W wyniku dokonanego objęcia strony umorzą sobie nawzajem wierzytelności. Pożyczka została oprocentowana w wysokości 9% w skali roku. Kwota odsetek zostanie zapłacona za okres od uruchomienia pożyczki do dnia poprzedzającego dzień jej zwrotu. Kwota odsetek należnych będzie wskazana na fakturze wystawionej na dzień zwrotu pożyczki. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki i innych należności wynikających z umowy jest wystawiony przez spółkę CP Energia weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.
5.	Umowa poręczenia	20.06.2011	Bank Zachodni WBK S.A. (Bank)	Przedmiotem umowy jest udzielenie poręczenia KRI S.A. za zobowiązania wobec Banku w związku z umową o kredyt inwestycyjny zawartą pomiędzy Bankiem a KRI S.A.	30.06.2019	43.200.000 zł	Na mocy umowy CP Energia SA udzieliła poręczenia do kwoty 43.200.000 zł za zobowiązania spółki zależnej KRI S.A. z tytułu zawartej w dniu 20.06.2011 r. przez KRI S.A. i Bank Zachodni WBK S.A. umowy kredytu inwestycyjnego na kwotę 21.600.000 zł. W ramach zawartej umowy CP Energia SA złożyła oświadczenie, iż w przypadku dochodzenia przez Bank Zachodni WBK S.A. roszczeń z tytułu umowy poręczenia, CP Energia SA podda się egzekucji zapłaty prowadzonej na podstawie wystawionej przez Bank Zachodni WBK S.A. bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 43.200.000 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 30.06.2019 r.
6.	Aneks do umowy zakupu gazu skroplonego	06.09.2011	Gazprom Eksport OOO (Sp. z o.o.)	Przedmiotem umowy jest zakup przez CP Energia S.A. gazu skroplonego. Dostawa była realizowana ze spółki ZAO Kriogaz.	31.10.2011	900.000 zł	Aneks przedłużył okres obowiązywania umowy do dnia 31.10.2011. W ramach aneksu strony uzgodniły również nową formułę naliczania ceny za dostawy LNG.
7.	Umowa Sprzedaży Akcji ZAO Kriogaz	12.10.2011	Kriogaz Polska S.A., Tradescan Consultants Limited, Onix LTD	Przedmiotem umowy jest określenie warunków sprzedaży 267.000 akcji ZAO Kriogaz, co stanowi 100% kapitału zakładowego ZAO Kriogaz.	W przypadku braku przeniesienia własności akcji ZAO Kriogaz w ciągu 5 miesięcy od podpisania Umowy Sprzedaży Akcji ZAO Kriogaz, każda ze stron (z wyjątkiem Emitenta) może rozwiązać Umowę.	56.500.000 rubli	Stronami Umowy są: Kriogaz Polska S.A. (Sprzedawca), CP Energia S.A. (Gwarant), Tradescan Consultants Limited z siedzibą na Cyprze (Kupujący 1) oraz Onix LTD z siedzibą w Federacji Rosyjskiej (Kupujący 2). Na warunkach określonych w Umowie, Sprzedawca zobowiązał się sprzedać 267 300 akcji ZAO Kriogaz Kupującemu 1 oraz 2 700 akcji ZAO Kriogaz Kupującemu 2, a Kupujący zobowiązali się ww. akcje kupić. Cena za akcje sprzedawane Kupującemu 1 wynosi 55.935.000 rubli, a za akcje sprzedawane Kupującemu 2 wynosi 565.000 rubli. Zobowiązania stron mają charakter warunkowy, bowiem ich realizacja uzależniona jest od spełnienia następujących warunków zawieszających: 1. wykreślenia przez ZAO Kriogaz z rejestru „dodatкового kapitału zakładowego” ZAO Kriogaz; 2. przedstawienia wypisu z rejestru akcji potwierdzającego, że Kriogaz Polska S.A. jest właścicielem akcji ZAO Kriogaz; 3. zawarcia pomiędzy CP Energia S.A. a ZAO Kriogaz aneksu do umowy pożyczki z dnia 15 kwietnia 2008 r. przedłużającego termin spłaty pożyczki do 31 grudnia 2012 roku oraz zawarcia pomiędzy CP Energia oraz Kriogaz Polska S.A. umowy zastawu na wszystkich akcjach ZAO Kriogaz (obecnych i przyszłych) zabezpieczającego ww. pożyczkę; 4. doręczenia sprawozdania finansowego ZAO Kriogaz za ostatni okres obrotowy; 5. doręczenia apostilowanego odpisu z KRS CP Energia oraz Kriogaz Polska S.A.; 6. doręczenia apostilowanej uchwały/pełnomocnictwa upoważniającej reprezentantów CP Energia oraz Kriogaz Polska S.A. do wykonania Umowy i przeniesienia akcji ZAO Kriogaz z Kriogaz Polska S.A. na Kupujących;

7. doręczenia apostilowanego odpisu z rejestru Tradescan Consultants Limited oraz rejestru Onix LTD;
 8. doręczenia apostilowanej uchwały/pełnomocnictwa upoważniającej reprezentantów Tradescan Consultants Limited oraz Onix LTD do wykonania Umowy i nabycia akcji ZAO Kriogaz przez Kupujących od Kriogaz Polska S.A.;
 9. wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą CP Energia na wykonania Umowy i przeniesienia akcji ZAO Kriogaz z Kriogaz Polska S.A. na Kupujących;
 10. uzyskanie zgody organu antymonopolowego Federacji Rosyjskiej.
 Dzień Zamknięcia będzie miał miejsce w Moskwie, w ciągu 15 dni roboczych od dnia dostarczenia ostatniego z dokumentów potwierdzających ziszczenie się ostatniego z warunków zawieszających. W czasie Dnia Zamknięcia, jednocześnie Kriogaz Polska S.A. przeniesie własność akcji ZAO Kriogaz na Kupujących, a Kupujący dokonają zapłaty ceny za akcje.
 CP Energia zagwarantowała, że Kriogaz Polska S.A. wykona swoje zobowiązania wynikające z Umowy Sprzedaży Akcji ZAO Kriogaz.

