



**CP ENERGIA SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
ZA OKRES 01.01.2009 – 31.12.2009**

Szanowni Państwo,

zakończył się kolejny rok obecności CP Energia na parkiecie warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Było to bardzo trudne dwanaście miesięcy, przede wszystkim ze względu na załamanie koniunktury gospodarczej, które boleśnie odczuła większość uczestników rynku.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży CP Energii po czterech kwartałach 2009 roku wyniosły 57.405,4 tys. zł, co oznacza 36% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zysk brutto ze sprzedaży wypracowany przez CP Energię w omawianym okresie wyniósł 13.340,5 tys. zł. Jest on o blisko 3.674,8 tys. zł wyższy od zysku brutto ze sprzedaży za rok 2008. Grupa utrzymała wysoką, ponad dwudziestotrzyprocentową rentowność na tym poziomie działalności. Znacznie poprawił się też wynik na sprzedaży, który w roku 2009 osiągnął w ujęciu rocznym, po raz pierwszy w historii firmy, poziom dodatni 721,8 tys. zł w stosunku do straty 293,3 tys. w roku poprzednim.

Na poziomie wyniku netto Grupa odnotowała natomiast stratę wysokości 2.948,7 tys. zł. Odnotowana strata netto jest przede wszystkim efektem zdarzeń o charakterze jednorazowym, z których najistotniejszym było rozluźnienie powiązań kapitałowych i operacyjnych z jednym z głównych akcjonariuszy - firmą PL Energia - rzutujące na poziom zakładanych wcześniej rozliczeń z tytułu prac inwestycyjnych z tym kontrahentem. Dodatkowe koszty na pozostałej działalności operacyjnej wystąpiły również w związku z niepełnym wykorzystaniem mocy produkcyjnych w fabryce LNG Kriogaz. Jednocześnie należy zwrócić uwagę, że w związku z istotnym zwiększeniem sprzedaży gazu w Polsce północno-wschodniej, począwszy od końca 2009 r. nastąpiło istotne zwiększenie ilości transportów gazu LNG z Rosji. Ponadto w porównaniu z rokiem 2008 zwiększył się poziom kosztów odsetkowych uwzględnianych w rachunku wyników ze względu na dokonane w trakcie 2009 r. przekazanie na środki trwałe części realizowanych inwestycji.

Korzystną zmianą w sytuacji finansowej Grupy CP Energia, która nastąpiła w czwartym kwartale 2009 r., był znaczący spadek wskaźników zadłużenia będący efektem sprzedaży spółki Krioton. Wskaźnik ogólnego zadłużenia na koniec 2009 r. osiągnął wartość 0,52. W kontekście prognozowanych wzrostów przychodów i wyniku na sprzedaży, istotna poprawa wskaźników zadłużenia otwiera Spółce drogę do pozyskiwania finansowania dłużnego pod kolejne inwestycje w sieć dystrybucji gazu.

W związku z osiągnięciem pewnej dojrzałości operacyjnej spółki oraz ustabilizowaniem sytuacji finansowej po raz pierwszy Zarząd zdecydował się na publikację oficjalnej prognozy wyników. Z przeprowadzonych symulacji wynika, że w roku 2010 będą systematycznie wzrastać przychody ze sprzedaży i po czterech kwartałach bieżącego roku wyniosą około 73 868 tys. zł. Oczekujemy również ponad dwukrotnego, w porównaniu z rokiem 2009 wzrostu wyniku na sprzedaży, co przełoży się na wzrost EBITDA liczonej jako wynik na sprzedaży powiększony o amortyzację. W roku 2009 Grupa osiągnęła wynik na tym poziomie w wysokości 3.528,5 tys. zł, natomiast w prognozowanym 2010 roku liczymy na wzrost tej wartości o ponad 2 mln zł, do poziomu 5.629 tys. zł. Należy zauważyć, że ze względu na rozpoczęcie publikacji prognoz, podejście Zarządu do projekcji finansowych jest zachowawcze.

Zarząd CP Energia liczy na istotną poprawę wyników w 2010 roku, a wstępne dane sprzedażowe za I kwartał 2010 roku zdają się tę tezę potwierdzać. Wynika to z przewidywanego wzrostu popytu i tempa przyłączania nowych odbiorców do sieci dystrybucyjnych. Optymistyczne prognozy finansowe CP Energii opierają się w znacznej mierze na coraz bardziej korzystnej dla firm gazowniczych relacji ceny ropy i produktów ropopochodnych do ceny gazu, która czyni ofertę Spółki jeszcze bardziej atrakcyjną. Obecnie przejście na gaz ziemny daje przedsiębiorcom kilkunastoprocentowe oszczędności. Obserwujemy zwiększone zainteresowanie zakładów przemysłowych odbiorem gazu ziemnego, co znajduje odzwierciedlenie w liczbie podpisywanych kontraktów. Nie bez znaczenia dla wyników osiąganych przez Spółkę jest także poprawa koniunktury w przemyśle, zwiększenie liczby inwestycji i dostępności finansowania bankowego oraz ogólna poprawa sytuacji gospodarczej kraju.

Obecnie CP Energia realizuje program restrukturyzacji operacyjnej i kosztowej, który już dziś przyczynia się do wzrostu wartości Grupy dla akcjonariuszy. Reorganizacja struktury firmy uwalnia dodatkowy potencjał wzrostowy Grupy, przyczynia się do redukcji kosztów zarządzania oraz dalszego zwiększenia i tak już atrakcyjnych marż na sprzedaży gazu ziemnego.

Marcin Buczkowski, Prezes CP Energia S.A.

## Spis treści:

1. Ogólne informacje o Spółce.....	3
2.Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe.....	5
3.Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	8
4. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach.....	12
5. Rynki zbytu.....	12
6. Znaczące umowy dla działalności Spółki .....	15
7. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Spółki z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	15
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EUR.....	16
9. Zaciągnięte kredyty i umowy pożyczki oraz udzielone poręczenia i gwarancje.....	17
10. Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje w roku 2009 .....	17
11. Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami na dany rok.....	19
12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	19
13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	19
14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na osiągnięty wynik z działalności .....	19
15. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki oraz perspektywy rozwoju działalności .....	20
16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jego Grupą Kapitałową .....	23
17. Struktura organów Spółki w 2009 roku .....	23
18. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia .....	23
19. Wynagrodzenia wypłacone i należne osób zarządzających i nadzorujących.....	24
20. Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	25
21. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku .....	25
22. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy .....	25
23. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki. ....	26
24. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. ....	26
25. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki. ...	27
26. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Spółki. ....	28
27. Informacje po dniu bilansowym.....	29
28. Oświadczenie Zarządu CP Energia S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za 2009 r. ....	29
29. Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego w CP Energia S.A. w roku 2009.....	30

## 1. Ogólne informacje o Spółce

Firma Spółki:	CP ENERGIA SA
Siedziba Spółki:	Warszawa
Adres:	00-103 Warszawa ul. Królewska 16
Numery telekomunikacyjne:	tel. (022) 330-68-90 fax (022) 330-68-92
Poczta elektroniczna:	<a href="mailto:biuro@cpenergia.pl">biuro@cpenergia.pl</a>
Strona internetowa:	<a href="http://www.cpenergia.pl">www.cpenergia.pl</a>

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 Sądowego (KRS) pod numerem 0000235405. Siedziba firmy mieści się w Warszawie przy ul. Królewskiej 16.

Zgodnie ze statutem Spółki podstawowym przedmiotem jej działalności jest dystrybucja i sprzedaż paliw gazowych w systemie sieciowym (PKD – 4022Z).

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2009 r. wynosi 24.504.725,00 zł i dzieli się na 24.504.725 akcji po 1 zł każda.

Spółka w okresie objętym niniejszym raportem oraz po jego zakończeniu nie nabywała własnych akcji.

### Władze Spółki

Władze Spółki na dzień przekazania raportu:

### Zarząd

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania do Zarządu Spółki
Marcin Buczkowski	Prezes Zarządu	14 listopada 2006 r.
Michał Swół	Wiceprezes Zarządu	18 listopada 2009 r.
Jarosław Patyk	Wiceprezes Zarządu	1 lutego 2008 r.

## Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania do Rady Nadzorczej Spółki
Paweł Bala	Przewodniczący RN	17 kwietnia 2007 r.
Maciej Kotlicki	Wiceprzewodniczący RN	17 kwietnia 2007 r.
Maciej Gierej	Członek RN	27 kwietnia 2007 r.
Maciej Górski	Członek RN	27 kwietnia 2007 r.
Andrzej Soczek	Członek RN	17 czerwca 2009 r.

## Struktura Grupy Kapitałowej

W roku 2009 Spółka prowadziła swoją działalność operacyjną poprzez spółki zależne:

Linia K&K Sp. z o.o.

K&K Spółka z o.o.

Gazpartner Sp. z o.o.

Gaslinia Sp. z o.o.

ZAO Kriogaz

Carbon Sp z o.o.

Projekt Energia Sp. z o.o.

PSM Alfa Sp. z o.o.

Energia Słupca Sp. z o.o.

Energia Mazury Sp. z o.o.

Krioton Sp. z o.o.

W dniu 27 lutego 2009 roku Spółka CP Energia S.A. podpisała warunkową umowę zbycia na rzecz PL Energia S.A. 5.100 udziałów spółki Punkt Skraplania Metanu Alfa sp. z o.o. stanowiących 100% kapitału spółki za łączną kwotę 2.800.000 zł. Warunki zawieszające wymienione w umowie zostały spełnione w tym samym dniu i weszła ona w życie z dniem 27 lutego 2009r. Spółka została powołana jako spółka celowa do realizacji projektu inwestycyjnego instalacji skraplania LNG w miejscowości Praszka.

W dniu 9 grudnia 2009 roku została podpisana warunkowa umowa zbycia przez Projekt Energia Sp. z o.o., będącą spółką zależną CP Energia S.A., na rzecz Blue Line Engineering Sp. z o.o. 100% udziałów spółki Krioton sp. z o.o., za łączną kwotę 2.525.000 zł. Jednocześnie została rozwiązana umowa zakupu udziałów spółki Krioton z dnia 17 września 2008r. Na decyzję o zbyciu spółki Krioton decydujący wpływ miał przedłużający się proces

dochodzenia do planowanych w projekcie parametrów skraplania gazu. Fabryka w Chrzanie nie osiągnęła zapowiadanych mocy produkcyjnych, co w powiązaniu z faktem niewypłacenia dotacji unijnej skłoniło Zarząd CP Energia do ponownego rozważenia celowości i opłacalności tej inwestycji. CP Energia odzyskała całość zainwestowanych w projekt środków i nie ciąży na niej żadne związane z tą inwestycją zobowiązania i poręczenia. W dniu 16 grudnia 2009 r. został spełniony warunek zawieszający i umowa z tym dniem weszła w życie.

Spółka nie posiada zakładów. Spółki zależne powoływane są do realizacji konkretnych zadań inwestycyjnych. CP Energia S.A. posiada 100% udziałów w wyżej wymienionych podmiotach.

## **2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe**

W 2009 roku w porównaniu z rokiem poprzednim nastąpił wzrost sumy bilansowej CP Energia S.A. z kwoty 74 127 509 zł do 78 717 597 zł o 6%. Aktywa trwałe wzrosły z kwoty 31 380 147 zł do 44 484 464 zł o 42%, natomiast aktywa obrotowe zmniejszyły się z kwoty 42 747 362 zł do 34 233 133 zł o 20%.

W strukturze aktywów trwałych w 2009 roku dominowały aktywa finansowe z 35% (27 863 559 zł) udziałem w aktywach ogółem.

Wśród aktywów obrotowych największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności z 27% (21 301 030 zł) udziałem w aktywach.

W strukturze pasywów w 2009 roku przeważały kapitały własne (66 115 586 zł) z 84% udziałem w pasywach ogółem.

Zobowiązania ogółem stanowiły (12 602 010 zł) 16% całości pasywów.

Głównym składnikiem kapitału własnego na koniec 2009 roku była nadwyżka (agio) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, która wynosiła blisko 62% pasywów (48 578 812 zł).

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Struktura %</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Struktura %</b>
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>44 484 464,02</b>	<b>56,51%</b>	<b>31 380 147,02</b>	<b>42,33%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	672 114,13	0,85%	1 096 925,97	1,48%
Nieruchomości inwestycyjne	-	0,00%	-	0,00%
Wartości niematerialne	35 322,72	0,04%	33 042,26	0,04%
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	-	0,00%	-	0,00%
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	-	0,00%	-	0,00%
Aktywa finansowe długoterminowe	27 863 559,00	35,40%	24 172 179,00	32,61%
Pozostałe aktywa finansowe	15 196 448,17	19,31%	5 231 560,79	7,06%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	717 020,00	0,91%	846 439,00	1,14%
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>34 233 132,92</b>	<b>43,49%</b>	<b>42 747 362,34</b>	<b>57,67%</b>
Zapasy	45 360,00	0,06%	-	0,00%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 301 030,20	27,06%	28 679 556,03	38,69%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	0,00%	-	0,00%
Pozostałe aktywa finansowe	10 275 004,03	13,05%	12 180 489,17	16,43%
Pozostałe aktywa (Rozliczenia międzyokresowe)	2 287 683,68	2,91%	1 579 823,38	2,13%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	324 055,01	0,41%	307 493,76	0,41%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	0,00%	-	0,00%
<b>SUMA AKTYWOW</b>	<b>78 717 596,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>74 127 509,36</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>66 115 586,22</b>	<b>83,99%</b>	<b>55 171 197,71</b>	<b>74,43%</b>
Kapitał zakładowy	24 504 725,00	31,13%	20 070 725,00	27,08%
Przeszacowanie hiperinflacyjne kapitału zakładowego	-	0,00%	-	0,00%
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	48 578 812,44	61,71%	40 105 112,44	54,10%
Pozostałe kapitały	-	0,00%	223 227,00	0,30%
Niepodzielony wynik finansowy	- 5 227 866,73	-6,64%	- 5 385 458,37	-7,27%
Wynik finansowy bieżącego okresu	- 1 740 084,49	-2,21%	157 591,64	0,21%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>66 115 586,22</b>	<b>83,99%</b>	<b>55 171 197,71</b>	<b>74,43%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>519 841,65</b>	<b>0,66%</b>	<b>670 847,38</b>	<b>0,90%</b>
Kredyty i pożyczki (w tym leasing)	179 791,60	0,23%	403 077,33	0,54%
Rezerwy	-	0,00%	-	0,00%
Pozostałe zobowiązania	11 173,05	0,01%	11 173,05	0,02%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	328 877,00	0,42%	256 597,00	0,35%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>12 082 169,07</b>	<b>15,35%</b>	<b>18 285 464,27</b>	<b>24,67%</b>
Kredyty i pożyczki (w tym leasing)	141 787,68	0,18%	197 372,02	0,27%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 132 777,79	1,44%	18 016 055,07	24,30%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	0,00%	-	0,00%
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	0,00%	-	0,00%
Rezerwy	10 807 603,60	13,73%	72 037,18	0,10%
Dotacje rządowe	-	0,00%	-	0,00%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,00%	-	0,00%
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>	<b>12 602 010,72</b>	<b>16,01%</b>	<b>18 956 311,65</b>	<b>25,57%</b>
<b>SUMA PASYWOW</b>	<b>78 717 596,94</b>	<b>100,00%</b>	<b>74 127 509,36</b>	<b>100,00%</b>

W 2009 roku przychody ze sprzedaży CP Energii wyniosły 5 645 991 zł w porównaniu z 2008 rokiem kiedy to równały się wartości 27 918 269 zł. Zmiana poziomu przychodów spowodowana została faktem, iż w 2008 nastąpiła znacząca sprzedaż produktów i usług dotyczących realizacji kontraktu na budowę sieci stacji regazyfikacji LNG.

Wynik brutto na sprzedaży zamknął się kwotą 617 247 zł, a jego udział w przychodach netto ze sprzedaży wyniósł 11%.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły z poziomu 2 398 076 zł do poziomu 2 748 733 o 15%, a ich odsetek mierzony przychodami wyniósł 49%.

Przychody finansowe Spółki były niższe o 3% po spadku z kwoty 1 030 816 zł do kwoty 997 491 zł przy jednoczesnym wzroście ich udziału w przychodach z 4% do 18%.

Koszty finansowe wzrosły z kwoty 66 148 zł do kwoty 131 280 zł o 98%.

Spółka w 2009 roku zanotowała stratę brutto w wysokości 1 538 385 zł, natomiast w 2008 roku zysk brutto wyniósł 384 277 zł.

Strata netto w 2009 roku wyniosła 1 740 084 zł, natomiast w 2008 roku zysk netto wyniósł - 157 592 zł.

	<b>01.01.2009 - 31.12.2009</b>	<b>Struktura %</b>	<b>01.01.2008 - 31.12.2008</b>	<b>Struktura %</b>	<b>Dynamika 2009/2008</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	4 535 811,14	80,34%	26 867 612,31	96,24%	16,88%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 110 179,92	19,66%	1 050 656,82	3,76%	105,67%
Przychody ze sprzedaży	5 645 991,06	100,00%	27 918 269,13	100,00%	20,22%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	4 167 738,80	73,82%	23 977 303,73	85,88%	17,38%
Koszt własny sprzedanych towarów i materiałów	861 004,86	15,25%	1 090 292,45	3,91%	78,97%
Koszt własny sprzedaży	5 028 743,66	89,07%	25 067 596,18	89,79%	20,06%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>617 247,40</b>	<b>10,93%</b>	<b>2 850 672,95</b>	<b>10,21%</b>	<b>21,65%</b>
Koszty sprzedaży	683 587,66	12,11%	1 048 272,89	3,75%	65,21%
Koszty ogólnego zarządu	2 748 733,48	48,68%	2 398 076,21	8,59%	114,62%
Pozostałe przychody operacyjne	3 108 079,07	55,05%	20 511,19	0,07%	15153,09%
Pozostałe koszty operacyjne	2 697 602,18	47,78%	5 227,00	0,02%	51609,00%
Przychody finansowe	997 491,26	17,67%	1 030 816,32	3,69%	96,77%
Koszty finansowe	131 279,90	2,33%	66 147,72	0,24%	198,46%
	-		-		
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(1 538 385,49)</b>	<b>-27,25%</b>	<b>384 276,64</b>	<b>1,38%</b>	<b>-400,33%</b>
Podatek dochodowy	201 699,00	3,57%	226 685,00	0,81%	88,98%
<b>kontynuowanej</b>	<b>(1 740 084,49)</b>	<b>-30,82%</b>	<b>157 591,64</b>	<b>0,56%</b>	<b>-1104,17%</b>
<b>Zysk (Strata) netto z działalności zaniechanej</b>	-		-		
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>	<b>(1 740 084,49)</b>	<b>-30,82%</b>	<b>157 591,64</b>	<b>0,56%</b>	<b>-1104,17%</b>

W roku 2009 wzrosła liczba akcji CP Energii liczona zarówno jako średnia ważona, jak też jako rozwodniona średnia ważona z ilości 19 863 492 sztuk do ilości 21 925 218 sztuk (o +10%). Przyczynami tego faktu była emisja akcji spółki.

Zysk/strata na jedną akcję zwykłą jak też rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą wyniósł -0,08 zł.

<b>Wskaźniki rynku kapitałowego</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Dynamika 2009/2008</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	21 925 218	19 863 492	110%
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	21 925 218	19 863 492	110%
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,08	0,01	-794%
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,08	0,01	-794%
Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję zwykłą (w zł) (Aktywa-zobowiązania)/średnia ważona liczba akcji	3,02	2,78	108%
Rozwodniona wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję zwykłą (w zł) (Aktywa-zobowiązania)/średnia rozwodniona ważona liczba akcji	3,02	2,78	108%
Produktywność jednej akcji zwykłej (w zł) Przychody/średnia ważona liczba akcji	0,26	1,41	18%
Rozwodniona produktywność jednej akcji zwykłej (w zł) Przychody/średnia rozwodniona ważona liczba akcji	0,26	1,41	18%



### **3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń**

#### **3.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI**

##### **3.1.1. Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami**

Biorąc pod uwagę profil działalności Spółki, kwalifikacje, wiedzę i doświadczenie pracowników które są kluczowe w kontekście działalności operacyjnej. Spółka bierze pod uwagę ryzyko związane z przejmowaniem kadr przez podmioty konkurencyjne. Dlatego też Spółka podejmuje działania mające zminimalizować lub osłabić ryzyko poprzez m.in.: motywacyjny system wynagrodzeń, umożliwiający pracownikom awans zawodowy, wraz z sukcesywnym podnoszeniem kwalifikacji zawodowych oraz budowanie jak najlepszych relacji pracowników z Zarządem Spółki i kadrą menadżerską. Ponadto pracownicy Spółki są związani umową o zakazie konkurencji w czasie trwania stosunku pracy. Natomiast w przypadku kluczowych pracowników w umowach zostały zawarte zapisy dotyczące zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy. Spółka jest podmiotem znajdującym się w fazie dynamicznego rozwoju i w związku z tym istotne jest także ryzyko pozyskiwania nowych pracowników, dysponujących odpowiednią wiedzą i umiejętnościami – szczególnie kadry menedżerskiej. Należy liczyć się z ryzykiem niezatrudnienia potrzebnych pracowników lub konieczności poniesienia wysokich kosztów z tytułu ich pozyskania.

##### **3.1.2. Ryzyko związane z okresem funkcjonowania Spółki**

Spółka rozpoczęła działalność w 2005 roku, krótki okres jej funkcjonowania powoduje że Spółka wciąż jest na etapie rozwoju oraz wprowadzania kolejnych procedur związanych z prowadzeniem kluczowej działalności. Przyjęta struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej CP Energia powoduje, iż poszczególne zadania inwestycyjne realizowane są przez kolejne spółki zależne, których potencjał pomimo przeprowadzanych systematycznie podwyższeń kapitału nie jest wysoki, co może wiązać się z ryzykiem polegającym na niemożności zrealizowania dużych zadań inwestycyjnych.