W wyniku spełnienia wszystkich warunków zawieszających, do realizacji umowy doszło 28.12.2011.

Umowy zawarte przez spółkę KRI w 2011 roku

Lp.	Rodzaj umowy	Data zawarcia	Podmiot	Przedmiot umowy	Data obowiązywania	Wartość umowy	Uwagi i inne postanowienia
1.	Umowa sprzedaży gazu	07.06.2011	PPHU Laktopol sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest sprzedaż paliwa gazowego LNG	Umowa zawarta jest na 5 lat licząc od dnia rozpoczęcia dostaw.	Szacunkowa wartość umowy w okresie jej trwania wynosi 63 295 900 zł,	Przedmiotem umowy jest realizacja inwestycji polegającej na budowie przyłącza gazowego i sprzedaży gazu ziemnego LNG przez KRI S.A. na rzecz PPHU Laktopol sp. z o.o. do zakładu w Suwałkach. Początek dostaw - 6 miesięcy od uprawomocnienia się pozwolenia na budowę.
2.	Umowa kredytowa	20.06.2011	BZ WBK S.A.	Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu inwestycyjnego.	30.06.2016	21.600.000 zł	Umowa kredytu inwestycyjnego z Bankiem Zachodnim WBK S.A. przeznaczona jest na częściową spłatę kredytu inwestycyjnego udzielonego KRI S.A. przez bank WestLB AG. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest: pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym KRI, zastaw rejestrowy na majątku KRI SA, przelew wierzytelności z umów dotyczących sprzedaży paliw, poręczenie CP Energia SA.
3.	Umowa sprzedaży gazu	16.08.2011	Inter Yeast sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest sprzedaż gazu ziemnego LNG	4 lata licząc od dnia rozpoczęcia dostaw	Szacunkowa wartość umowy w okresie jej trwania wynosi 16.500.000 zł	Przedmiotem umowy jest realizacja inwestycji polegającej na budowie stacji regazyfikacji wraz z przyłączem gazowym i sprzedaży gazu ziemnego LNG przez KRI S.A. na rzecz InterYeast Sp. z o.o. z siedzibą w Krośniewicach.
4.	Umowa sprzedaży gazu	14.12.2011	Zakład Budowlany Stanisław Andrysiewicz	Przedmiotem umowy jest sprzedaż gazu ziemnego	01.09.2018	Szacunkowa wartość umowy w okresie jej trwania wynosi 52.000.000 zł	Umowa zastąpiła obowiązującą dotychczas umowę sprzedaży gazu z dnia 14.04.2010 zawartą pomiędzy Zakładem Budowlanym Stanisław Andrysiewicz a spółką Energia Mazury, rozwiązana za zgodnym porozumieniem stron.

Umowy zawarte przez spółkę K&K (obecnie KRI) w 2011 roku

Lp.	Rodzaj umowy	Data zawarcia	Podmiot	Przedmiot umowy	Data obowiązywania	Wartość umowy	Uwagi i inne postanowienia
1.	Aneks do umowy zakupu paliwa gazowego	22.08.2011	PGNIG S.A.	Przedmiotem umowy jest zakup paliwa gazowego	31.10.2011	Szacunkowa wartość aneksu 4,915 mln zł,	Przedmiotem aneksu jest wydłużenie terminu obowiązywania umowy zakupu gazu do 31.10.2011.

8. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcja	Data zawarcia	Strona umowy	Przedmiot umowy	Okres obowiązywania umowy	Wartość transakcji	Pozostałe informacje
Umowa pożyczki	2011.06.06.	Galiver Limited z siedzibą w Nikozji	Przedmiotem umowy jest pożyczka w wysokości 8.600.231 zł udzielona Emitentowi przez jego akcjonariusza Galiver Limited z siedzibą w Nikozji	31.12.2011	8.600.231,00	Kwota główna pożyczki zostanie spłacona w dniu objęcia przez Galiver Limited Akcji serii K poprzez potrącenie należności pożyczkobiorcy z tytułu objęcia przez niego Akcji Serii K, jednak nie później niż do dnia 31.12.2011. W wyniku dokonanego objęcia strony umorzą sobie nawzajem wierzytelności. Pożyczka została oprocentowana w wysokości 9% w skali roku. Kwota odsetek zostanie zapłacona za okres od uruchomienia pożyczki do dnia poprzedzającego dzień jej zwrotu. Kwota odsetek należnych będzie wskazana na fakturze wystawionej na dzień zwrotu pożyczki. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki i innych należności wynikających z umowy jest wystawiony przez spółkę CP Energia weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

9. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań

Rada Nadzorcza powierzyła badanie sprawozdań finansowych spółki CP Energia za poszczególne okresy roku 2011 spółce Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. K. Umowa z tym podmiotem została zawarta w dniu 13 maja 2011 roku.

Zestawienie kwot wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należnego za lub wypłaconego w 2011 roku zostało przedstawione w nocie 37. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CP Energia (INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA).

10. Oświadczenie Zarządu CP Energia S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd CP Energia S.A. oświadcza wedle swojej najlepszej wiedzy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej CP Energia.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej CP Energia zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, jak również sytuację Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

11. Oświadczenie Zarządu CP Energia S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd CP Energia S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Mariusz Caliński – Prezes Zarządu

Michał Swół – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Kowalski – Członek Zarządu

Marek Zierhoffer – Członek Zarządu