##### **3.1.3 Ryzyko ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych**

W celu realizowania projektów inwestycyjnych Spółka potrzebuje znaczących nakładów inwestycyjnych. Ich wysokość powoduje, że nawet niewielka zmiana od planowanego poziomu spowodować może zapotrzebowanie na dodatkowe nakłady finansowe lub je zmniejszyć. W przypadku braku możliwości pozyskania dodatkowych źródeł finansowania, może w konsekwencji doprowadzić do opóźnienia realizacji inwestycji lub jej zaniechania.

##### **3.1.4 Ryzyko realizacji nowych towarów i usług**

Pomimo powolnych zmian zachodzących na krajowym rynku gazu ziemnego, może dojść do sytuacji, w której Spółka wprowadzi nowe towary bądź usługi, których zakres i warunki, z uwagi na brak ich wcześniejszej realizacji może ulegać ewentualnym zmianom. Należy przypuszczać, iż początkowy okres wprowadzania nowych towarów i usług może nieść dla przyszłych klientów i kontrahentów pewne trudności, które na obecnym etapie nie są znane Spółce. Spółka każdorazowo na etapie przed wprowadzeniem nowych towarów i usług podejmie działania mające na celu uchronienie klientów i kontrahentów od powstałych niedogodności.

##### **3.1.5 Ryzyko odejścia klientów w kierunku alternatywnych źródeł energii**

Od kilku lat możemy zaobserwować 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, szczególnie indywidualnych od używania gazu jako surowca służącego do ogrzewania na korzyść alternatywnych źródeł ogrzewania np. węgla czy drewna.

##### **3.1.6 Ryzyko związane z realizacją projektów inwestycyjnych**

Grupa Kapitałowa CP Energia realizuje szeroki program inwestycyjny. Projekty są na różnym poziomie zaawansowania, uruchamiane są kolejne instalacje. Do czasu pełnego ich

uruchomienia i rozpoczęcia dostaw gazu do klientów nie ma jednak pewności czy CP Energia osiągnie zamierzone cele technologiczne. W tym zakresie znaczącym ryzykiem jest realizacja większości projektów przez jedną firmę - PL Energia S.A., która jest ich bezpośrednim wykonawcą. Problemy z jej funkcjonowaniem mogą skutkować opóźnieniami w realizacji poszczególnych inwestycji.

### **3.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ**

#### **3.2.1. Ryzyko wstrzymania dostaw gazu**

Przedmiotowy problem może 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 gazu, czy też innych trudnych do przewidzenia okoliczności. Pomimo posiadania własnej fabryki LNG w Federacji Rosyjskiej brak w dostawach gazu przez Grupę Kapitałową CP Energia bezspornie może wpłynąć na dalszą współpracę z odbiorcami gazu, z którymi są zawarte stosowne umowy na dostawy gazu, jak i spowodować zaburzenia finansowe Grupy Kapitałowej CP Energia, o ile nie będzie alternatywnych sposobów i możliwości dostarczenia gazu.

#### **3.2.2. Ryzyko związane z wahaniami cen gazu ziemnego**

Ceny gazu ziemnego są uzależnione od wielu zmiennych czynników zewnętrznych. Wielokrotnie mieliśmy do czynienia z wahaniami cen w przeszłości. Spółka nie ma żadnych możliwości wpływu na ceny gazu ziemnego jak też na ceny w przypadku dokonywania jego importu z Federacji Rosyjskiej. Koszty zakupu gazu mają charakter wolnorynkowy, ponadto są ściśle powiązane z cenami ropy i jej pochodnymi oraz kursem walut obcych w przypadku importu gazu. W związku z powyższym uznać należy, iż wahania cen ropy na rynkach międzynarodowych w sposób bezpośredni wpływają na wysokość cen gazu. Pozostałe elementy ceny czyli koszty magazynowania, dystrybucji i obsługi handlowej są kosztami Spółki i jego spółek zależnych. Dokładna prognoza cen gazu i ropy naftowej jest więc niemożliwa a jej wyniki w prognozach średnio i długookresowych mogą być podawane jedynie w dużym przybliżeniu. Nadto trzeba mieć dodatkowo na uwadze, że cena dla klienta (odbiorcy) jest ceną regulowaną, gdyż musi być uprzednio zatwierdzona przez Prezesa URE.

#### **3.2.3. Ryzyko konkurencji**

Oprócz Grupy Kapitałowej CP Energia na polskim rynku istnieje kilka innych podmiotów prowadzących działalność w tej samej dziedzinie gospodarczej. Niemniej wiodącą i dominującą pozycję na rynku zajmuje Polskie Górnictwo Naftowe i Gazociągowe S.A. Z tym podmiotem, oraz spółkami wchodzącymi w skład jego grupy, konkurencja jest praktycznie niemożliwa z uwagi na posiadaną infrastrukturę, długoletnią działalność w branży, możliwości finansowe oraz nie tak dawno zajmowaną pozycję monopolistyczną w tym sektorze gospodarki. W takim więc wypadku jedynymi podmiotami o podobnej konkurencyjności na rynku są prywatni przedsiębiorcy, których działalność jest ograniczona do pewnych ściśle określonych obszarów kraju. Z nimi też Grupa Kapitałowa CP Energia jest w stanie konkurować, ponieważ mają one podobne możliwości i warunki działania na polskim rynku gazowym. Aczkolwiek należy wspomnieć, iż z uwagi na niedługi okres od którego rynek gazowy w Polsce został otwarty na konkurencję zagrożenia z tego ryzyka mogą być jeszcze trudne do zidentyfikowania.

#### **3.2.4. Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na rynku międzynarodowym**

Spółka jest w 100% właścicielem spółki prawa Federacji Rosyjskiej ZAO Kriogaz z siedzibą w Sankt Petersburgu. Dzięki zawartej przez ZAO Kriogaz umowy z OOO Gazprom Export, Spółka posiada prawo zakupu gazu na rynku rosyjskim z możliwością jego dalszego eksportowania do innych krajów europejskich na korzystnych warunkach finansowych. W

związku z powyższym brak przez ZAO Kriogaz z jakiegokolwiek powodu możliwości współpracy z OOO Gazprom Export na warunkach wskazanych w tej umowie, a tym samym odsprzedażania gazu z prawem jego eksportu, albo inne niemożliwe aktualnie do przewidzenia zdarzenia prawne skutkujące utratą kontroli przez CP Energia SA nad ZAO Kriogaz mogą powodować znaczne trudności działalności oraz sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej CP Energia.

#### **3.2.5. Ryzyko finansowania przedsięwzięć dokonywanych przez Grupę Kapitałową CP Energia.**

W większości wypadków środki pieniężne na planowane i realizowane przez Grupę Kapitałową CP Energia inwestycje pochodzą od instytucji kredytowych. Zawierane są w tym celu umowy kredytowe zawierające liczne ograniczenia i warunki finansowania, których naruszenia mogą powodować natychmiastową wymagalność całego postawionego do dyspozycji kredytobiorcy kapitału kredytu, jak i skutkować dodatkowymi karami umownymi. A zatem każda inwestycja finansowana środkami obcymi rodzi takie ryzyko, gdyż w końcowym efekcie może zaistnieć efekt kumulacji negatywnych czynników, jako że jednym z rodzajów zabezpieczeń jest poręczenie kredytu przez inne spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej CP Energia.

#### **3.2.6. Ryzyko uzyskania odpowiednich pozwoleń od organów władz publicznych w tym pozwoleń na dysponowanie nieruchomościami**

Na perspektywę rozwoju Grupy Kapitałowej CP Energia znaczący wpływ będą miały również wydawane decyzje odpowiednich władz publicznych w zakresie uzyskania m.in. koniecznych licencji, pozwoleń, w tym tytułów prawnych do określonych nieruchomości. Ewentualne negatywne rozstrzygnięcia na tym polu mogą implikować trudności w realizacji zamierzonych planów inwestycyjnych, co w efekcie może mieć wpływ na działalność Grupy Kapitałowej CP Energia.

#### **3.2.7. 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 będzie najprawdopodobniej miało niekorzystny wpływ na przychody i wynik finansowy Spółki.

#### **3.2.8. Ryzyko otoczenia prawnego**

Z uwagi na fakt, że działalność prowadzona przez Spółkę ma charakter reglamentowany i wymaga uzyskania koncesji to jakiejkolwiek zmiany w ustawodawstwie dotyczące tych zagadnień mogą wpłynąć na funkcjonowanie jak i perspektywy dalszej działalności Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej. Podstawowym aktem prawnym kształtującym rynek gazowy w Polsce jest 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.

#### **3.2.9. Ryzyko polityki podatkowej**

Niestabilność systemu podatkowego spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych, 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 do utraty konkurencyjności.

#### **3.2.10. Ryzyko polityczne, gospodarcze**

Rynek energetyczny w Polsce jest kształtowany zarówno przez sytuację oraz stan polskiej gospodarki, jak i sytuację ekonomiczną, polityczną w regionie Europy Środkowo-

Wschodniej, z uwagi na fakt, iż jest to rynek dotyczący surowców o podstawowym znaczeniu dla państw wysokorozwiniętych. A zatem na powyższe zagadnienia mają wpływ zarówno podstawowe czynniki gospodarcze w kraju oraz regionie (tj. inflacja, bezrobocie, PKB, popyt – podaż, wskaźnik konsumpcyjny), jak i rozmaite decyzje polityczne zapadające na szczeblu rządowym, czy też uzgodnień międzypaństwowych. Jakiegokolwiek niekorzystne zmiany w tych czynnikach, czy też podjęte decyzje o charakterze politycznym mogą w sposób pośredni, a nawet bezpośredni mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację Grupy Kapitałowej CP Energia.

#### **3.2.11. Ryzyko związane z wystąpieniem nieprzewidzianych zdarzeń**

Działalność Spółki 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. Opisane powyżej ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Spółki.

#### **3.2.12. Ryzyko kursowe**

Z uwagi na fakt, że cały gaz importowany, jaki Grupa Kapitałowa CP Energia nabywa pochodzi z Federacji Rosyjskiej, a walutą, w jakiej dokonywane są rozliczenia tych transakcji jest rubel rosyjski to uznać należy, iż istnieje po stronie grupy CP Energia ryzyko kursowe ze względu na dalsze odsprzedawanie tego gazu w Polsce, gdzie płatności następują w złotych polskich. Tym samym zmiany kursu złotego polskiego względem rubla w sposób oczywisty mogą wpływać na sytuację finansową oraz działalność Grupy Kapitałowej CP Energia, co w ostateczności powoduje istnienie ryzyka w tym zakresie.

#### **3.2.13. 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, istnieje ryzyko nie uzyskania zwolnienia Ministra Gospodarki z utrzymywania obowiązkowych zapasów gazu ziemnego, w przypadku gdyby liczba odbiorców gazu Spółki nie przekroczyła 100 tys. a import gazu ziemnego również nie przekroczył 50 mln m<sup>3</sup>. W przypadku przekroczenia liczby odbiorców gazu w liczbie 100 tys., i importu gazu w ilości 50 mln m<sup>3</sup> nie ma możliwości zwolnienia Spółki z utrzymywania obowiązkowych zapasów gazu ziemnego.

W dniu 26 października 2009 r. CP Energia S.A. otrzymała Decyzję Ministra Gospodarki Nr 3/10/2009 zwalniającą Spółkę CP Energia S.A. z obowiązku utrzymywania zapasów obowiązkowych gazu ziemnego na okres jednego roku od dnia wydania niniejszej decyzji. Spółka spełniła przesłankę uzyskania zwolnienia wynikającą z ww Ustawy. o której mowa w art. 24 ust. 5 (liczba odbiorców Spółki nie jest większa niż 100 tysięcy i jednocześnie wielkość przywozu gazu ziemnego nie przekracza w ciągu roku 50 mln m<sup>3</sup>). Zwolnienie umożliwia import do 50 mln m<sup>3</sup> gazu w ciągu roku bez konieczności utrzymywania rezerw obowiązkowych.

#### **3.2.14. Ryzyko związane z możliwością niezawarcia umów dostaw gazu ziemnego**

Większość gazu niezbędnego do prowadzenia działalności przez Spółki pochodzi od jednego dostawcy. Głównym dostawcą gazu ziemnego dla Spółki jest PGNiG S.A. W ocenie Spółki istnieje ryzyko związane z możliwością nie podpisania umów sprzedaży gazu przez PGNiG S.A. ze Spółkami Grupy Kapitałowej CP Energia z uwagi na mogące wystąpić zaburzenia 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 Spółka nie

będzie w stanie zaspokoić zapotrzebowanie na gaz ziemny. Ewentualne przerwy w dostawach mogą negatywnie wpłynąć na zdolności Spółki do dostarczania gazu ziemnego odbiorcom.

#### **4. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach**

W okresie najbliższych kilku lat Spółka i spółki Grupy Kapitałowej planują rozbudowę swoich sieci dystrybucyjnych, a przez to zwiększoną sprzedaż gazu ziemnego, pochodzącego z kilku niezależnych od siebie źródeł:

- od PGNIG S.A.,
- z importu,

W przypadku, gdy nie jest możliwa realizacja dostaw gazu ziemnego poprzez sieć dystrybucyjną, ze względów technicznych lub ekonomicznych, Spółka dostarcza na swój koszt instalacje regazyfikacji LNG, do której realizuje dostawy LNG za pomocą cystern kriogenicznych.

W kolejnych latach planowane jest sukcesywne zwiększanie ilościowej sprzedaży gazu ziemnego oraz realizacja nowych zadań inwestycyjnych związanych z rozbudową i budową sieci gazowych. Czas realizacji inwestycji kształtuje się w przedziale 12-18 m-cy, natomiast proste instalacje zgazowania LNG umiejscowione punktowo u klienta realizowane są w krótszych terminach.

#### **5. Rynki zbytu**

##### **5.1. Rynek gazu ziemnego w Polsce**

Głównym rynkiem, na którym Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność, to rynek gazu ziemnego w Polsce. Charakteryzuje się on wyjątkową chłonnością zużycia, a co za tym idzie dużymi perspektywami rozwoju, o czym świadczą poniższe wskaźniki.

Od 1997 r. następuje systematyczny wzrost konsumpcji o 3% rocznie, zaś w 2000 roku nastąpił skok o 22,5%, podczas gdy w krajach Unii Europejskiej w tym okresie jedynie o 12,2%.

Prognozy wykazują wzrost całkowitego zużycia energii z 4 000 PJ w 2005 roku do około 4 700 PJ w roku 2015. Przewidywany jest wzrost zużycia gazu ziemnego między rokiem 2005 a 2015 o około 16 %, nawet do 873 PJ. Spowodowane to będzie głównie zwiększeniem dostaw do odbiorców przemysłowych, gospodarstw domowych, sektora usługowo – handlowego oraz w głównej mierze wzrostem wykorzystywania gazu w sektorze energetycznym.

Prognozy na dalsze lata przewidują wzrost zużycia energii brutto w 2035 r. do około 5700 PJ, co stanowi ponad 45 % wzrost w porównaniu z rokiem 2005. Zużycie gazu w 2035 roku wahać się może od 563 PJ nawet do 1 767 PJ.<sup>1</sup> Tak wielkie różnice mogą wynikać z przyjętego scenariusza zmian, co z kolei wynika z poziomu penetracji w sektorze elektroenergetycznym. Jedne prognozy zakładają, że energia elektryczna z węgla będzie dominującą technologią w sektorze elektroenergetycznym, natomiast inne mówią, że to właśnie gaz i technologie biomasy będą dominować.

W chwili obecnej z gazu ziemnego korzystają głównie gospodarstwa domowe oraz odbiorcy przemysłowi, natomiast zapotrzebowanie na gaz w celach grzewczych oraz elektroenergetycznych jest raczej ograniczone.

---

<sup>1</sup> Źródło: „Analiza rynku gazu w Polsce do roku 2035” Europejski Bank Inwestycyjny; sierpień 2008 r.

Biorąc pod uwagę założenia polityki energetycznej naszego kraju, 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 (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 najtańszym ekologicznym paliwem dostępnym na rynku.

Głównym dostawcą gazu ziemnego na teren naszego kraju jest Rosja, która wraz z Uzbekistanem i Turkmenią mają wpływ na ponad 90% polskiego importu. Poza dostawami zza wschodniej granicy, śladowe ilości są dostarczane z Niemiec. Warto podkreślić fakt posiadania przez Polskę własnych złóż gazu, których szacowany czas eksploatacji wyniesie około 25 lat. Pomimo że na tle krajów europejskich polskie złoża gazu należą do najmniejszych, to dzięki nim import gazu stanowi 63% całkowitej konsumpcji gazu, w przeciwieństwie do takich krajów jak Grecja, Bułgaria, Finlandia, które to całkowicie uzależnione są od dostaw z kierunku wschodniego.

Z dostępnych Spółce informacji wynika, że rynek gazu ziemnego w Polsce jest bardzo mało zróżnicowany biorąc pod uwagę konkurencyjne podmioty działające w danej branży. Niekwestionowanym liderem jest Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG S.A.), które to posiada 98% udziałów na rynku krajowym w zakresie dystrybucji gazu ziemnego i 99% jeżeli chodzi o długość posiadanych sieci przesyłowych. Natomiast reszta udziałów podzielona jest pomiędzy Grupę CP Energia a spółki takie, jak: GEN Gaz Energia, EWE Polska, KRI.

Zakładając dynamiczny rozwój rynku gazu ziemnego w Polsce, należy podkreślić, że planowany wzrost konsumpcji gazu tkwi, nie tylko w ciepłownictwie, przemyśle, budownictwie, gospodarstwach domowych, ale również w branży motoryzacyjnej. Szacuje się, że w naszym kraju jest około półtora tysiąca pojazdów zasilanych gazem ziemnym sprężonym (CNG), w głównej mierze są to pojazdy komunikacji miejskiej. W Polsce pionierem w popularyzowaniu CNG były przede wszystkim Regionalne Spółki Gazownictwa należące do PGNiG S.A. Aktualnie projekty budowy stacji LCNG (sprężony gaz ziemny uzyskany z gazu skroplonego LNG) rozpoczęte zostały przez CP Energia S.A. Innowacyjne podejście CP Energia S.A. pozwala na budowę stacji CNG w miejscach gdzie nie ma infrastruktury gazowej, co pozwala na umiejscowienie stacji w miejscu wskazanym przez odbiorcę. Z całą pewnością rynek pojazdów zasilanych gazem ziemnym będzie systematycznie się rozwijał. Na całym świecie jest około 7,2 mln pojazdów zasilanych danym paliwem. W Europie rynek CNG najszybciej rozwija się u naszych zachodnich sąsiadów, gdzie powstało 757 stacji tankowania sprężonego gazu ziemnego. W wielu innych krajach istnieją kilkunastoletnie programy rządowe budowy infrastruktury i wdrażania CNG w transporcie.

W krajach Beneluksu, we Francji i w Wielkiej Brytanii przewidują one między innymi wprowadzenie ulgi podatkowej dla właścicieli pojazdów zasilanych CNG. Dodatkową zachętą do stosowania CNG, jako paliwa, szczególnie dla firm transportowych, jest brak akcyzy na CNG, a dla właścicieli samochodów osobowych – przywilej bezpłatnego

parkowania i korzystania z pasów jezdni przeznaczonych tylko dla autobusów. Podejmowane w tych krajach działania wiążą się z ambitnymi planami Unii Europejskiej. W 2020 roku 10 proc. pojazdów poruszających się po drogach wspólnoty, czyli około 23 mln samochodów, ma jeździć na sprężonym gazie ziemnym. Dotyczy to również i naszego kraju, w związku, z czym perspektywa rozwoju branży gazu ziemnego jest ogromna. Ponadto warto podkreślić fakt, że w programach operacyjnych Unii Europejskiej na lata 2007 – 2013 zapisane są fundusze na rozwój taboru komunikacji publicznej, w którym wykorzystywany będzie sprężony gaz ziemny, co również będzie zachęcało do zwiększenia konsumpcji gazu ziemnego powodując dynamiczny rozwój rynku.

LNG jest szczególnie korzystnym rozwiązaniem dla odległych lokalizacji tzw. „białych plam” w krajowym systemie gazociągów. Obejmują one obszary, na których, w dającej się przewidzieć przyszłości, nie będzie możliwe - ze względów technicznych i ekonomicznych - podłączenie znajdujących się tam obiektów do tego typu systemu. W takich sytuacjach skroplony gaz stanie się atrakcyjnym ekonomicznie źródłem energii dla zakładów produkcyjnych oraz klientów indywidualnych. LNG jest jednym z najszybciej rozwijających się podsektorów energetycznych na świecie.

Główne zalety gazu LNG są następujące:

- daje możliwość różnicowania źródeł dostaw gazu,
- umożliwia uniezależnienie od dotychczasowych dostawców,
- można go przewozić na nieograniczone odległości - nawet na terytoria nie podłączone do tradycyjnych gazociągów,
- jest paliwem przyjaznym środowisku – podczas spalania emituje mniej zanieczyszczeń niż węgiel czy ropa,
- w razie wycieku nie wybucha.

Właściwości gazu ziemnego skroplonego umożliwiają jego bezpieczny transport. Zaletą jest również mniejsza energochłonność procesu przetwarzania gazu ziemnego w postaci skroplonej, która może być nawet dziesięciokrotnie mniejsza od energochłonności transportu konwencjonalnego.

Korzystanie z gazu LNG pozwala na dywersyfikację dostaw gazu ziemnego, daje różne możliwości dróg dostawy. Tego rodzaju inwestycje pozwalają na dostosowanie się do różnorodnych potrzeb odbiorców i dotarcie nawet w najbardziej odległe terytoria, na których sieć dystrybucyjna nie jest w pełni rozbudowana, bądź jej budowa jest nieopłacalna. Światowy rynek LNG wzrasta rocznie o 7% to jest około o 95 mln ton. Szacuje się, że do roku 2015 LNG stanowić będzie 15% globalnego zużycia gazu.

## **5.2. Rynek LNG w Federacji Rosyjskiej**

W 1991 roku po rozpadzie Związku Radzieckiego, Rosja została pozbawiona terminali LNG, gdyż w ZSRR prawie 100% eksportowo-importowych operacji z LNG było realizowane przez porty ukraińskie i porty krajów bałtyckich byłego ZSRR. Fakt ten zmusił rząd Rosji do podjęcia działań w kierunku budowy nowych terminali gazowych. Wśród tych projektów na uwagę zasługuje fabryka i terminal na Bałtyku w obwodzie petersburskim, koło Wyborga.

Rok 1993 to rok, kiedy to ZAO Kriogaz wspólnie z OOO „Lentransgas”, OAO „Gazprom” i innymi firmami, rozpoczęły prace nad rozwojem technologii produkcji gazu ziemnego LNG. W 1998 roku na terenie Federacji Rosyjskiej gaz ziemny skroplony stał się produktem handlowym do niewielkiej ilości rosyjskich odbiorców, a także odbiorców w Finlandii, do której to transport odbywał się drogą lądową taborami samochodowymi.

ZAO Kriogaz od kilku lat jest jedynym producentem i dostawcą LNG w obwodzie Północno – zachodnim w Rosji, gdzie istnieje stała grupa największych odbiorców skroplonego gazu

ziemnego. W ostatnich czasach pracuje również nad popularyzacją wykorzystania technologii LNG w obwodzie kaliningradzkim, swierdłowskim i moskiewskim.

Największym konkurentem na rosyjskim rynku gazu ziemnego LNG dla ZAO Kriogaz jest moskiewska firma „EKIP”, która zajmuje się skropleniem i sprzedażą gazu ziemnego LNG w Moskwie i obwodzie moskiewskim. Ilość produkowanego przez tą spółkę gazu ziemnego LNG to około 10% produkcji ZAO Kriogaz.

ZAO Kriogaz poprzez uruchomienie w II kwartale 2008 r. fabryki skraplania gazu w miejscowości Kingisepp o wydajności ok. 9,5 mln m<sup>3</sup> ma szanse utrzymania pozycji lidera na rynku skraplania gazu ziemnego.

Posiada właściwe zaplecze kadrowe, potencjał naukowo-techniczny, bazę produkcyjną, a także doświadczenie związane z budową, eksploatacją i obsługą kompleksów skraplania, magazynowania i regazyfikacji LNG.

Obecnie na terenie Federacji Rosyjskiej, realizowany jest projekt budowy fabryki LNG - w ramach projektu „Sachalin-2” który został uruchomiony w roku 2008. Całość produkcji LNG przeznaczona będzie na eksport.

## 6. Znaczące umowy dla działalności Spółki

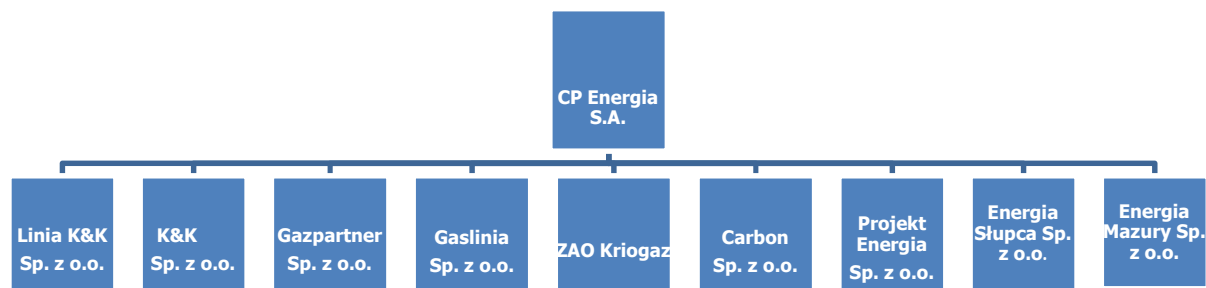
Spółka CP Energia S.A. podpisała w roku 2009 następujące znaczące umowy:

LP	Rodzaj umowy	Data zawarcia umowy	Nazwa kontrahenta	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy netto	Uwagi, inne ważne postanowienia
1	Umowa zakupu gazu	21.01.2009.	PL Energia S.A.	Przedmiotem umowy jest zakup przez CP Energia S.A. od firmy PL Energia S.A. całości przysługującego jej gazu ze złoża Wrzosowo.	rozpoczęcie dostaw gazu – po spełnieniu warunków przyłączeniowych. Umowa zawarta do czasu zakończenia wydobycia gazu ze złoża Wrzosowo.	ok. 225 mln zł.	Grupa CP Energia zamierza sprzedawać gaz ze złoża Wrzosowo poprzez własne sieci dystrybucyjne ale rozważane są także inne możliwości jego sprzedaży. Wielkość złoża Wrzosowo jest szacowana na około 250 mln m <sup>3</sup> gazu. PL Energia S.A. uzyskała prawa do eksploatacji złoża na podstawie uzyskanej koncesji.
2	Umowa kupna gazu skroplonego	30.03.2009.	Gazprom Ekspert OOO	Zakup przez CP Energia S.A. gazu skroplonego. Dostawa jest realizowana ze spółki ZAO Kriogaz	31.03.2010r.	Szacunkowa wartość towaru: 40 000 000 rosyjskich rubli co wynosi 4.200.000 zł wg średniego kursu NBP z dnia podpisania umowy	Płatność następować będzie w formie przedpłaty w wysokości 100% wartości partii towaru uzgodnionej do załadunku na podstawie wystawionej przez Sprzedającego faksowej kopii faktury-proforma. Za datę dokonania zapłaty przyjmuje się datę zaksięgowania środków na rachunku Sprzedającego. Wszelkie spory będą przekazywane do rozpatrzenia przez Instytut Arbitrażowy Izby Handlowej miasta Sztokholm w Szwecji, zgodnie z obowiązującymi normami prawa Federacji Rosyjskiej. Dostawcą towaru i realizatorem umowy pozostaje ZAO Kriogaz – spółka zależna CP Energii S.A.

## 7. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Spółki z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych



Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej:



**Poniesione przez Spółkę w 2009 roku nakłady inwestycyjne:**

Wyszczególnienie głównych inwestycji	(w zł)
Rzeczowe aktywa trwałe	32 226,04
Wartości niematerialne	14 811,31
Inne aktywa finansowe	0,00

## 8. Transakcje z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EUR

LP	Rodzaj umowy	Data zawarcia umowy	Nazwa kontrahenta	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Wartość umowy netto	Uwagi, inne ważne postanowienia
1	Umowa sprzedaży udziałów	27.02.2009	PL Energia S.A.	Sprzedaż udziałów spółki zależnej PSM Alfa Sp. z o.o.	-	2.800.000 zł	Spółka CP Energia S.A. podpisała warunkową umowę zbycia na rzecz PL Energia S.A. 5.100 udziałów spółki Punkt Skraplania Metanu Alfa sp. z o.o. stanowiących 100% kapitału spółki. Spółka PSM Alfa została powołana jako spółka celowa do realizacji projektu inwestycyjnego instalacji skraplania LNG w miejscowości Praszka. Spółka rozpoczęła produkcję LNG w roku 2008.
2	Umowa zakupu akcji	01.04. 2009	Kriogaz ZAO	Podwyższenie kapitału ZAO Kriogaz	-	25 000 000,00 rosyjskich rubli ( 2.587.500 PLN wg tabeli kursów średnich NBP z dnia 31.03.2009 r.)	Przedmiotem umowy jest kupno emitowanych przez ZAO Kriogaz 250.000 akcji imiennych zwykłych o nominalnej wartości 100 rubli każda. CP Energia zobowiązała się opłacić cenę wykupu akcji drogą przelewu do 17 kwietnia 2009 r. ZAO Kriogaz obowiązuje się wnieść zapis w rejestr akcjonariuszy spółki w terminie nie późniejszym niż 3 dni robocze od momentu wpłynięcia środków pieniężnych na rachunek Kriogazu.

3	Umowa sprzedaży udziałów	10.11.2009	Projekt Energia Sp. z o.o.	Sprzedaż udziałów spółki zależnej Krioton Sp. z o.o.	-	2.500.000 zł	W związku z reorganizacją Grupy Kapitałowej Spółka CP Energia S.A. zbyła na rzecz spółki zależnej Projekt Energia Sp. z o.o. 100 udziałów spółki Krioton sp. z o.o. stanowiących 100% kapitału spółki. Spółka Krioton została powołana jako spółka celowa do realizacji projektu inwestycyjnego instalacji skraplania LNG w miejscowości Chrzan.
---	--------------------------	------------	----------------------------	--	---	--------------	--

## 9. Zaciągnięte kredyty i umowy pożyczki oraz udzielone poręczenia i gwarancje

### CP Energia S.A.

LP.	Rodzaj umowy	Data zawarcia umowy	Nazwa kontrahenta	Przedmiot umowy	Wartość umowy z VAT	Uwagi, inne ważne postanowienia
1	Umowa	31 sierpnia 2009	Polska Agencja Rozwoju przedsiębiorczości	Rozwój firmy CP Energia poprzez opracowanie planu rozwoju eksportu gazu LNG	10 000	CP Energia wystawiła weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na kwotę przyznanego dofinansowania (10.000,00 zł) wraz z odsetkami dla Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości jako zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy o dofinansowanie Projektu "Rozwój

## 10. Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje w roku 2009

### CP Energia S.A.

LP	Nazwa	Data zawarcia umowy	Nazwa drugiej strony umowy	Przedmiot umowy	Data obowiązu. umowy	Wartość umowy	Uwagi, inne ważne postanowienia
2	Umowa pożyczki	22.06. 2009	Carbon Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Carbon Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	627.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
2	Umowa pożyczki	29.06. 2009	Carbon Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Carbon Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	1.000.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
3	Umowa pożyczki	29.06. 2009	Carbon Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Carbon Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	140.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
4	Umowa pożyczki	19.06. 2009	Gazpartner Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Gazpartner Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	369.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
5	Umowa pożyczki	23.06. 2009	Gazpartner Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Gazpartner Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	59.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
6	Umowa pożyczki	21.07. 2009	Gazpartner Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla	31.12.2009 przesunięty	280.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.

				spółki Gazpartner Sp. z o.o.	aneksem do 31.12.2010.		
7	Umowa pożyczki	09.06. 2009	Energia Mazury Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Energia Mazury Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	40.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
8	Umowa pożyczki	19.06. 2009	Energia Mazury Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Energia Mazury Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	663.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
9	Umowa pożyczki	09.07. 2009	Energia Mazury Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Energia Mazury Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	100.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
10	Umowa pożyczki	20.07. 2009	Energia Mazury Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Energia Mazury Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	42.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
11	Umowa pożyczki	14.08. 2009	Energia Mazury Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Energia Mazury Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	56.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
12	Umowa pożyczki	31.08. 2009	Energia Mazury Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Energia Mazury Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	85.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
13	Umowa pożyczki	08.09. 2009	Energia Mazury Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Energia Mazury Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	300.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
14	Umowa pożyczki	17.09. 2009	Energia Mazury Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Energia Mazury Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	300.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
15	Umowa pożyczki	19.06. 2009	K&K Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki K&K Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	280.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
16	Umowa pożyczki	16.07. 2009	K&K Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki K&K Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	245.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
17	Umowa pożyczki	21.07. 2009	K&K Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki K&K Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	1.475.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.

18	Umowa pożyczki	22.07.2009	Energia Słupca Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Energia Słupca Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	430.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
19	Umowa pożyczki	07.09.2009	Krioton Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Krioton Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	3.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
20	Umowa pożyczki	23.10.2009	Krioton Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Krioton Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	15.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
21	Umowa pożyczki	03.07.2009	Linia K&K Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki Linia K&K Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	35.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.
22	Umowa pożyczki	08.01.2009	K&K Sp. z o.o.	Przedmiotem umowy jest udzielenie przez CP Energia S.A. pożyczki dla spółki K&K Sp. z o.o.	31.12.2009 przesunięty aneksem do 31.12.2010.	33.000,00 zł	Oprocentowanie 7% w skali roku. Podatek VAT nie występuje.

## 11. Wyjaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wskazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami na dany rok

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2009.

## 12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W 2009 roku w CP Energia S.A. nie wystąpiły problemy z regulowaniem zobowiązań. Jednocześnie przytoczone w dziale I, punkcie 1 sprawozdania zarządu omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych potwierdza iż, wskaźniki płynności i finansowania działalności kształtowały się na stosunkowo bezpiecznych poziomach.

## 13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zamierzenia inwestycyjne realizowane będą w zależności od oceny potencjału sprzedaży w poszczególnych lokalizacjach, zawierania kolejnych umów handlowych oraz dostępności kapitału własnego i dłużnego, a także pozyskanych dotacji ze środków unijnych.

## 14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na osiągnięty wynik z działalności

W roku 2009 występowały następujące zdarzenia mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy:

- trudności w zapewnieniu źródła stabilnych dostaw gazu do Polski przez Ukrainę co przyczyniło się do zmniejszenia produkcji LNG przez Oddział PGNiG w Odolanowie

## **15. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki oraz perspektywy rozwoju działalności**

Z racji holdingowego charakteru działalności Spółki przedstawione czynniki dotyczą zarówno samej Spółki jak i spółek od niej zależnych.

### Czynniki zewnętrzne:

- polityka rządowa w zakresie obowiązku utrzymywania zapasów gazu ziemnego przez podmioty działające w segmencie obrotu i dystrybucji gazu ziemnego
- kształtowanie się cen gazu ziemnego i jego potencjalnych substytutów np. ropy naftowej, węgla kamiennego, mazutu, oleju opałowego, gazu LPG itp.
- polityka UE oraz sposób i tempo jej wdrażania w Polsce w zakresie ekologii i limitów emisji dwutlenku węgla i siarki do atmosfery,
- tempo powstawania nowych połączeń transgranicznych i terminali morskich przeznaczonych do importu gazu
- tempo wzrostu gospodarczego Polski
- kształtowanie się poziomu inflacji
- polityka rządowa w zakresie podatków
- tempo inwestycji po stronie odbiorców
- ryzyko wstrzymania dostaw gazu przez dostawcę rosyjskiego
- kształtowanie się kursów walut – w szczególności rubla, dolara amerykańskiego i euro względem złotego
- ryzyko otoczenia prawnego i wszelkie zmiany w prawie energetycznym, w szczególności w zakresie taryfowania

### Czynniki wewnętrzne:

- tempo pozyskiwania i podłączania nowych klientów oraz związane z tym tempo realizacji inwestycji i budowy sieci dystrybucji gazu
- rozwój działalności na terenie Federacji Rosyjskiej, możliwy wzrost marż na sprzedaży i dywersyfikacja źródeł przychodów
- przebieg budowy fabryk LNG w regionie
- podpisanie umów o dostawy gazu z nowymi podmiotami w celu większej dywersyfikacji
- wprowadzenie nowych rodzajów usług
- rozliczenia z wykonawcą inwestycji realizowanych przez Spółkę i jej spółki zależne
- powodzenie działań marketingowych przeprowadzanych w celu pozyskania nowych klientów i zwiększenia sprzedaży

### Opis perspektyw działalności Spółki:

W celu zajęcia pozycji rynkowej planowany jest dynamiczny rozwój infrastruktury dystrybucyjnej. Spółka posiada plany rozwoju sieci gazowej przygotowane w oparciu o przewidywaną konsumpcję gazu przez wytypowanych potencjalnych klientów przemysłowych oraz dostępność alternatywnej infrastruktury technicznej. Model biznesowy

rozwoju zakłada działania handlowe nakierowane w pierwszej fazie na klientów o potencjale zużycia gazu zapewniającym bezpieczny zwrot z inwestycji. Pozyskanie takiego klienta poprzez podpisanie wstępnej umowy handlowej pozwala na przeprowadzenie pełnego procesu przygotowania inwestycji. Dzięki wstępnej fazie rozwoju rynku gazu w Polsce możliwe stało się przyjęcie w strategii Spółki założenia, iż przed rozpoczęciem budowy gazociągu jego efektywność ekonomiczna powinna być zapewniona w całości podpisanymi umowami na odbiór gazu z wiarygodnymi partnerami korporacyjnymi. Dopiero w kolejnych etapach realizowane są przyłącza do mniejszych klientów komunalnych i indywidualnych, które dodatkowo wzmacniają stabilność odbioru paliwa gazowego.

Celem strategicznym Spółki jest budowa silnej pozycji na rynku usług dystrybucji i obrotu gazem ziemnym poprzez realizowane projekty budowy infrastruktury dystrybucyjnej we współpracy z PGNiG.

### **Cele strategiczne w średnim terminie**

CP Energia stanie się, co najmniej trzecim pod względem wielkości operatorem w zakresie dystrybucji gazu ziemnego w Polsce.

W sytuacji, gdy poziom nasycenia rynku polskiego wynosi około 50% - jest to odsetek zgazyfikowanych terenów w Polsce - jednym z głównych założeń strategii rynkowej spółki stała się dynamiczna penetracja rynku i zajmowanie silnej pozycji na rynkach lokalnych. Realizowane oraz planowane w kolejnych latach projekty budowy infrastruktury dystrybucyjnej pozwolą na dalsze umocnienie pozycji Spółki na rynku usług dystrybucji i obrotu gazem ziemnym.

### **Misja**

- Misją firmy jest niezawodne dostarczanie gazu ziemnego wszystkim odbiorcom w poszanowaniu środowiska naturalnego
- CP Energia widzi konieczność eksploatacji i poszukiwania nisz rynkowych w sektorze gazowym i inwestowania w infrastrukturę w miejscach, z którymi można wiązać nadzieje na znaczący wzrost popytu i wysoką rentowność sprzedaży.
- Motorem naszych działań jest Klient i jego potrzeby. Rozwój zawodowy i osobisty naszych pracowników jest drogą do naszego sukcesu.

### **Wizja**

- CP Energia jest wiarygodnym przedsiębiorstwem energetycznym – dostawcą gazu, który bierze czynny udział w konsultacjach procesu legislacyjnego
- Grupa posiada rozbudowaną i elastyczną (dzięki LNG) sieć infrastruktury gazowej i dystrybucyjnej, która jest głównym źródłem wartości
- Podstawą podejmowania decyzji operacyjnych i inwestycyjnych jest wzrost wartości Grupy, wynik ekonomiczny oraz poszanowanie środowiska naturalnego
- Oferta produktowa dynamicznie odpowiada na potrzeby rynku dzięki wykorzystaniu atutów Spółki wynikających z małej skali działalności, elastyczności i innowacyjności organizacji

- Pozycję rynkową CP Energia zawdzięcza doskonałym relacjom z klientami i partnerami biznesowymi, atrakcyjnej ofercie cenowej i unikalnej ofercie produktowej (LNG) oraz doskonałej obsłudze Klienta
- Oprócz najwyższej jakości gazu i jego przewagi cenowej nad innymi mediami energetycznymi nasi Klienci czerpią korzyści z dostępnego i przyjaznego systemu sprzedaży, a także doskonałej obsługi posprzedażnej

### **Źródła przewagi konkurencyjnej**

Podstawą działalności Spółki jest obrót gazem ziemnym i jego dystrybucja oraz zarządzanie sieciami gazowymi głównie w Polsce. W tej fazie rozwoju rynku, na którym działa Spółka nie występuje jeszcze zjawisko intensywnej konkurencji o klienta. Jednym z najważniejszych źródeł przewagi konkurencyjnej, jest dostęp do gazu ziemnego zarówno w postaci gazowej, jak i skroplonej. Dywersyfikacja źródeł zaopatrzenia w gaz ziemny odbywa się poprzez należącą do CP Energia spółkę Kriogaz realizującą dostawę gazu z terenu Federacji Rosyjskiej

### **Program inwestycyjny**

#### **Rozbudowa infrastruktury sieciowej**

Rozbudowa infrastruktury oraz przygotowanie koncepcji i projektów technicznych był ważnym elementem programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej CP Energia na rok 2009. Kontynuowano budowę gazociągów w województwie mazowieckim, dolnośląskim, lubuskim, zachodniopolskim, podlaskim i lubelskim. Zakres inwestycji składa się przede wszystkim z budowy nowych sieci dystrybucyjnych, a część dotyczy rozbudowy już istniejących sieci gazowych.

Ze względu na słaby rozwój wielu rejonów Polski w zakresie gazowej infrastruktury przesyłowej i dystrybucyjnej, CP Energia prowadzi intensywne prace związane z rozpoznaniem potencjalnego zapotrzebowania, zdefiniowaniem warunków i opracowaniem koncepcji gazyfikacji w wybranych lokalizacjach.

#### **Stacje regazyfikacji LNG**

Stacje regazyfikacji LNG są niezbędnym elementem sieci gazowych działających w oparciu o LNG i podstawą strategii Grupy Kapitałowej na niezgazyfikowanych obszarach. Inwestycja ta została rozpoczęta w roku 2007 i jest obecnie kontynuowana. Stacje są oddawane do użytku sukcesywnie, począwszy od 2008 roku. Realizacja programu inwestycyjnego w stacje regazyfikacji wraz z niezbędnymi objętościami magazynowymi pozwoli na zapewnienie odbioru gazu z istniejących oraz nowopowstających w regionie zakładów produkcji LNG. Wielkość tego programu jest nierozdzielnie związana z planem sprzedaży LNG oraz przyrostem mocy produkcyjnych w tym zakresie.

Pewne elementy programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej CP Energia w przyszłości wynikają z kontynuacji inwestycji obecnie realizowanych. Dotyczy to szczególnie inwestycji w rozbudowę istniejącej infrastruktury dystrybucji gazu ziemnego. Inwestycje w sieci gazociągów dystrybucyjnych ze względu na swój charakter są realizowane etapowo, z czego wynika kontynuacja poszczególnych zadań inwestycyjnych w przyszłości.

## 16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jego Grupą Kapitałową

W roku 2009 nie miały miejsca zmiany zasad zarządzania Spółką.

## 17. Struktura organów Spółki w 2009 roku

### Osoby Zarządzające:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania do Zarządu Spółki	Data odwołania lub rezygnacji z pełnionej funkcji
Marcin Buczkowski	Prezes Zarządu	14 listopada 2006 r.	-
Piotr Buszka	Wiceprezes Zarządu	15 lutego 2007 r.	29.10.2009r.
Jarosław Patyk	Wiceprezes Zarządu	1 lutego 2008 r.	-
Michał Swół	Wiceprezes Zarządu	18 listopada 2009r.	-

### Prokurenci:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data odwołania lub rezygnacji z pełnionej funkcji
Michał Swół	Prokurent	07.10.2009	11.12.2009.

### Osoby Nadzorujące:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania do Rady Nadzorczej Spółki	Data odwołania lub rezygnacji z pełnionej funkcji
Paweł Bala	Przewodniczący RN	17 kwietnia 2007 r.	-
Maciej Kotlicki	Wiceprzewodniczący RN	17 kwietnia 2007 r.	-
Maciej Gierej	Członek RN	27 kwietnia 2007 r.	-
Maciej Górski	Członek RN	27 kwietnia 2007 r.	-
Dariusz Marzec	Członek RN	3 lipca 2007 r.	rezygnacja z dniem 08.01.2009
Michał Wysocki	Członek RN	3 lipca 2007 r.	rezygnacja z dniem 01.03.2010
Andrzej Soczek	Członek RN	17 czerwca 2009r.	-

## 18. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Spółka nie zawarła żadnych umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdyby ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiło z powodu połączenia Spółka przez przejęcie.



## 19. Wynagrodzenia wypłacone i należne osób zarządzających i nadzorujących

Nazwisko i imię oraz funkcja pełniona w Zarządzie:	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego z tytułu pełnionej funkcji za rok 2009 (netto)	Okres, za jaki zostało wypłacone wynagrodzenie
Marcin Buczkowski Prezes Zarządu	268 146,98	01.01.2009 – 31.12.2009
Jarosław Patyk Wiceprezes Zarządu	216 000,00	01.01.2009 - 31.12.2009
Piotr Buszka – Wiceprezes Zarządu	55 218,22	01.01.2008 – 29.10.2008
Michał Swół – Wiceprezes Zarządu	25 800,00	18.11.2009-31.12.2009

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

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

W dniu 17 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zmniejszyło od miesiąca lipca 2009 wynagrodzenie miesięczne brutto należne wszystkim Członkom Rady Nadzorczej z wysokości 2.650,00 zł do 2.100,00 zł. na osobę.

### Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w roku 2009:

Nazwisko i imię oraz funkcja pełniona w Radzie Nadzorczej	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę z tytułu pełnionej funkcji za rok 2009( brutto)	Okres, za jaki zostało wypłacone wynagrodzenie
Paweł Bala – Przewodniczący Rady Nadzorczej	31.150,00 zł	01.01.2009 – 31.12.2009
Maciej Kotlicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	31.150,00 zł	01.01.2009 – 31.12.2009
Michał Wysocki – Członek Rady Nadzorczej	31.150,00 zł	01.01.2009 – 31.12.2009
Maciej Gierej – Członek Rady Nadzorczej	31.150,00 zł	01.01.2009 – 31.12.2009
Maciej Górski – Członek Rady Nadzorczej	31.150,00 zł	01.01.2009 – 31.12.2009
Andrzej Soczek – Członek Rady Nadzorczej	13.836,70 zł	17.06.2009- 31.12.2009

W Spółce nie funkcjonuje plan premii obejmujący członków Rady Nadzorczej ani żaden plan podziału zysków.

Członkowie Rady Nadzorczej nie uczestniczyli i nie uczestniczą w programie motywacyjnym i nie posiadają żadnych emitowanych przez Spółkę warrantów subskrypcyjnych.

Członkowie Rady Nadzorczej nie korzystają z żadnych świadczeń w naturze. W szczególności Spółka nie udostępnia im do dyspozycji środków transportu ani nie finansuje świadczenia usług medycznych.

## 20. Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Struktura własnościowa kapitału, wśród osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2009 była następująca:

Imię, nazwisko i funkcja akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość posiadanych głosów	Udział w głosach na WZ
Marcin Buczkowski Prezes Zarządu	422 679	1,72	422 679	1,72
Jarosław Patek Wiceprezes Zarządu	76 217	0,31	76 217	0,31
Paweł Bala Przewodniczący Rady Nadzorczej	24 572	0,10	24 572	0,10

## 21. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku

Nazwa (firma) akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość posiadanych głosów	Udział w głosach na WZ
Capital Partners SA	7.750.000	31,63 %	7.750.000	31,63 %
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	3.777.004	15,41%	3.777.004	15,41%
Pozostali akcjonariusze	12.977.721	52,96%	12.977.721	52,96%

## 22. Informacje o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

W związku z zawarciem w dniach 26-27 sierpnia 2009r. transakcji pakietowych, PL Energia S.A. sprzedała i zobowiązała się do nabycia łącznie 1.200.000 akcji CP Energia S.A. wystawiając nabywcom opcję.

W związku z zawarciem w dniu 1 września 2009r. transakcji pakietowej, PL Energia S.A. sprzedała i zobowiązała się do nabycia łącznie 950.000 akcji CP Energia S.A. wystawiając nabywcy opcję.

Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio i pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki po powyższych transakcjach:

Nazwa (firma) akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość posiadanych głosów	Udział w głosach na WZ
Capital Partners SA	7.750.000	31,63 %	7.750.000	31,63 %
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	3.777.004	15,41%	3.777.004	15,41%

### **23. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.**

Nie dotyczy Spółki.

### **24. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

NWZ Spółki w dniu 27 kwietnia 2007 roku podjęło uchwałę o przyjęciu programu motywacyjnego. Celem Programu jest nagrodzenie Prezesa Zarządu Spółki oraz innych osób spośród kadry menedżerskiej, które przyczyniły się do realizacji strategii Spółki oraz wzrostu jej wartości dla akcjonariuszy oraz motywowanie tych osób do dalszej pracy na rzecz rozwoju Spółki oraz wzmocnienie więzi łączących je ze Spółką, bez konieczności uszczuplania zasobów gotówki, które dzięki temu Spółka będzie mogła efektywnie wykorzystać w celu zwiększania swej wartości.

Prawo do uczestniczenia w programie Prezesowi Zarządu Spółki i osobom spośród kadry menedżerskiej Spółki, których praca miała dotychczas kluczowe znaczenie dla Spółki i na uzyskiwane przez nią wyniki oraz które będą miały znaczący wpływ na dalszy rozwój Spółki. Łącznie Uprawnieni mogą objąć 868.000 Akcji Serii H, przy czym w pierwszym roku obowiązywania programu – 310.000, w drugim roku - 434.000, a w trzecim roku - 124.000 akcji Serii H.

Prawo do objęcia Akcji Serii H zostało przyznane uprawnionym osobom poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych serii A. Warranty serii A są obejmowane nieodpłatnie. Jeden warrant subskrypcyjny serii A uprawniał do objęcia jednej akcji serii H po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji tj. 1,00 zł.

Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie upoważnienia udzielonego przez WZ przyjęła regulamin programu motywacyjnego określający następujące zasady i warunki:

Osobami uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych z programu motywacyjnego są:

- Prezes Zarządu – 372.000 warrantów,
- pozostałe osoby uprawnione, czyli osoby z kadry menedżerskiej Spółki, zaproponowane przez Zarząd za akceptacją Rady Nadzorczej, mające prawo do objęcia 496.000 warrantów. Osoby z kadry menedżerskiej Spółki zostaną zaproponowane przez Zarząd w oparciu o kryteria wkładu w budowę wartości Spółki dla akcjonariuszy i przyczynienie się do realizacji strategii Spółki.

Ustalono następujące kryteria finansowe, których łączne spełnienie powoduje nabycie przez osoby Uprawnione prawa do objęcia warrantów przyznawanych w latach 2008 i 2009:

- poziom realizacji skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej CP Energia za poprzedni rok obrachunkowy wyniesie co najmniej 90 % budżetu przyjętego na ten okres;

- skonsolidowany wynik operacyjny Grupy Kapitałowej CP Energia powiększony o amortyzację (EBITDA) zrealizowany w poprzednim roku obrotowym wynosić będzie co najmniej 90 % budżetu przyjętego na ten okres.

Wykonanie praw z Warrantów subskrypcyjnych Serii A mogło nastąpić nie później niż do dnia 31 grudnia 2009 r., przy czym wykonanie praw z:

- a) 186.000 warrantów subskrypcyjnych Serii A objętych przez Prezesa Zarządu mogło nastąpić nie wcześniej niż po dniu wprowadzenia akcji Spółki do notowań na GPW,
- b) 124.000 warrantów objętych w 2007 r. przez pozostałe osoby uprawnione mogło nastąpić nie wcześniej niż po dniu wprowadzenia akcji Spółki do notowań na GPW,
- c) 186.000 warrantów objętych przez Prezesa Zarządu oraz 248.000 warrantów obejmowanych w 2008 r. przez pozostałe osoby uprawnione może nastąpić nie wcześniej niż po dniu zatwierdzenia przez ZWZ Spółki sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007,
- d) 124.000 warrantów, które będą objęte w 2009 r. przez osoby uprawnione może nastąpić nie wcześniej niż po dniu zatwierdzenia przez ZWZ Spółki sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008.

Warranty subskrypcyjne Serii A w ilości 372.000 zostały zaoferowane Prezesowi Zarządu – Panu Marcinowi Buczkowskiemu w dniu 12 lipca 2007 r. Pan Marcin Buczkowski objął 372.000 warrantów subskrypcyjnych Serii A.

W dniu 29.05.2008r. Prezes Zarządu Marcin Buczkowski złożył oświadczenie o objęciu 186.000 akcji serii H.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 16 czerwca 2008 r. podjął uchwałę o zarejestrowaniu 868.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Wszyscy posiadacze 248.000 warrantów subskrypcyjnych Serii A za 2008 rok złożyli oświadczenia o objęciu akcji serii H i opłacili akcje. Pan Marcin Buczkowski, Prezes Zarządu Spółki złożył oświadczenie o objęciu 186.000 akcji serii H na podstawie posiadanych 186.000 warrantów subskrypcyjnych i obejmowane akcje opłacił.

W dniu 8 lipca 2008 r. 310.000 akcji serii H CP Energia S.A. zostało wprowadzonych do obrotu giełdowego po uprzedniej asymilacji z akcjami znajdującymi się w obrocie.

W dniu 28 maja 2009r. 335.070 akcji H spółki CP Energia S.A. zostało wprowadzonych do obrotu giełdowego po uprzedniej asymilacji z akcjami znajdującymi się w obrocie.

W dniu 7 sierpnia 2009r. 98.930 akcji H spółki CP Energia S.A. zostało wprowadzonych do obrotu giełdowego po uprzedniej asymilacji z akcjami znajdującymi się w obrocie.

Rada Nadzorcza nie dokonała przydziału 124.000 warrantów subskrypcyjnych Serii A za 2009 rok.

Oprócz opisanego powyżej programu motywacyjnego nie istnieją żadne inne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Spółki.

**25. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.**

Zarząd Spółki Capital Partners S.A. poinformował, że 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, stanowiących 31,38% kapitału zakładowego CP Energia S.A. Zastawiane papiery wartościowe stanowią długoterminowe inwestycje Capital Partners S.A.

W dniu 7 lipca 2008r. Spółka otrzymała zawiadomienie o podpisaniu przez akcjonariuszy ze Spółką CP Energia S.A. umów lock-up dla zarejestrowanych na ich rachunkach łącznie 310.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki CP Energia S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, objętych w zamian za warranty serii A. Akcjonariusze zobowiązują się do niesprzedawania żadnej z posiadanych akcji serii H, w okresie od dnia podpisania niniejszych umów do 1 roku od złożenia oświadczenia o objęciu akcji serii H i ich opłacenia tj. odpowiednio do 29 maja 2009r. i 10 czerwca 2009r. Akcjonariusze udzielili Spółce pełnomocnictwa szczególnego do działania na wszystkich rachunkach papierów wartościowych, na których przechowywane będą powyższe akcje, w zakresie uzyskiwania informacji o saldzie akcji i wszystkich złożonych i zrealizowanych dyspozycjach akcjonariuszy dotyczących akcji. Akcjonariusze są uprawnieni do sprzedaży Akcji tylko w wypadku otrzymania pisemnej zgody Spółki. Akcjonariusze nie odwołają pełnomocnictwa do dnia 29 czerwca 2009 roku. Akcjonariusze są uprawnieni do sprzedaży powyższych akcji po cenie sprzedaży nie niższej niż 11,25 (słownie: jedenaście 25/100) złotych za jedną akcję w każdej chwili, bez zgody Spółki.

**26. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Spółki.**

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej CP Energia S.A. w sprawie wyboru firmy audytorskiej do zbadania sprawozdań finansowych za 2009 rok oraz przeglądu za pierwsze półrocze 2009r. wybrana została firma PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (01-747) przy ul. Elbląskiej 15/17 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 548.

Umowa o dokonanie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego jak i skonsolidowanego sporządzonego na dzień 30.06.2009 została zawarta w dniu 28 lipca 2009r., a wynikające z umowy wynagrodzenie zostało ustalone na łączną kwotę 28.000,00 zł netto; z czego za badanie sprawozdania jednostkowego 14.000,00zł i za badanie sprawozdania skonsolidowanego – 14.000,00zł.

Umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego jednostkowego jak i skonsolidowanego sporządzonego na dzień 31.12.2009 została zawarta w dniu 8 stycznia

2010r. ze spółką PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (01-747) przy ul. Elbląskiej 15/17, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 548, a wynikające z umowy wynagrodzenie zostało ustalone na łączną kwotę 42.000,00 zł netto; z czego za badanie sprawozdania jednostkowego 24.000,00zł i za badanie sprawozdania skonsolidowanego – 18.000,00zł.

W poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego wyniosło 38.000,00 zł.; z czego za badanie sprawozdania jednostkowego – 22.000,00zł, a za badanie sprawozdania skonsolidowanego – 16.000,00zł

## **27. Informacje po dniu bilansowym**

### **CP ENERGIA S.A.**

- W dniu 01.03.2010r. CP Energia S.A. otrzymała od Pana Michała Wysockiego informację o złożeniu przez niego rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej CP Energia S.A.

Marcin Buczkowski

Jarosław Patyk

Michał Swół

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

## **28. Oświadczenie Zarządu CP Energia S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za 2009 r.**

Zarząd CP Energia S.A. oświadcza wedle swojej najlepszej wiedzy, że jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2009 r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy CP Energia S.A. Sprawozdanie zarządu z działalności CP Energia S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Marcin Buczkowski

Jarosław Patyk

Michał Swół

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

## **29. OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W CP ENERGIA S.A. W 2009 r.**

### **1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w CP Energia S.A. w 2009 r. opisanych w dokumencie : „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”.**

Zarząd CP Energia S.A. oświadcza, że w Spółce stosowane były w 2009 roku zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie : „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” za wyjątkiem następującej zasady:

1). Odnośnie zasady nr II.2 a, która mówi iż „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt. 1”.

Spółka prowadzi stronę internetową w języku polskim w związku z tym, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na temat akcjonariuszy informacje przekazywane w języku polskim są wystarczające. Zarząd Spółki przewiduje stosowanie tej zasady w przyszłości.

### **2. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.**

#### 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 rewidenci 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, Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego 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.

#### Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Zgodnie z art. 400 ksh oraz Statutem Spółki akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dziesiątą 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 akcjonariusze, którzy złożą w Spółce imienne świadectwa zgodnie z przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w szczególności w sposób o terminie wskazanym w ogłoszeniu, a prawo uczestnictwa obejmuje prawo do zabierania głosu, zadawania pytań, głosowania, stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów. Konsekwencją składania sprzeciwów w stosunku do uchwał Walnego Zgromadzenia jest uprawnienie akcjonariusza do ich zaskarżania 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.

### **3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów.**

#### **Zarząd CP Energia S.A.**

Zarząd na dzień 31.12.2009 r.:

Marcin Buczkowski – Prezes Zarządu



Jarosław Patyk – Wiceprezes Zarządu  
Michał Swół – Wiceprezes Zarządu

#### Zarząd na dzień przekazania raportu za 2009 r.:

Marcin Buczkowski – Prezes Zarządu  
Jarosław Patyk – Wiceprezes Zarządu  
Michał Swół – Wiceprezes Zarządu

Zasady działania Zarządu określone są w Statucie Spółki oraz w Regulaminie Zarządu zatwierdzonym uchwałą Rady Nadzorczej. Regulamin Zarządu dostępny jest na stronie internetowej spółki.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z reprezentacją i prowadzeniem spraw Spółki, które nie są zastrzeżone w KSH lub Statucie Spółki dla innych organów. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki Członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesy społeczności lokalnych

Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes Zarządu, który przewodniczy obradom, a w razie jego nieobecności posiedzenie zwołuje i przewodniczy ich obradom Wiceprezes Zarządu. Na wniosek Rady Nadzorczej lub Członka Zarządu, posiedzenie powinno odbyć się najpóźniej w ciągu 14 dni od daty złożenia wniosku. Do ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich Członków Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku gdy w posiedzeniu Zarządu bierze udział tylko dwóch Członków Zarządu, wymagana jest jednomyślność. Posiedzenia Zarządu mogą odbywać się za pośrednictwem telefonu, w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie wszystkich uczestniczących w takim posiedzeniu Członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos za pośrednictwem innego Członka Zarządu, z wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu. Uchwały Zarządu są protokołowane. Protokoły podpisują obecni Członkowie Zarządu. W sprawach pilnych, wymagających podjęcia decyzji kolegiałnie, o ile zwołanie natychmiastowego posiedzenia Zarządu nie jest możliwe, podjęcie uchwały może nastąpić w drodze podpisania projektu uchwały kolejno przez poszczególnych Członków Zarządu.

#### W 2009 roku dokonywane były następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W dniu 29.10.2009r. rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki złożył Pan Piotr Buszka. Rada Nadzorcza powierzyła z dniem 18 listopada 2009 funkcję Wiceprezesa Zarządu Panu Michałowi Swół. Po zmianach skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Marcin Buczkowski – Prezes Zarządu  
Jarosław Patyk – Wiceprezes Zarządu  
Michał Swół – Wiceprezes Zarządu

#### **Rada Nadzorcza CP Energia S.A.**

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2009 r. przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania do Rady Nadzorczej Spółki	Data odwołania lub rezygnacji z pełnionej funkcji
Paweł Bala	Przewodniczący RN	29 kwietnia 2005 r.	-
Maciej Kotlicki	Wiceprzewodniczący RN	29 kwietnia 2005 r.	-
Maciej Gieriej	Członek RN	27 kwietnia 2007 r.	-
Maciej Górski	Członek RN	27 kwietnia 2007 r.	-
Michał Wysocki	Członek RN	3 lipca 2007 r.	złożył rezygnację z dniem 1 marca 2010r.
Andrzej Soczek	Członek RN	17 czerwca 2009 r.	-

Skład Rady Nadzorczej dzień przekazania raportu za 2009 r. przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania do Rady Nadzorczej Spółki	Data odwołania lub rezygnacji z pełnionej funkcji
Paweł Bala	Przewodniczący RN	29 kwietnia 2005 r.	-
Maciej Kotlicki	Wiceprzewodniczący RN	29 kwietnia 2005 r.	-
Maciej Gieriej	Członek RN	27 kwietnia 2007 r.	-
Maciej Górski	Członek RN	27 kwietnia 2007 r.	-
Andrzej Soczek	Członek RN	17 czerwca 2009 r.	-

Zasady działania Rady Nadzorczej określone zostały w Statucie Spółki oraz Regulaminie Rady Nadzorczej zatwierdzonym uchwałą Rady. Regulamin Rady Nadzorczej jest dostępny na stronie internetowej spółki.

Radę Nadzorczą powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na nim Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili. Przewodniczący 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. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia wysyła się członkom Rady na 7 dni przed terminem posiedzenia, listem poleconym, z jednoczesnym dodatkowym powiadomieniem przez telefaks lub e-mail tych członków Rady, którzy sobie tego życzą. W zawiadomieniach o terminie posiedzenia powinien być podany porządek obrad. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. Dla ważności uchwał wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady, oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków

bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wtedy, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Głosowanie na posiedzeniach Rady odbywa się w trybie jawnym, jednak w szczególnie uzasadnionych przypadkach może być przyjęty tajny tryb głosowania. Z każdego posiedzenia Rady Nadzorczej sporządzany jest protokół. Protokoły podpisywane są przez obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. W przypadku podjęcia uchwały w trybie pisemnym uchwała powinna być podpisana przez wszystkich członków Rady, w tym również członków, którzy oddali głos przeciwko podjętej uchwale.

Członkowie Rady Nadzorczej powinni posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członkowie Rady Nadzorczej wykonując swoje funkcje powinni 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. 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. Członek Rady Nadzorczej powinien wykazywać zaangażowanie w sprawy Spółki. W przypadku 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.

Dnia 15 kwietnia 2008 r. zostały powołane:

- Komitet Audytu, w składzie: Maciej Kotlicki (Przewodniczący Komitetu), Maciej Gierej i Maciej Górski.
- Komitet Wynagrodzeń, w składzie : Maciej Kotlicki (Przewodniczący Komitetu), Maciej Gierej.

#### **4. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.**

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta.

Do zadań biegłego rewidenta należy w szczególności badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego oraz przegląd półrocznego sprawozdania finansowego. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, po wcześniejszej rekomendacji Komitetu Audytu, w drodze akcji ofertowej, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność. Umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego jednostkowego jak i skonsolidowanego za pierwsze półrocze 2009r. została zawarta z firmą PKF Audyt Sp. z o.o. w dniu 28 lipca 2009 r., a za rok 2009 w dniu 8 stycznia 2010r.

Marcin Buczkowski

Jarosław Patyk

Michał Swół

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu