



Sprawozdanie Zarządu z działalności ENE A S.A. w 2014 r.

Data zatwierdzenia: 3 marca 2015 r.

Poznań, 20 marca 2015 r.



Zmieniliśmy „kod genetyczny” organizacji

Miniony rok był czasem bardzo poważnych zmian w Grupie ENEA

Rok 2014, w mojej ocenie, był bardzo udany tak dla ENEA S.A., jak i całej Grupy Kapitałowej. Dzięki ogromnemu zaangażowaniu naszych Pracowników, przeprowadziliśmy wszystkie zaplanowane zmiany, a projekty inwestycyjne realizujemy zgodnie z harmonogramem. Zaledwie w ciągu roku od ogłoszenia nowej strategii korporacyjnej zbudowaliśmy nowoczesnie zarządzaną i elastycznie reagującą na potrzeby rynku organizację. Wdrożyliśmy nowoczesny łańcuch korporacyjny, unowocześniliśmy strukturę, wprowadziliśmy nowoczesne procedury zarządzania ryzykiem oraz poprawiliśmy te elementy naszej działalności, które budują zaufanie Klientów. Przy pomocy nowoczesnych systemów zintegrowaliśmy kluczowe informacje w jednym miejscu. Ponadto, optymalizujemy koszty działania i dbamy o stały wzrost wartości firmy.

Regularnie odnotowujemy dobre wyniki

Stabilna sytuacja finansowa jest niezbędnym warunkiem dalszego rozwoju ENEA S.A. oraz Grupy. Nasza praca jest zauważana, czego dowodem są m.in. wysokie ratingi i nagrody przyznawane przez specjalistów. To dowód na skuteczną strategię i właściwe zaspokajanie potrzeb rynku.

Łańcuch korporacyjny ma kluczowe znaczenie

Dzięki zmianie „kodu genetycznego” i przyjęciu nowej „konstytucji”, którą jest Kodeks ENEA, Grupa stała się efektywnym, nowoczesnym, jednolitym organizmem gospodarczym. Decyzje podejmujemy sprawnie, a celem wszystkich spółek, ich zarządów i Pracowników jest interes nie tylko Jednostki dominującej, ale całej Grupy.

Wdrożyliśmy nowy, zintegrowany system zarządzania ryzykiem

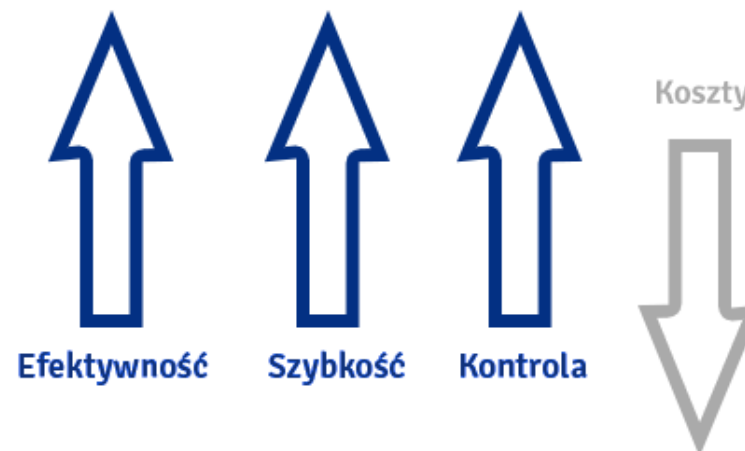
W ramach prowadzonej działalności tak Grupa jak i samodzielnie ENEA narażona jest na różnego typu ryzyka. Mam tutaj na myśli głównie ryzyka operacyjne, finansowe i rynkowe. Świadomość tych ryzyk skutkowałą powstaniem sformalizowanego, zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem. System obejmuje w szczególności obszary ryzyka korporacyjnego, utraty płynności, ryzyka walutowego i stopy procentowej oraz ryzyka kredytowego i towarowego.

Zintegrowane systemy informatyczne czyli kompleksowo, szybciej, efektywniej

Po okresie intensywnych prac nad wdrożeniem oprogramowania, procesy biznesowe Grupy ENEA są wspierane przez nowe rozszerzone wersje systemów informatycznych. Zwiększą one efektywność Grupy ENEA dzięki optymalizacji procesów biznesowych i maksymalizacji wykorzystania posiadanych zasobów.

Zmieniła się struktura firmy, wzrosło znaczenie spółki odpowiedzialnej za usługi wsparcia

Grupa skupia się na działalności podstawowej, czyli wytwarzaniu, dystrybucji i handlu energią, a każda ze spółek ma swoją ściśle określoną rolę w tworzeniu łańcucha wartości. Sprzedaż energii elektrycznej pozostaje domeną ENEA S.A. Dzięki scentralizowaniu usług wsparcia i zoptymalizowaniu struktury finansowej już widać konkretne korzyści organizacyjne, a dzięki przemyślanym zmianom poprawiamy także to, co najważniejsze - jakość obsługi naszych Klientów.



Klientom zaoferowaliśmy nowe produkty, będą kolejne

Poza konkurencyjną ceną energii rozszerzamy nasze portfolio o usługi dodatkowe. Od 2014 r. Klienci mają do wyboru nowe produkty łączące sprzedaż energii z usługami ubezpieczeniowymi i bankowymi. Wkrótce w naszej ofercie pojawią się kolejne tego typu propozycje. Nowością skierowaną do naszych partnerów biznesowych jest błękitne paliwo w formule dual-fuel, czyli w połączeniu z energią elektryczną. Istotą naszego myślenia jest dostosowanie oferty do precyzyjnie określonych potrzeb Klientów.

Ważnym celem strategii ENEA jest rozwój w obszarze handlu hurtowego

Rozwijamy się bardzo intensywnie. Proponujemy Klientom liczne, profesjonalne rozwiązania, w tym produkty typu origination. Poprzez jednostkę zależną ENEA S.A. jest obecna na giełdzie ICE Futures Europe, która jest jedną z największych giełd energetycznych w Europie.

Konsekwentnie realizujemy plan inwestycyjny

Z punktu widzenia Grupy Kapitałowej najważniejszą i - co istotne - realizowaną ściśle wg harmonogramu inwestycją jest budowa nowego bloku energetycznego. Rok 2014 był kluczowym momentem tej inwestycji. Na miejscu prac można było zaobserwować największe zmiany. Przez pryzmat potrzeb inwestycyjnych Grupy dużo inwestujemy w obszarze dystrybucji, bo chcemy wzmacniać bezpieczeństwo dostaw energii do naszych Klientów i przygotować się na wprowadzenie taryfy jakościowej.

W strategii korporacyjnej zaplanowaliśmy wzrost w segmencie źródeł odnawialnych, kogeneracyjnych i sieciach ciepłowniczych

Intensywnie nad tym pracujemy, w OZE interesują nas przede wszystkim gotowe farmy wiatrowe. Obserwujemy rynek i angażujemy się tam, gdzie jest to najbardziej efektywne biznesowo. Podobnie myślimy o akwizycjach w kogeneracji i ciepłownictwie. Dobrym przykładem naszego podejścia jest przejęcie 85% udziałów w MPEC Białystok, które pozwoliło na optymalizację produkcji ciepła w tym mieście i bardziej efektywne wykorzystanie naszej nowoczesnej, opalanej m.in. biomasą, kogeneracyjnej Elektrociepłowni. Przed nami kolejne akwizycje. W zależności od podjętych decyzji biznesowych będziemy również uruchamiali poszczególne programy emisji obligacji.

Z punktu widzenia Klientów końcowych, niezwykle ważnym obszarem jest dystrybucja energii

Dystrybucja jest tym obszarem, który wymaga i nadal będzie wymagał nakładów inwestycyjnych. Wyzwaniem dla całej branży, także dla nas, jest wprowadzenie taryfy jakościowej, która bezwzględnie wymaga poprawy niezawodności i obniżenia awaryjności oraz budowania sieci inteligentnych. Dlatego w najbliższych latach wybudujemy i zmodernizujemy ok. 11 tys. km linii napowietrznych i kablowych oraz ponad 4.100 stacji elektroenergetycznych. Kupimy ponad 8.000 transformatorów. Wszystko to oznacza ok. miliarda złotych inwestycji rocznie. Ale już dziś systematycznie obniżamy kluczowe wskaźniki.

Na trudnym rynku kluczowe znaczenie ma optymalizacja kosztów

Kontrola kosztów jest potrzebna także dlatego, że nasze plany inwestycyjne spowodują wzrost zadłużenia. Dzięki podjętym inicjatywom oszczędności kosztowe w 2014 r. na poziomie Grupy wyniosły 252 mln zł. Największe oszczędności zrealizowaliśmy w obszarze Wytwarzania (133 mln zł) i Dystrybucji (102 mln zł). Uważnie przyglądamy się każdej wydawanej złotówce we wszystkich obszarach naszej działalności i to przynosi efekty. Dokonaliśmy ogromnych zmian w zakresie zarządzania finansami. Mamy jedno centrum zarządzania gotówką na potrzeby całej Grupy. Podatkowa grupa kapitałowa, która funkcjonuje od początku 2014 r., pozwala nam działać sprawniej z punktu widzenia prawa podatkowego.



Najważniejsze wyzwania stoją przed Grupą ENEA w 2015 r.

Konsekwentnie kontynuujemy działania, które sobie wyznaczaliśmy. Przed nami jeszcze wiele trudnych wyzwań i to podejmowanych w coraz bardziej wymagającym otoczeniu rynkowym. Kluczem do sukcesu jest jednak to, że jesteśmy jedną, skuteczną drużyną, w której każdy zawodnik pracuje na wspólny wynik. To jest ten solidny fundament, na którym budujemy nasz sukces.

Z poważaniem,

Krzysztof Zamasz

Prezes Zarządu ENEA S.A.



1. Podsumowanie operacyjne

1. Podsumowanie operacyjne	4-7
Wybrane dane finansowe	6
Najważniejsze wydarzenia w 2014 r.	7
2. Organizacja i działalność ENEA S.A.	8-36
Powiązania organizacyjne i kapitałowe ENEA S.A.	9-11
Opis działalności ENEA S.A.	12-13
Strategia rozwoju	14-15
Zarządzenie Grupą Kapitałową i przedsiębiorstwem	16-22
Działania i inwestycje	23-24
Źródła finansowania i dystrybucja środków pieniężnych	25
Otoczenie biznesowe i regulacyjne	26-27
Opis branży	28
Zarządzanie ryzykiem	29-30
Środowisko naturalne i zatrudnienie	31
Zawarte umowy	32-35
Pozostałe informacje	36
3. Sytuacja finansowa	37-44
4. Akcje i akcjonariat	45-48
5. Władze	49-52
6. Corporate governance	53-63
Słowniczek pojęć	64-65

W 2014 r. ENEA S.A. wygenerowała:

- **5.084 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto
- **69 mln zł** EBITDA
- **697 mln zł** zysku netto

Czynniki wpływające na zrealizowane przez ENEA S.A. wyniki finansowe zostały przedstawione na poniższym schemacie:

<ul style="list-style-type: none"> • Niższa średnia cena zakupu energii na potrzeby sprzedaży • Wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym o 3.123 GWh • Realizacja programu oszczędnościowego 	<ul style="list-style-type: none"> • Spadek średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej • Wyższe koszty obowiązków ekologicznych wynikające z wymogów prawnych • Przekazanie aportem działalności związanej z oświetleniem drogowym do spółki zależnej ENEA S.A. - ENEOS Sp. z o.o. • Wyższe odpisy aktualizujące należności
---	---



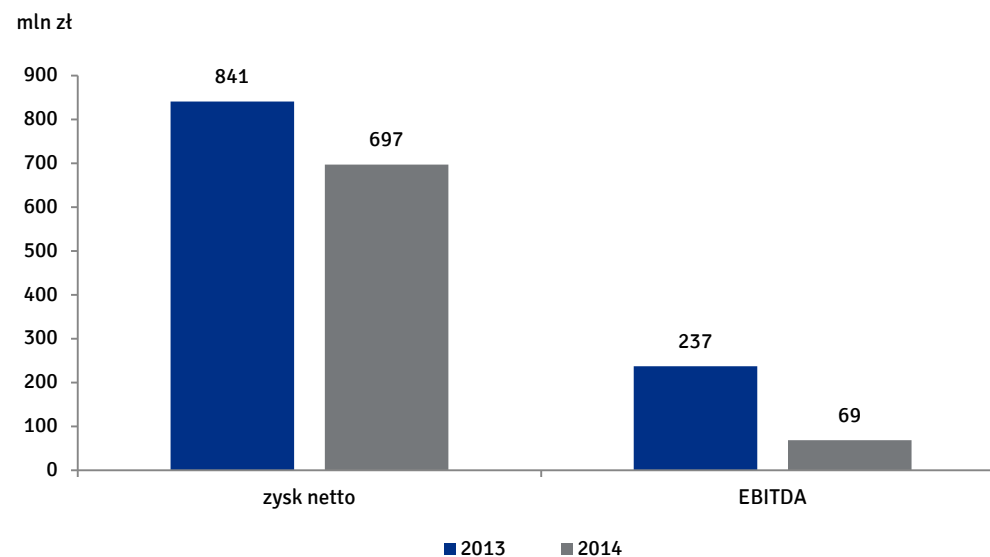
Konsekwentnie realizowany we wszystkich Spółkach Grupy ENEA, w tym również w ENEA S.A., program oszczędnościowy pozwolił w 2014 r. zredukować koszty na poziomie Grupy o 252 mln zł.

Szczegółowy indeks zagadnień zawartych w niniejszym Sprawozdaniu znajduje się na str. 66.

[tys. zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	4 951 774	5 084 271	132 497	2,7%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	219 190	60 886	-158 304	-72,2%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	896 293	728 981	-167 312	-18,7%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	840 621	696 608	-144 013	-17,1%
EBITDA	237 063	68 778	-168 285	-71,0%
Przepływy pieniężne netto z:				
działalności operacyjnej	115 964	51 803	-64 161	-55,3%
działalności inwestycyjnej	-281 610	-1 483 404	-1 201 794	-426,8%
działalności finansowej	611 281	1 065 380	454 099	74,3%
Stan środków pieniężnych	807 036	440 815	-366 221	-45,4%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	1,90	1,58	-0,32	-16,8%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	1,90	1,58	-0,32	-16,8%

[tys. zł]	IVQ 2013	IVQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	1 251 788	1 375 257	123 469	9,9%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	29 060	13 644	-15 416	-53,0%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	46 998	37 521	-9 477	-20,2%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	41 757	35 356	-6 401	-15,3%
EBITDA	33 465	15 469	-17 996	-53,8%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	0,09	0,08	-0,01	-11,1%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	0,09	0,08	-0,01	-11,1%

[tys. zł]	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2014 r.	Zmiana	Zmiana %
Aktywa razem	12 989 139	14 859 164	1 870 025	14,4%
Zobowiązania razem	1 826 565	3 256 638	1 430 073	78,3%
Zobowiązania długoterminowe	852 248	2 226 207	1 373 959	161,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	974 317	1 030 431	56 114	5,8%
Kapitał własny	11 162 574	11 602 526	439 952	3,9%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Wartość księgowa na akcję [zł]	25,29	26,28	1,00	3,9%
Rozwodniona wartość księgowa na akcję [zł]	25,29	26,28	1,00	3,9%



I kwartał

Optymalizacja kosztów dzięki umowie na kompleksową obsługę bankową

ENEA podpisała 28 stycznia z bankami PKO BP oraz Pekao S.A. umowę, która zapewniła spółkom z naszej Grupy dostęp do dodatkowego finansowania w kwocie do 700 mln zł. Klienci spółek Grupy ENEA będą mogli realizować bezpłatne wpłaty gotówkowe w ponad 3.400 placówkach PKO BP i Pekao S.A.

Wszystkie akcje ENEA S.A. są już notowane na GPW

Na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie można już obracać wszystkimi akcjami ENEA S.A. 11 lutego do obrotu trafiło 2.000.033 akcji Spółki.

Institucje finansowe zastąpiły Vattenfall w akcjonariacie

Szereg instytucji finansowych odkupiło akcje ENEA S.A. sprzedane 22 stycznia przez Vattenfall AB. Właściciele zmieniły akcje stanowiące 18,67% kapitału Spółki. Przeprowadzony proces potwierdził, że ENEA jest dobrą inwestycją dla uznanych polskich i zagranicznych inwestorów finansowych. Dzięki temu zwiększył się free float Spółki. Jest to również dowód na to, że Spółka jest dobrą inwestycją.

II kwartał

Fitch Ratings potwierdza wysokie i stabilne ratingi Spółki

Agencja Fitch Ratings podtrzymała 30 kwietnia długoterminową ocenę ratingową nadaną Spółce w kwietniu 2011 r. na dotychczasowym poziomie BBB (w skali międzynarodowej) i A (w skali krajowej). Perspektywa ratingów jest stabilna. Stabilny rating nadany przez prestiżową agencję potwierdza wysoką wiarygodność Spółki w oczach międzynarodowych instytucji finansowych.

Finansowanie z Banku Gospodarstwa Krajowego zostanie wykorzystane na realizację strategii inwestycyjnej Grupy ENEA

Umowa programowa, podpisana 15 maja z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, pomoże Spółce w finansowaniu bieżącej działalności oraz potrzeb inwestycyjnych Grupy ENEA. Środki zostaną wykorzystane m.in. na dostosowanie funkcjonujących bloków w kozienskiej elektrowni do wymogów środowiskowych oraz na projekty akwizycyjne w segmencie kogeneracji i OZE. Umowa dotyczy emisji obligacji długoterminowych o wartości 1 mld zł.

Środki z nowego programu obligacji sfinansują strategiczne inwestycje

ENEA S.A. podpisała 30 czerwca z bankami: PKO BP, ING Bankiem Śląskim, Pekao S.A. i mBankiem umowę dotyczącą programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5 mld zł. Pochodzące z przyszłych emisji środki będą wykorzystywane przez Spółkę na realizację inwestycji opisanych w strategii korporacyjnej oraz na finansowanie bieżącej działalności podmiotów z Grupy.

III kwartał

ENEA wypłaciła akcjonariuszom dywidendę

12 sierpnia ENEA wypłaciła dywidendę z zysku za 2013 r. w wysokości 0,57 zł na akcję. Stopa dywidendy wyniosła 3,8%.

ENEA weźmie udział w projekcie budowy elektrowni atomowej

ENEA nabędzie od PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. 10% udziałów spółce celowej PGE EJ 1 Sp. z o.o. – odpowiedzialnej za przygotowanie i wybudowanie pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MW. ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. TAURON Polska Energia S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A. zawarły 3 września Umowę Wspólników. 8 października Prezes UOKiK wydał bezwarunkową zgodę, która umożliwi realizację tego porozumienia.

Nowy ład korporacyjny pozwala na optymalne wykorzystanie możliwości organizacji

Uproszczenie procesów decyzyjnych oraz skrócenie przepływu informacji to główne efekty przekazania przez Zarząd części kompetencji do Komitetów i utworzenia merytorycznych Pionów Zarządczych. Grupa zakończyła przebudowę ładu korporacyjnego, dzięki czemu może działać bardziej elastycznie.

IV kwartał

Rozpoczęcie dostaw gazu do klientów biznesowych

Na początku października ENEA rozpoczęła dostawy gazu dla swoich pierwszych klientów. Spółka oferuje gaz w formule dual-fuel, czyli w połączeniu z energią elektryczną. Dzięki temu może zaproponować swoim klientom bardzo atrakcyjne warunki handlowe i wzmocnić swoją pozycję na rynku. Oferta skierowana jest obecnie do firm, a już w przyszłym roku skorzystają z niej odbiorcy indywidualni.

Nowe taryfy zatwierdzone przez Prezesa URE

Prezes URE zatwierdził nowe taryfy dla energii elektrycznej. Zatwierdzona taryfa dla energii elektrycznej uwzględni podwyżkę cen sprzedaży energii dla grupy taryfowej G średnio o 0,68% r/r i wynika z wyższych kosztów realizacji ustawowych obowiązków umarzania kolorowych certyfikatów.

Nowe zintegrowane systemy informatyczne wspierają zarządzanie

Zintegrowane systemy informatyczne wdrożone w Grupie ENEA w 2014 r. pozwalają jej na elastyczne reagowanie na aktualną sytuację na rynku energii i usprawniają główne procesy biznesowe. Dzięki nowemu programowi SAP możliwa jest integracja kluczowych informacji o Grupie w jednym miejscu. IFS wspiera zarządzanie segmentem wytwarzania. Workflow dostarcza informacji o fakturach i zamówieniach dla systemu SAP i IFS. Dzięki nowoczesnemu systemowi SKOK Grupa zyskała jednolity system w obszarze billingu i CRM (Kompleksowej Obsługi Klienta) pozwalający działać bardziej efektywnie i optymalizować koszty obszaru Obsługi Klienta.





2. Organizacja i działalność ENEA

ENEA S.A. jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej ENEA

W 2014 r. kontynuowano prace związane z dostosowaniem struktury organizacyjnej do kierunków wyznaczonych w strategii Grupy Kapitałowej ENEA.

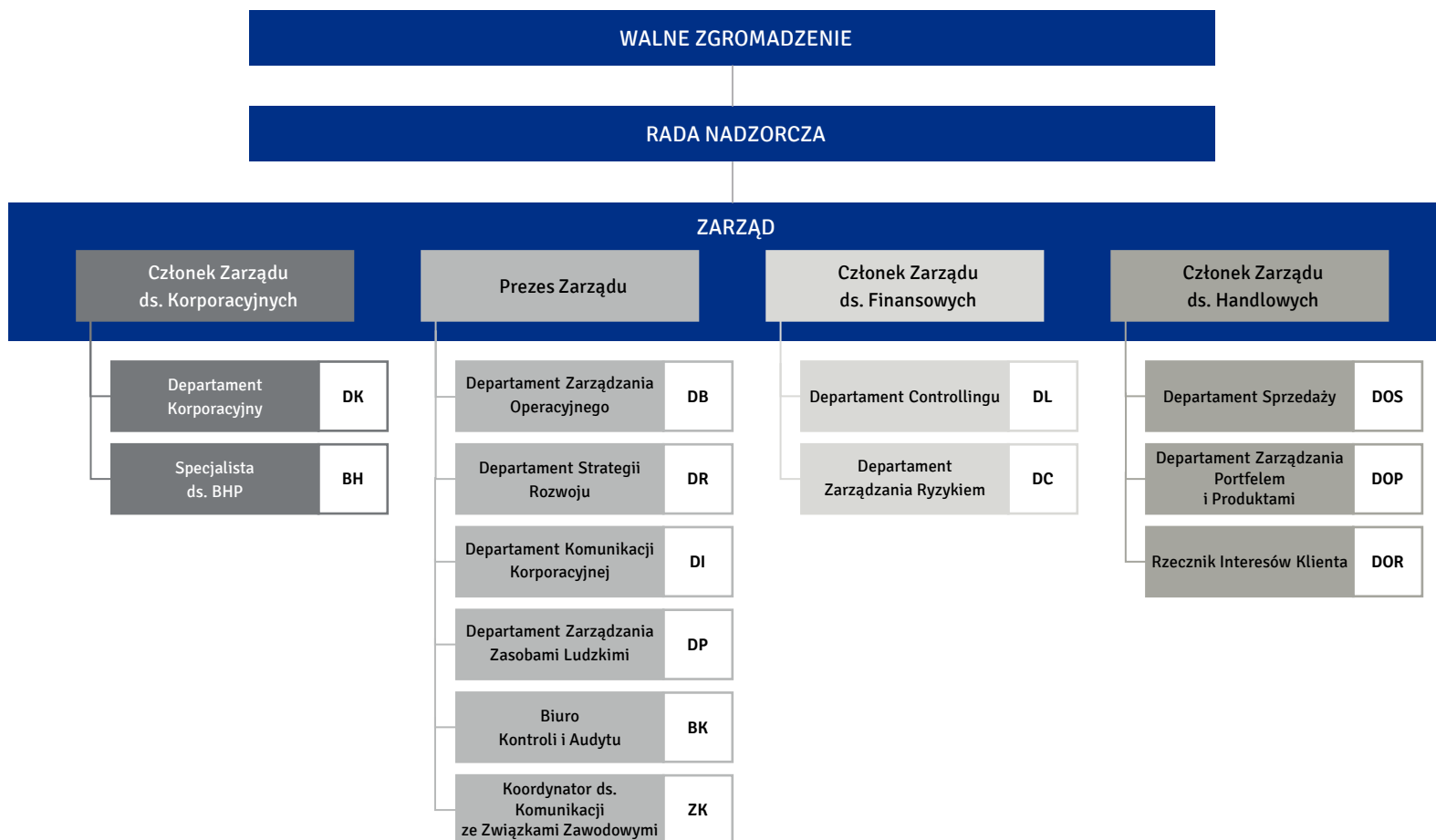
W ramach realizacji projektu Centrum Usług Wspólnych w 2014 r. przeniesiono zadania realizowane przez Departament Teleinformatyki oraz część zadań dotyczących szeroko rozumianej obsługi kadrowej realizowanej przez Departament Zarządzania Zasobami Ludzkimi do ENEA Centrum Sp. z o.o. Ponadto, rozpoczęto prace związane z centralizacją obszaru zakupów, polegające na przeniesieniu 1 stycznia 2015 roku Departamentu Zakupów do ENEA Centrum Sp. z o.o.

Działalność podstawowa Spółki realizowana jest przez Departament Zarządzania Portfelem i Produktami oraz Departament Sprzedaży, w ramach którego funkcjonują między innymi komórki terenowe.

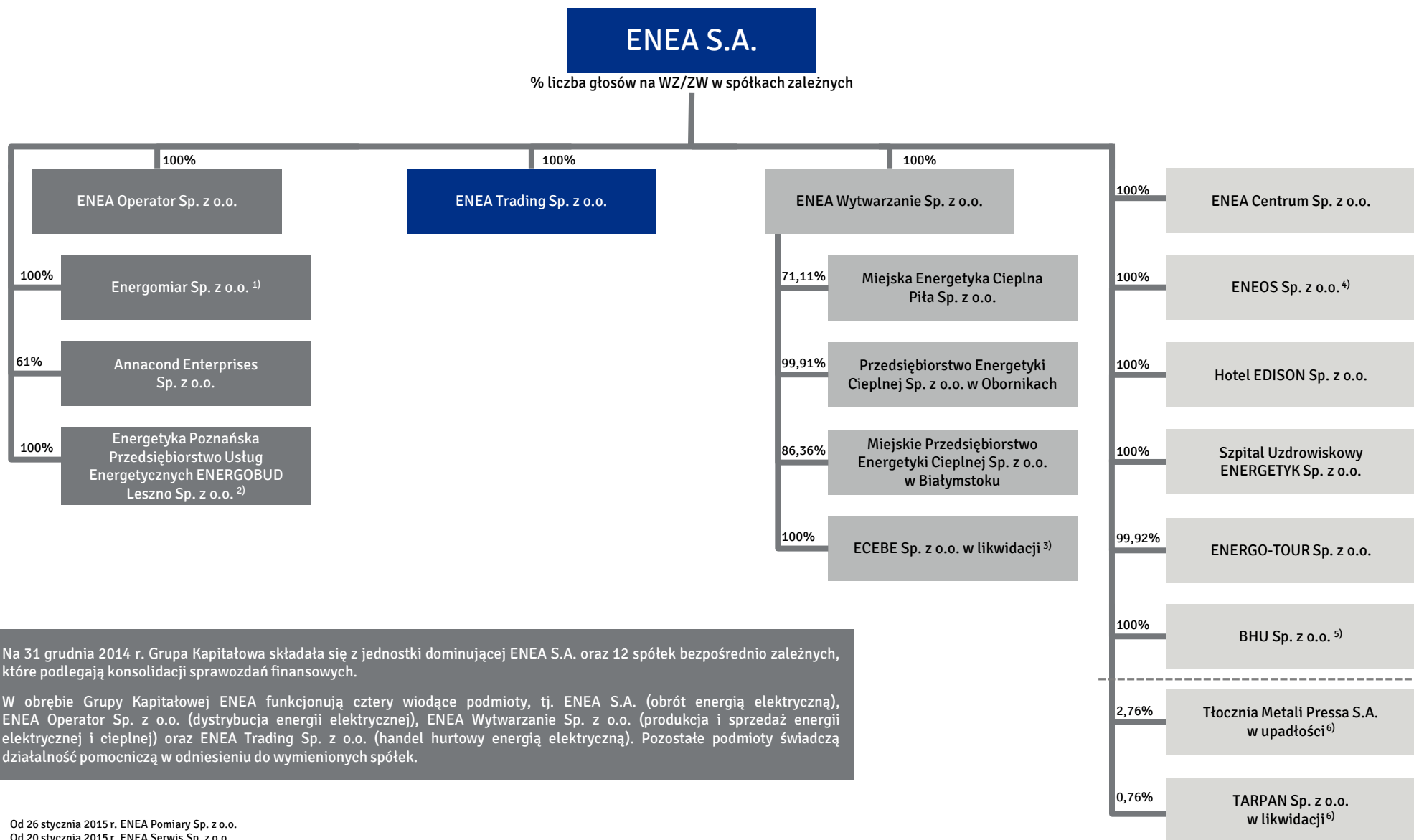
Działalność w zakresie wspomaganie zarządzania i obsługi Spółki realizowana jest w Departamentach: Strategii Rozwoju, Controllingu, Zarządzania Operacyjnego, Korporacyjnym, Komunikacji Korporacyjnej, Zarządzania Zasobami Ludzkimi, Zarządzania Ryzykiem oraz Biurze Kontroli i Audytu.

Formalne odzwierciedlenie zależności ustanowionych w Spółce (w tym schemat struktury organizacyjnej Spółki) oraz podziału zadań, odpowiedzialności i uprawnień stanowią regulaminy organizacyjne: Regulamin Organizacyjny Przedsiębiorstwa Spółki oraz Regulamin Jednostek Organizacyjnych ENEA S.A.

Poniżej przedstawiono strukturę organizacyjną Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.



Skład Grupy Kapitałowej ENEA



Na 31 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A. oraz 12 spółek bezpośrednio zależnych, które podlegają konsolidacji sprawozdań finansowych.

W obrębie Grupy Kapitałowej ENEA funkcjonują cztery wiodące podmioty, tj. ENEA S.A. (obróć energią elektryczną), ENEA Operator Sp. z o.o. (dystrybucja energii elektrycznej), ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. (produkcja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej) oraz ENEA Trading Sp. z o.o. (handel hurtowy energią elektryczną). Pozostałe podmioty świadczą działalność pomocniczą w odniesieniu do wymienionych spółek.

1) Od 26 stycznia 2015 r. ENEA Pomiary Sp. z o.o.
 2) Od 20 stycznia 2015 r. ENEA Serwis Sp. z o.o.
 3) 30 stycznia 2015 r. Spółka ECEBE Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z KRS.
 4) Od 20 lutego 2015 r. ENEA Oświetlenie Sp. z o.o.
 5) Od 29 stycznia 2015 r. ENEA Logistyka Sp. z o.o.
 6) Z mniejszościowym udziałem ENEA S.A.

Obrót
 Dystrybucja
 Wytwarzanie
 Pozostała działalność

Restrukturyzacja majątkowa

W 2014 r. Grupa Kapitałowa ENEA kontynuowała restrukturyzację majątkową. Poniższe działania są przeprowadzone zgodnie ze Strategią Korporacyjną Grupy ENEA na lata 2014-2020, która koncentruje się na działalności podstawowej. Wprowadzone działania mają na celu zagwarantowanie funkcjonowania właściwych struktur organizacyjnych oraz procesów umożliwiających dalszy rozwój Grupy Kapitałowej ENEA.

Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Dystrybucja	1 września 2014 r.	EP Zakład Transportu	Połączenie z EP PUE ENERGOBUD Leszno
Wytwarzanie	12 maja 2014 r.	Ecebe	Rozpoczęcie postępowania likwidacyjnego. Spółka została wykreślona z rejestru 30 stycznia 2015 r.
	30 czerwca 2014 r.	Windfarm	Połączenie z ENEA Wytwarzanie w ramach Integracji Obszaru Wytwarzania GK ENEA
	31 grudnia 2014 r.	ENEA Wytwarzanie	Przekształcenie spółek akcyjnych w spółki z ograniczoną odpowiedzialnością
Pozostała działalność	29 sierpnia 2014 r.	IT SERWIS, ENTUR	Połączenie z ENEA Centrum
	1 października 2014 r.	BHU	Przekształcenie spółek akcyjnych w spółki z ograniczoną odpowiedzialnością
	30 grudnia 2014 r.	ENEOS	Nabycie majątku oświetleniowego od ENEA Operator mającego na celu skonsolidowanie całej gospodarki oświetleniowej w Spółce

Główne inwestycje kapitałowe

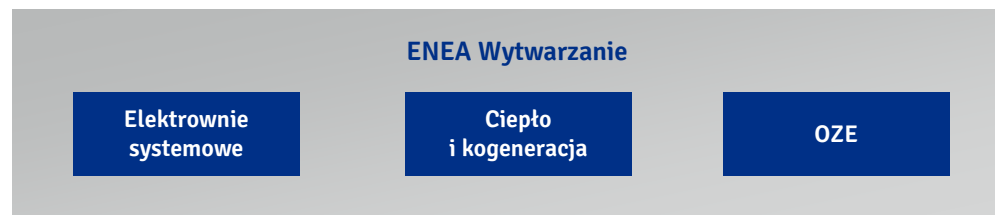
Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Wytwarzanie	16 września 2014 r.	Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku	Zakup 85% udziałów przez ENEA Wytwarzanie w ramach realizacji strategii w zakresie rozwoju i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej ENEA. Realizując postanowienia umowy prywatyzacyjnej ENEA Wytwarzanie podwyższyła kapitał zakładowy Spółki i obecnie posiada 86,36% udziału w jej kapitale zakładowym.
Pozostała działalność	4 grudnia 2014 r.	Szpital Uzdrowski ENERGETYK Sp. z o.o.	Zakup 0,06% udziałów przez ENEA w celu uporządkowania struktury kapitałowej. ENEA posiada obecnie 100% udziałów.

Główne dezinwestycje kapitałowe

Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Wytwarzanie	30 grudnia 2014 r.	Energo-Inwest-Broker S.A.	Zbycie spółce Energo-Inwest-Broker S.A. (EIB S.A.) 400 imiennych akcji własnych należących do ENEA Wytwarzanie w celu ich umorzenia przez EIB S.A.

Zmiany w organizacji Grupy

W ramach projektu Integracji Obszaru Wytwarzania w ENEA Wytwarzanie utworzono trzy segmenty kompetencyjne: Elektrownie Systemowe, Ciepło i kogeneracja oraz OZE. Obecna struktura przyczynia się do zwiększenia potencjału wytwórczego GK ENEA oraz umożliwia skuteczny system zarządzania.


Nowy ład korporacyjny w Grupie ENEA – precyzyjny i skuteczny model zarządzania

Wdrażane w ramach projektu rozwiązania prawne i korporacyjne nastawione są w szczególności na podnoszenie skuteczności zarządzania w ramach Grupy oraz ukierunkowanie działalności Spółek zależnych na realizację strategicznych celów całej Grupy Kapitałowej. Informacja o nowym ładzie korporacyjnym została szerzej opisana w Rozdziale 2. Organizacja i działalność Grupy ENEA / Zarządzanie Grupą Kapitałową na str. 16.

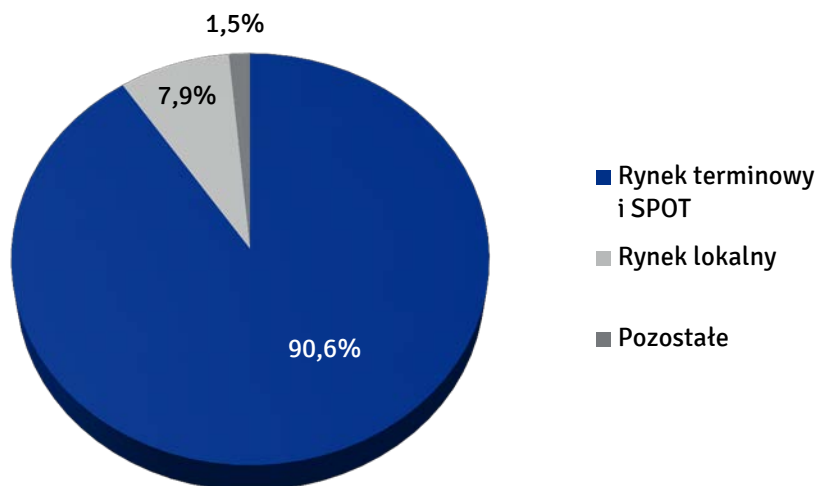


Informacja o produktach i usługach

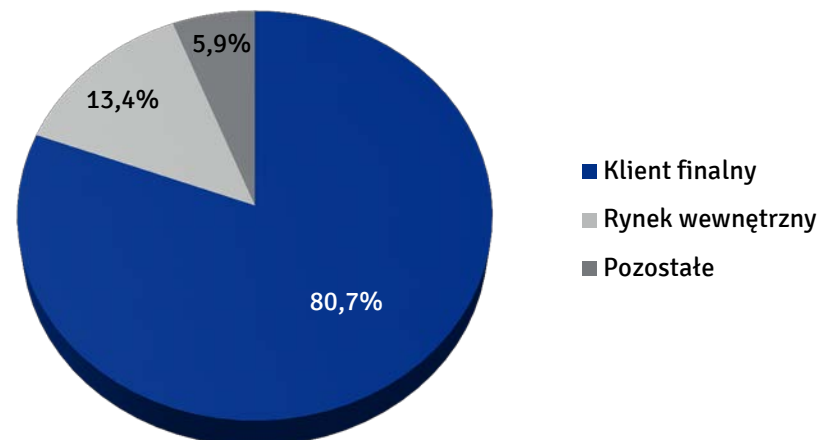
Głównym źródłem energii elektrycznej zakupionej przez segment Obrotu (ENEA S.A. oraz ENEA Trading) jest rynek terminowy i SPOT. Na tych rynkach w 2014 r. zakupiono 18,3 TWh energii elektrycznej, co stanowiło 90,6% łącznych zakupów. Zakupiona energia była w 2014 r. sprzedawana głównie do Klientów finalnych, których udział w całkowitej sprzedaży wynosił 80,7%.

Poniższe wykresy przedstawiają kierunki zakupu i sprzedaży energii elektrycznej przez segment Obrotu w 2014 r.

Zakup energii elektrycznej



Sprzedaż energii elektrycznej



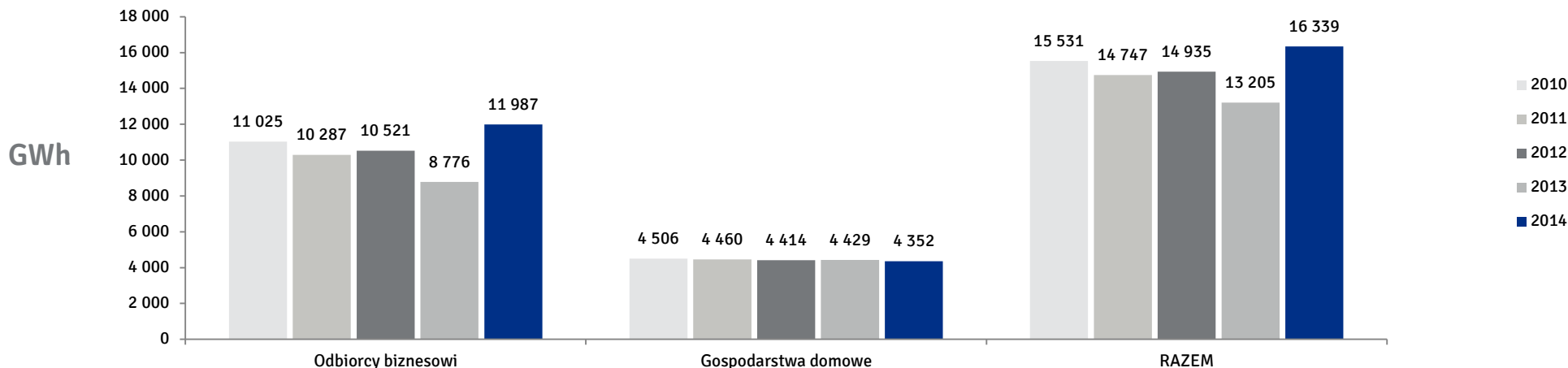
	Wolumen [TWh]
Rynek terminowy i SPOT	18,3
Rynek lokalny	1,6
Pozostałe	0,3
SUMA	20,2

	Wolumen [TWh]
Klient finalny	16,3
Rynek wewnętrzny	2,7
Pozostałe	1,2
SUMA	20,2

Informacja o produktach i usługach

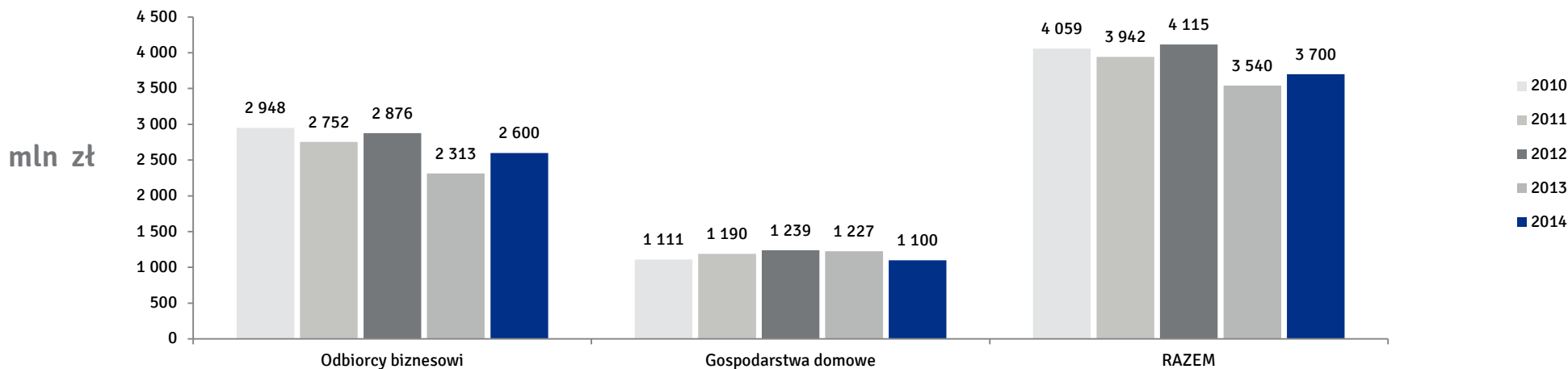
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym realizowana jest w głównej mierze przez ENEA S.A. W 2014 r. Spółka odbudowała portfel sprzedaży energii elektrycznej klientom biznesowym, utrzymując poziom sprzedaży klientom z gospodarstw domowych. Było to możliwe dzięki wprowadzeniu do oferty nowych produktów oraz przeprowadzonej reorganizacji obszaru sprzedaży.

Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym ENEA S.A. w latach 2010-2014



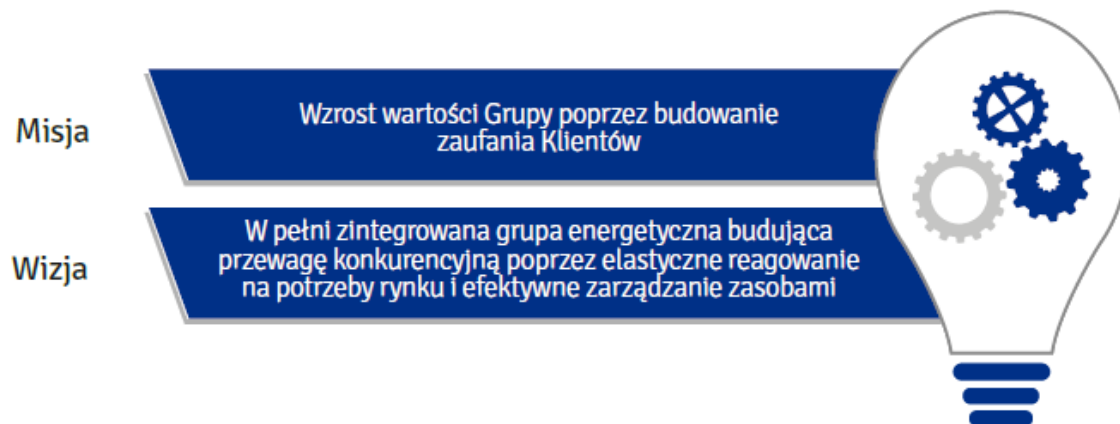
W roku 2014 wolumen sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom detalicznym wzrósł o 3.134 GWh w stosunku do roku poprzedniego. Skutkowało to wzrostem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 160 mln zł. Wzrost przychodów ze sprzedaży nastąpił w segmencie odbiorców biznesowych.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom detalicznym ENEA S.A. w latach 2010-2014

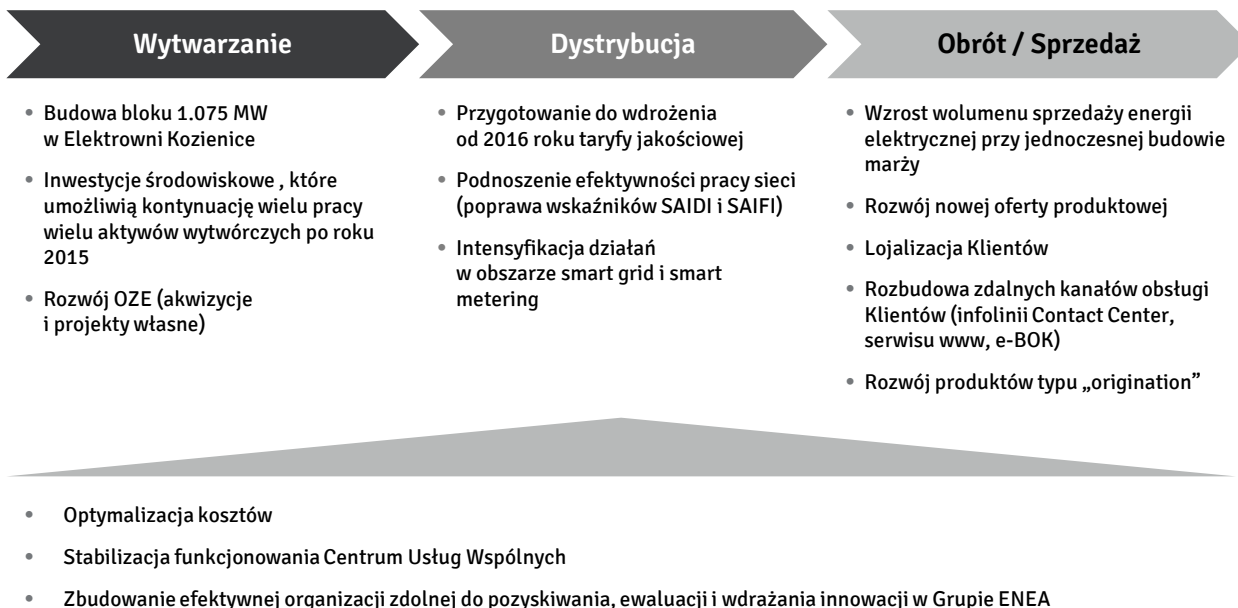


Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej

Szczegółowy opis strategii działania Grupy Kapitałowej ENEA znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w roku 2013. Poniżej zamieszczono wybrane informacje dotyczące tego zagadnienia.



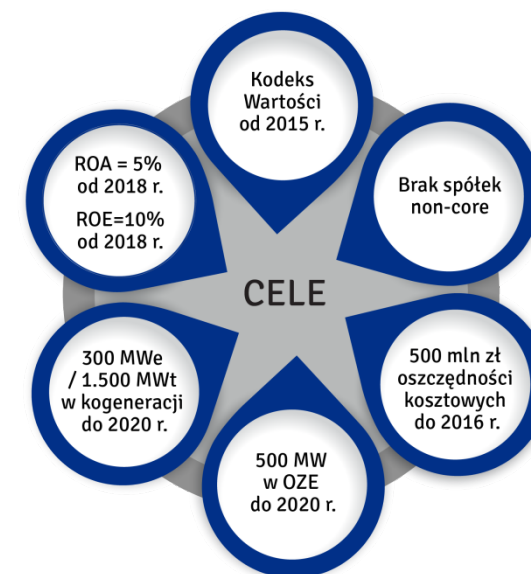
Zrealizowanie wyzwań stojących przed Grupą ENEA zwiększy jej przewagę konkurencyjną:

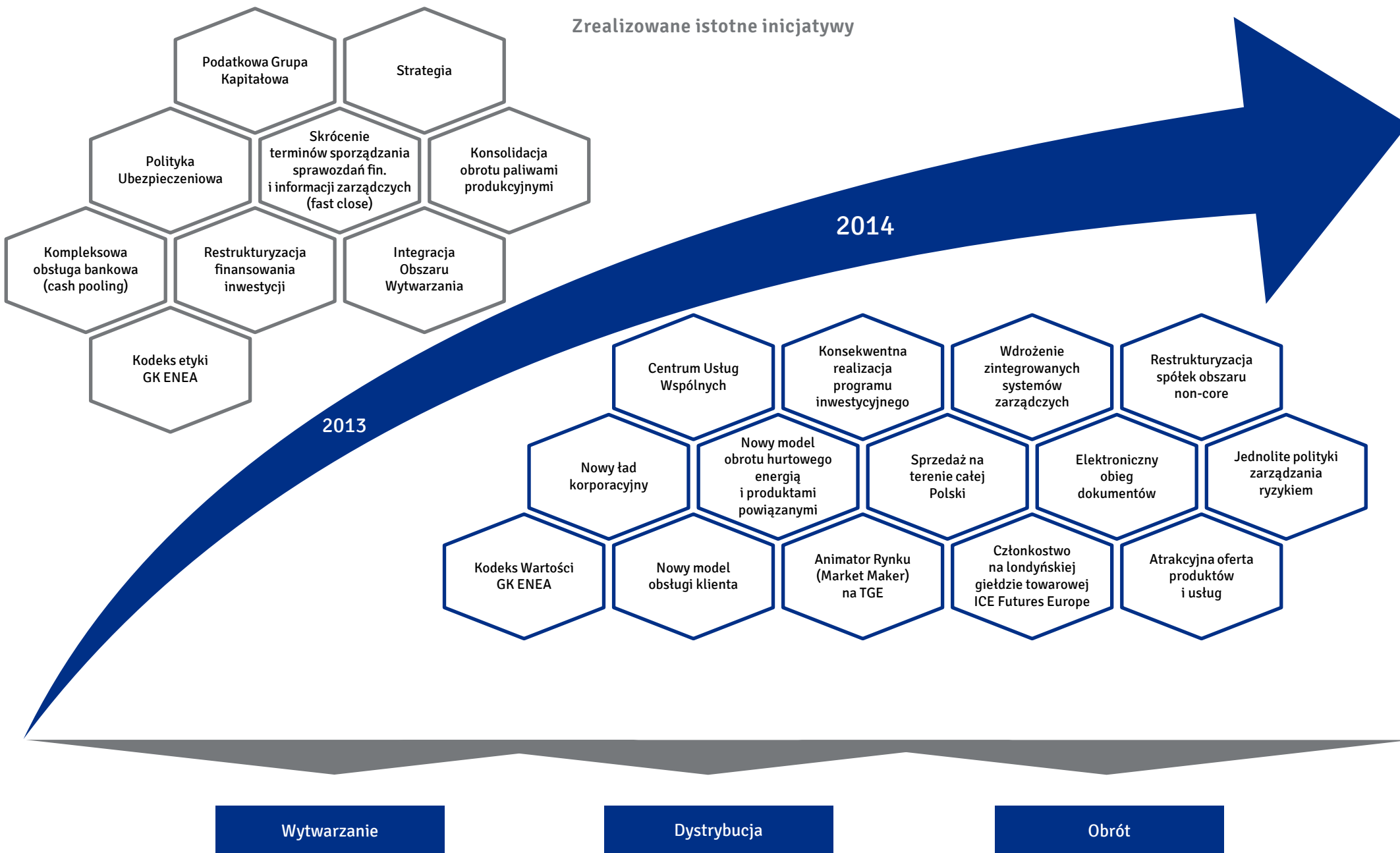


Grupa ENEA dąży do osiągnięcia wartości docelowych będących wyznacznikiem realizacji celów strategicznych

Cele strategiczne Grupy ENEA:

- Wzrost wartości dla akcjonariuszy
- Zbudowanie długotrwałych relacji z Klientem
- Wzrost w rentownych obszarach
- Poprawa efektywności
- Optymalne wykorzystanie potencjału organizacji





Ład korporacyjny

W 2014 r. w Grupie Kapitałowej ENEA zakończono proces budowy nowego modelu ładu korporacyjnego, który został rozpoczęty w 2013 r. W jego ramach przeprowadzono analizę sposobu realizacji kluczowych funkcji w ENEA S.A. i Spółkach Zależnych. W konsekwencji podjęto decyzję o przemodelowaniu sposobu zarządzania funkcjami w skali Grupy oraz dokonano podziału funkcji między Spółkami.

Zaprojektowano nowy podział kompetencji decyzyjnych między Zarząd ENEA S.A., Zarządy Spółek Grupy ENEA i Komitety Grupy ENEA. W oparciu o narzędzia prawne ładu korporacyjnego (przede wszystkim Kodeks Grupy ENEA) dostosowano regulacje wewnętrzne Spółek Grupy ENEA do nowej mapy kompetencji.

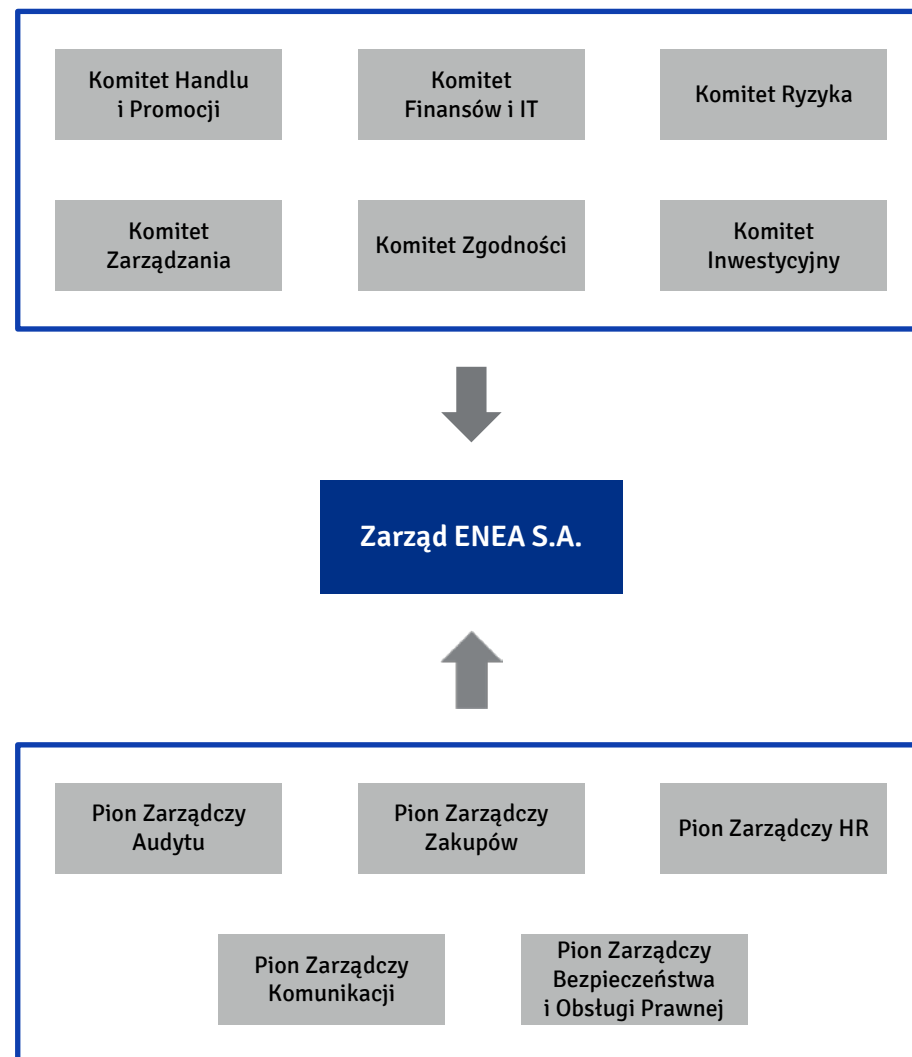
Trzy Komitety Grupy ENEA: Zgodności, Zarządzania i Inwestycyjny (utworzone w grudniu 2013 r.) rozpoczęły działalność w pełnym zakresie przypisanych im kompetencji 1 maja 2014 r.

Zgodnie z harmonogramem prac wdrożeniowych nowego ładu korporacyjnego, w 2014 r. przeprowadzono analizę zasadności powołania innych Komitetów Grupy ENEA i Pionów Zarządczych oraz przygotowano ich regulaminy.

Docelowy wykaz Pionów Zarządczych i Komitetów Grupy ENEA zatwierdzony został przez Zarząd ENEA S.A. 22 lipca 2014 r. Nowe Komitety i Piony Zarządcze rozpoczęły funkcjonowanie 1 października 2014 r. Oznacza to, iż na koniec roku sprawozdawczego, proces projektowania i wdrażania nowego modelu zarządzania Grupą ENEA został zakończony.



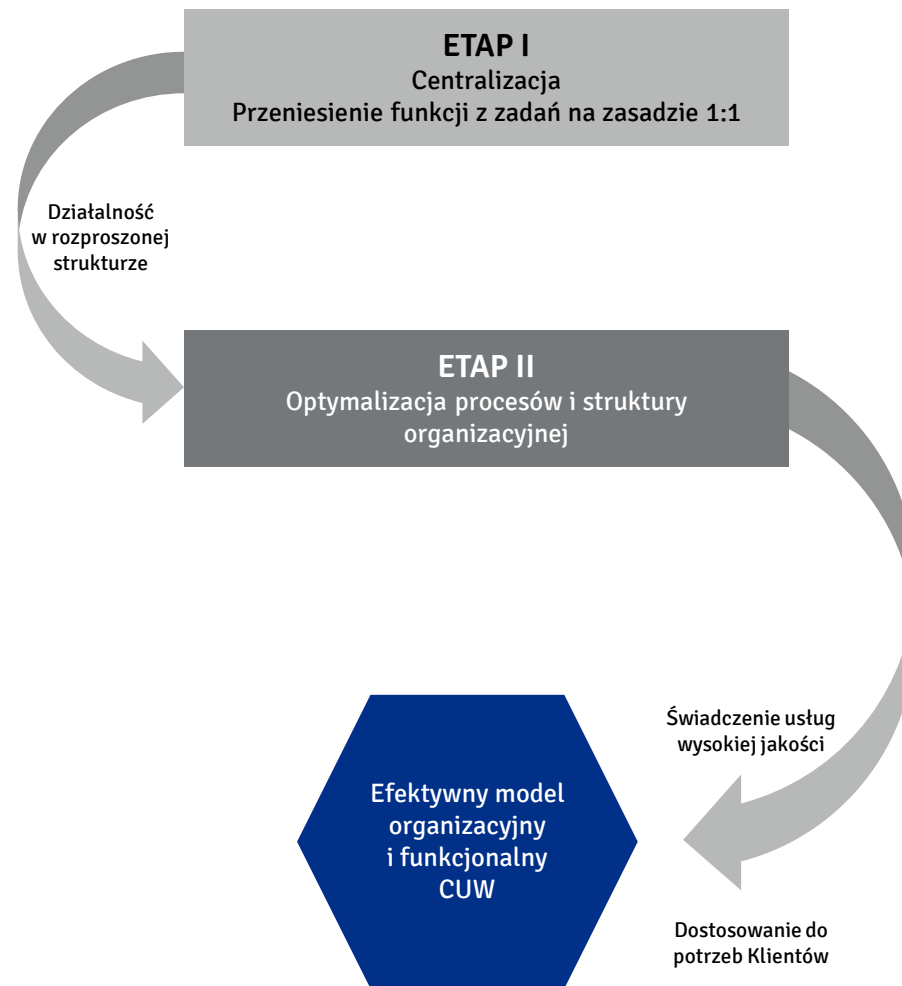
Komitety i Piony Zarządcze w Grupie ENEA – stan na 31 grudnia 2014 r.



Centrum Usług Wspólnych – nowa efektywna struktura organizacyjna

Nowa struktura podnosi efektywność, ułatwia zarządzanie i odpowiada potrzebom Klientów wewnętrznych ENEA Centrum

Kompetencje i doświadczenie podstawą dopasowania zasobów ludzkich do nowej struktury ENEA Centrum	Efektywne zarządzanie	Rozwój kompetencji	Standaryzacja działań
<ul style="list-style-type: none"> Przeprowadzenie przeglądu kadr metodą: Development Center i macierzy kompetencji Dopasowanie Pracowników do docelowej struktury 	<ul style="list-style-type: none"> Usprawnienie procesu zarządzania Skrócenie ścieżki decyzyjnej Zwiększenie samodzielności działania Większa elastyczność zarządzania kapitałem ludzkim 	<ul style="list-style-type: none"> Jasny podział kompetencji i odpowiedzialności Stworzenie centrów kompetencyjnych i wzrost specjalizacji Lepsze wykorzystanie wiedzy i potencjału Pracowników 	<ul style="list-style-type: none"> Stopniowe wprowadzenie jednolitych standardów świadczonych usług Uwolnienie potencjału do obniżenia kosztów jednostkowych usług Wzrost konkurencyjności Grupy ENEA



Zintegrowane systemy informatyczne (ERP) - lepsze zarządzanie procesami

ENE Centrum wdraża zintegrowane systemy, które wzmocnią i usprawnią zarządzanie w Grupie ENEA oraz poprawią poziom Obsługi Klientów zewnętrznych.

	SAP	IFS	WORKFLOW	SKOK
Spółki, w których wdrożono system	ENE A ENE A Operator ENE A Centrum ENE A Trading	ENE A Wytwarzanie	ENE A ENE A Operator ENE A Centrum ENE A Trading ENE A Wytwarzanie	ENE A ENE A Operator ENE A Centrum
Cel	Integracja kluczowych informacji o firmie w jednym miejscu	Wsparcie zarządzania obszarem Wytwarzania	Organizacja obiegu dokumentów zakupowych	Uruchomienie centralnego systemu billingowego i CRM – System Kompleksowej Obsługi Klienta (SKOK)



Kompleksowo, szybciej, efektywniej

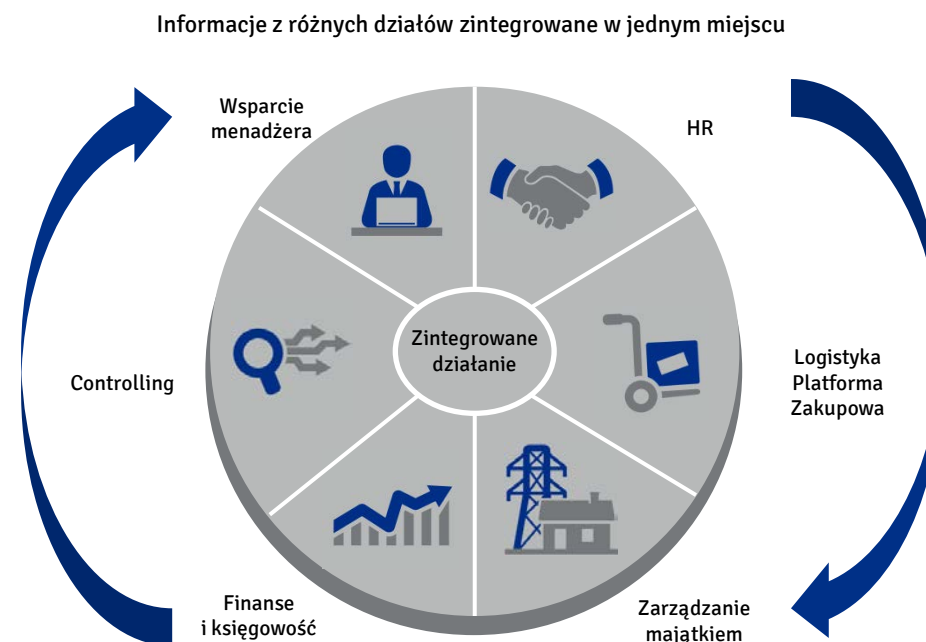
System informatyczny SAP jest wykorzystywany w Grupie Kapitałowej ENEA od 2004 r. Po ponad 10 latach funkcjonowania przyszedł czas, aby zastąpiła go nowocześniejsza, ulepszona, obejmująca swoim zakresem całość procesów w przedsiębiorstwie wersja. Jest to rozwiązanie odpowiadające aktualnym potrzebom biznesowym Spółek oraz nowoczesnym trendom na rynku.

Cel wdrożenia

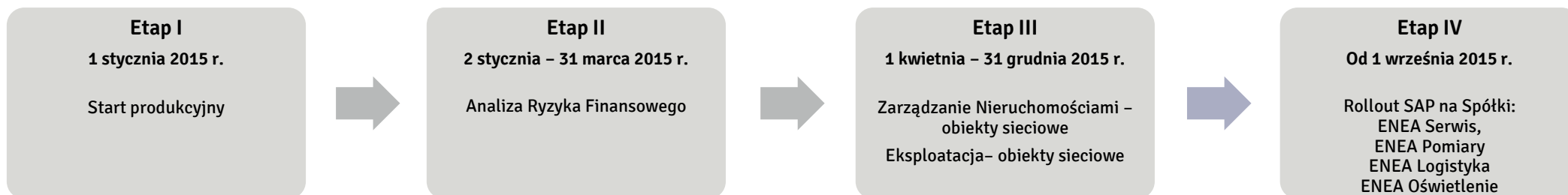
- Uzyskanie jednolitego i zintegrowanego narzędzia wspierającego zarządzanie w Grupie ENEA
- Racjonalna standaryzacja, automatyzacja i podwyższenie poziomu specjalizacji, a w rezultacie większa elastyczność procesów biznesowych
- Otrzymywanie oczekiwanych, rzetelnych i ustandaryzowanych danych raportowych w zakresie głównych procesów biznesowych, zgodnych z potrzebami zarządczymi
- Redukcja kosztów związanych z utrzymaniem odrębnych systemów wspierających Spółki w obszarach: controllingu, gospodarki materiałowej, inwestycji, remontów i eksploatacji, zarządzania nieruchomościami, raportowania, a w rezultacie również obniżenie kosztów integracji

Wprowadzone rozwiązania podnoszą efektywność w obszarach takich jak:

- Finanse i księgowość
- Controlling
- Logistyka (Zakupy)
- HR
- Zarządzanie majątkiem (nieruchomości niesieciowe, zarządzanie majątkiem trwałym, eksploatacja obiektów niesieciowych oraz procesy inwestycyjne)



Przed nami etapy wdrożenia usprawnień w następujących obszarach merytorycznych



Zintegrowane zarządzanie obszarem Wytwarzania

IFS Applications to wspólny dla jednostek wytwórczych w GK ENEA, nowoczesny system informatyczny klasy ERP, który wspomaga realizację procesów biznesowych w kluczowych obszarach działalności Wytwarzania. Funkcjonująca od 10 lat wcześniejsza wersja systemu, została zastąpiona przez narzędzie nowoczesne technologicznie i funkcjonalne, odpowiadające wymaganiom zdefiniowanym w nowym otoczeniu biznesowym i organizacyjnym Spółki.

Cel wdrożenia

- Zwiększenie efektywności Spółki poprzez optymalizację procesów biznesowych
- Wdrożenie jednolitego rozwiązania w jednostkach wchodzących w skład podmiotu zintegrowanego ENEA Wytwarzanie
- Maksymalizacja wykorzystania standardowych możliwości nowej wersji i eliminacja dotychczasowych rozwiązań pozasystemowych
- Optymalne wykorzystanie posiadanych przez Spółkę licencji systemu i dedykowanej bazy danych
- Budowa centrum kompetencyjnego wspierającego utrzymanie, administrację i rozwój system IFS

Lokalizacje jednostek ENEA Wytwarzanie objętych wdrożeniem:

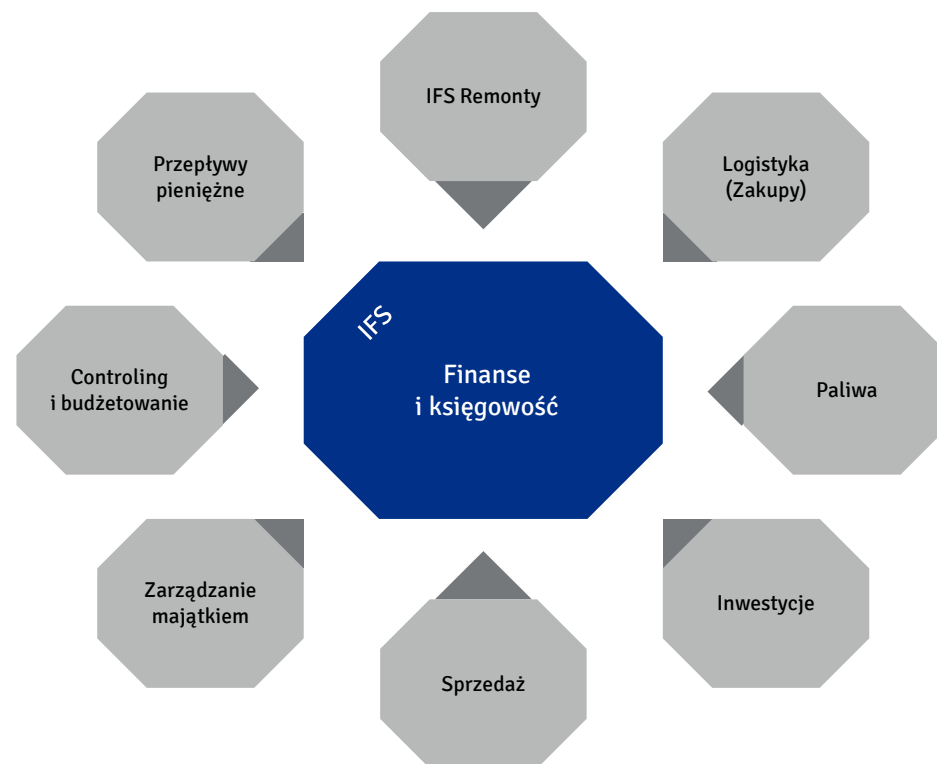


Wdrożone moduły:

Od 1 stycznia 2015 r. IFS Applications wspiera obsługę procesów biznesowych w obszarach:

- Finanse i Księgowość
- Zarządzanie Majątkiem
- Inwestycje
- Controlling i Budżetowanie
- Przepływy pieniężne
- Gospodarka Remontowa
- Logistyka (Zakupy)
- Sprzedaż
- Paliwa

System integruje dane z różnych obszarów:



Elektroniczny obieg dokumentów – narzędzie wspierające SAP i IFS

Narzędziem wspomagającym nowy SAP oraz IFS jest elektroniczny obieg dokumentów IPS (WORKFLOW) prowadzony przez, wspólne dla pięciu spółek, Centrum Zarządzania Dokumentami w Zielonej Górze.

Spółki objęte wdrożeniem WORKFLOW



Zintegrowanie z SAP i IFS

Elektroniczny obieg dokumentów jest narzędziem usprawniającym pracę w systemie SAP/IFS poprzez dostarczenie danych do księgowania w postaci elektronicznie wypełnionej metryki. Workflow pobiera również informację o zamówieniach z systemów SAP/IFS, dzięki czemu potrafi wyszukać odpowiednie osoby do akceptacji merytorycznej a nawet całkowicie sparować dokument z zamówieniem i tym samym wyeliminować konieczność akceptacji. Wtedy dokument zostanie przekazany już bezpośrednio do księgowania.

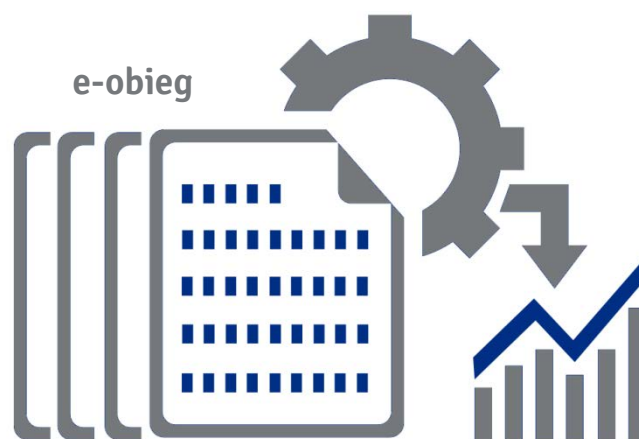
WORKFLOW oznacza korzyści

WORKFLOW to również korzyści takie jak:

- optymalizacja kosztów związanych z dystrybucją, przechowywaniem, zarządzaniem, drukowaniem i kopiowaniem papierowych dokumentów
- stworzenie centralnego repozytorium dokumentów oraz zmniejszenie pracochłonności procesu obiegu dokumentów
- zmniejszenie kosztów logistyki tradycyjnych dokumentów
- eliminacja dostępu osób postronnych do fizycznych dokumentów
- natychmiastowy dostęp do dokumentów historycznych w postaci elektronicznej

Etapy wprowadzenia elektronicznego obiegu dokumentów

Od 1 stycznia 2015 r. e-obieg dotyczy dokumentów zobowiązaniowych (faktur VAT, faktur VAT – korekta, rachunków, not korygujących, itp.). W kolejnych etapach zostanie on rozszerzony na całą korespondencję przychodzącą.



Dzięki elektronicznemu obiegowi dokumentów, pracujemy w sposób zintegrowany, efektywniejszy i nowoczesny.

Podniesienie efektywności Obsługi Klienta

Dla Grupy Kapitałowej ENEA bardzo istotna jest poprawa zarządzania relacjami z Klientami oraz jakość ich obsługi. Jest to możliwe dzięki wdrażaniu systemu SKOK (System Kompleksowej Obsługi Klienta) w kolejnych strukturach Grupy Kapitałowej. Korzyści z wdrożenia nowoczesnego centralnego systemu billingu oraz CRM (Customer Relations Management) to przede wszystkim: obniżenie nakładów finansowych na Obsługę Klienta, poprawa efektywności i usprawnienie procesów obsługi - a co za tym idzie wpływa pozytywnie na konkurencyjność ENEA Operator i ENEA S.A.

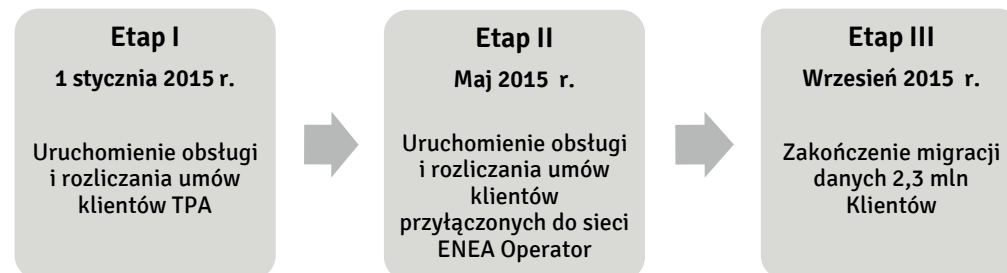
Cel wdrożenia

- Uruchomienie rozwiązania centralnego, skalowalnego, umożliwiającego obsługę Generalnych Umów Dystrybucji dla usługi kompleksowej (GUD-K) oraz Klientów TPA
- Uruchomienie rozwiązania umożliwiającego przekazywanie faktur do Klienta końcowego w formacie elektronicznym (e-Faktura)
- Uruchomienie elektronicznych kanałów obsługi Klienta: e-BOK, e-Płatności
- Migracja danych z obecnie eksploatowanych systemów bilingowych

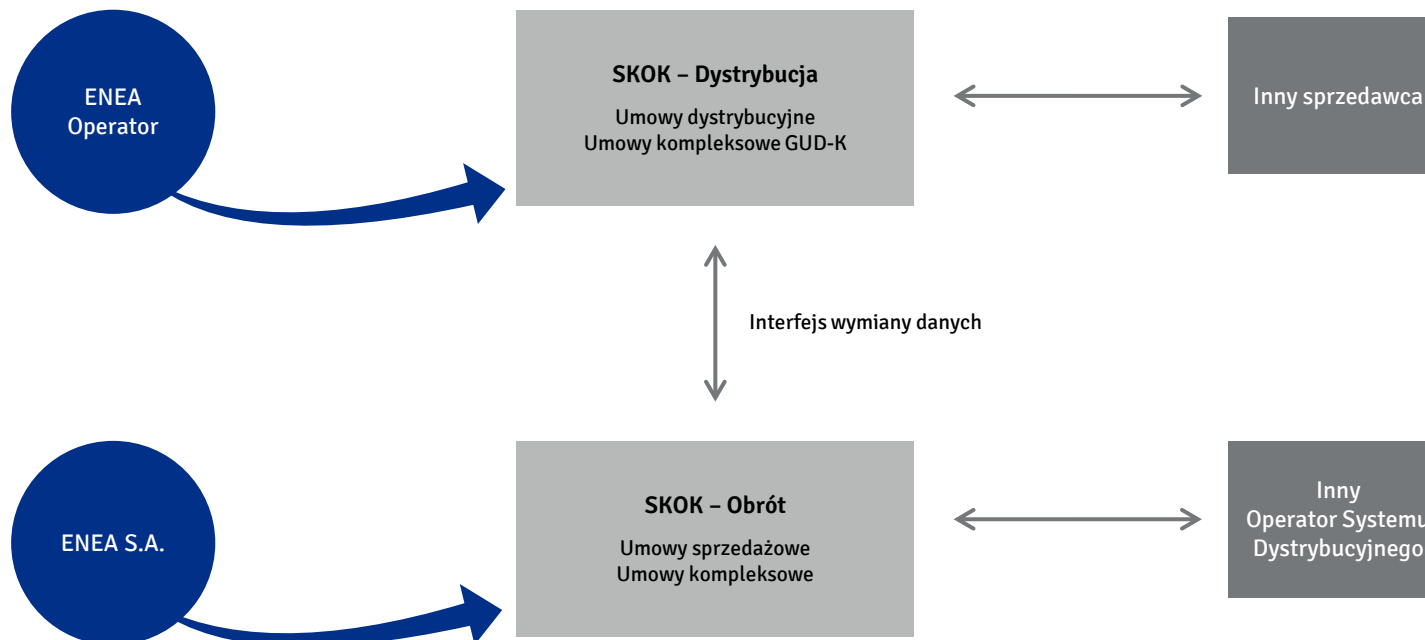
Dodatkowo, projekt jest niezbędną podstawą dla realizacji w przyszłości:

- standaryzacji oraz poprawy jakości Obsługi Klientów
- optymalizacji infrastruktury informatycznej wspierającej procesy Obsługi Klienta
- wzrostu efektywności realizacji procesów obsługi posprzedażowej

Etapy wdrożenia SKOK



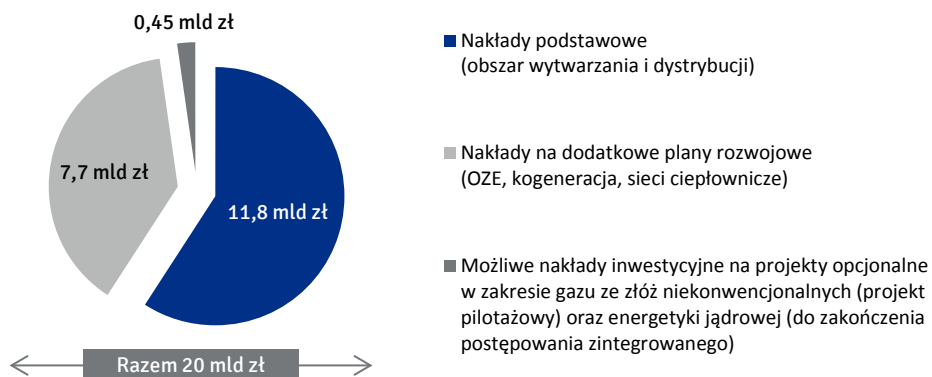
Docelowe rozwiązanie w Grupie ENEA



Strategia inwestycyjna

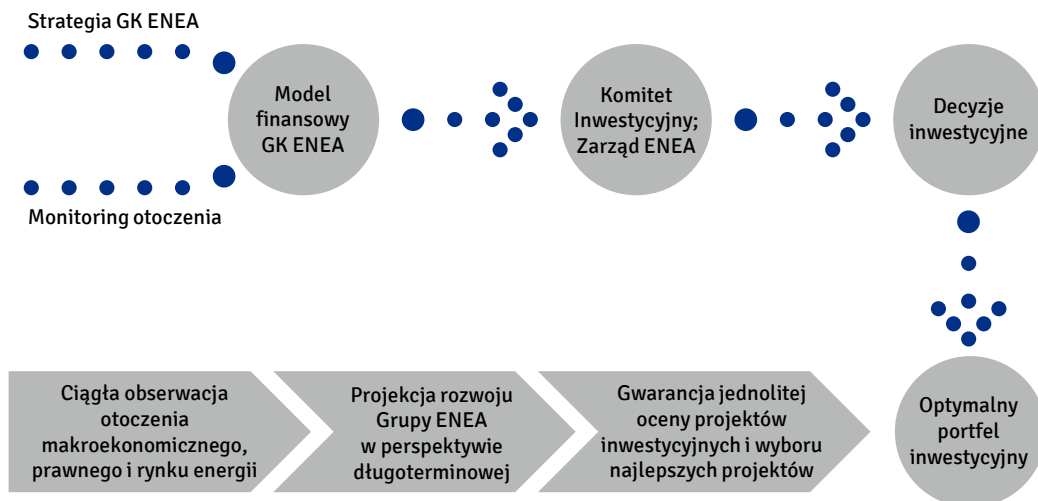
Rok 2014 był pierwszym rokiem realizacji strategii przyjętej na lata 2014-2020. W stosunku do roku 2013 w roku 2014 planowane nakłady inwestycyjne były wyższe o ponad 700 mln zł. Również w kolejnych latach nakłady te będą rosły, aby zrealizować cele przyjęte w strategii Grupy ENEA.

Nakłady inwestycyjne GK ENEA w latach 2014-2020



W odpowiedzi na rosnące nakłady inwestycyjne i zmienność otoczenia rynkowego, uwzględniając konieczność możliwości elastycznego reagowania na pojawiające się okazje akwizycyjne, jak również w celu ujednolicenia podejścia do procesów inwestycyjnych w spółkach należących do Grupy ENEA, wdrożono rozwiązania organizacyjne oraz odpowiednie metodyki i procedury.

Poniższy diagram obrazuje wdrożone rozwiązania organizacyjne:



W zakresie nakładów podstawowych w 2014 roku zrealizowano większość z zaplanowanych inwestycji.

Do nakładów na dodatkowe plany rozwojowe w obszarze kogeneracji w roku 2014 zaliczamy przejęcie 86,36% udziałów spółki Miejskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Białymstoku.

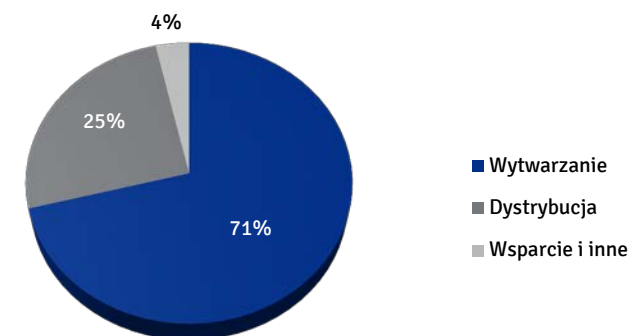
W obszarze OZE, w toku oceny analizowanych projektów i rynku, nie podjęto decyzji akwizycyjnych.

W roku 2015 planujemy wzrosty nakładów inwestycyjnych we wszystkich obszarach działalności:

- W Obszarze Wytwarzania przede wszystkim w związku z inwestycją w blok 11 i akwizycjami w obszarze farm wiatrowych,
- W Obszarze Dystrybucji przede wszystkim w związku z poprawą wskaźników niezawodności poprzez modernizację istniejącej infrastruktury jak i przyłączeniami nowych odbiorców i wytwórców energii elektrycznej.

Nakłady inwestycyjne [mln zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %	Plan 2015
Wytwarzanie	1 265	1 832	567	45%	2 509
Blok 11	969	1 096	127	13%	1 587
OZE	16	13	-3	-19%	418
Dystrybucja	900	826	-74	-8%	899
Wsparcie i inne	29	91	62	214%	125
RAZEM	2 195	2 749	554	25%	3 558

Nakłady inwestycyjne zaplanowane na 2015 r.



Działania zrealizowane w 2014 r.

Obrót

Obszar Handlu Detalicznego

- Reorganizacja Departamentu Sprzedaży i budowa ogólnopolskich struktur sprzedażowych
- Wdrożenie nowego produktu „Pewna Cena” budującego lojalność Klientów z grup taryfowych G na historycznym obszarze działania ENEA S.A.
- Przeprowadzenie akcji budującej relacje z Klientami biznesowymi w oparciu o ofertę dedykowaną (Zawsze taniej+, Skreśl podwyżkę)
- Zakończenie projektu „Przygotowanie organizacji ENEA S.A. do handlu gazem ziemnym” i pozyskanie 20 Klientów biznesowych w ramach oferty dual-fuel
- Uruchomienie sprzedaży produktów poprzez Contact Center i zintensyfikowanie sprzedaży produktów realizowanej poprzez Biura Obsługi Klientów (BOK)
- Wprowadzenie nowych produktów: „Stać Cena+” oraz „Energia z Kontem” (oferta przygotowana wspólnie z Getin Bankiem)

Obszar Obsługi Klienta

- Centralizacja Obsługi Klientów w ramach Centrum Usług Wspólnych
- Opracowanie i wdrożenie nowego modelu operacyjnego obszaru Obsługi Klienta
- Wdrożenie centralnego systemu billingowego dla Obsługi Klientów TPA
- Rozbudowa Contact Center
- Centralizacja wydruku masowego oraz dostarczania korespondencji



Działania planowane na 2015 r.

Obrót

Obszar Handlu Detalicznego

- Dynamiczny rozwój sprzedaży paliwa gazowego
- Wprowadzenie nowych produktów pakietowych
- Rozpoczęcie sprzedaży w ramach GUD-K
- Uruchomienie platformy e-commerce

Obszar Obsługi Klienta

- Zakończenie wdrożenia centralnego systemu bilingowego
- Uruchomienie nowych, elektronicznych kanałów Obsługi Klientów – e-BOK, e-Faktura
- Uruchomienie nowego serwisu internetowego Grupy ENEA
- Optymalizacja sieci BOK
- Wizualizacja wybranych BOK
- Dalszy rozwój Contact Center

Źródła finansowania programu inwestycyjnego

ENE A S.A. finansuje program inwestycyjny wykorzystując nadwyżki finansowe z prowadzonej działalności gospodarczej oraz zadłużenie zewnętrzne. Grupa Kapitałowa ENE A realizuje model finansowania inwestycji, w którym to ENE A S.A. pozyskuje zewnętrzne źródła finansowania i dystrybuje je do spółek zależnych.

Obecnie ENE A S.A. dysponuje następującymi umowami o zewnętrzne finansowanie:

Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 3.000.000 tys. zł

ENE A S.A. posiada zawartą umowę programową dot. programu emisji obligacji do kwoty 3.000.000 tys. zł z bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: PKO BP S.A., Bankiem Pekao S.A., BZ WBK S.A. oraz Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Finansowanie jest niezabezpieczone.

Środki pozyskane z tego programu są przeznaczone na realizację projektów inwestycyjnych w Grupie ENE A, w tym m.in. na budowę opalanego węglem kamiennym bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne o mocy elektrycznej 1.075 MW_e brutto, która jest realizowana w ramach działalności ENE A Wytwarzanie.

Na 31 grudnia 2014 r. ENE A S.A. wyemitowała w ramach w/w Programu obligacje w łącznej wysokości 860.000 tys. zł. Okres wykupu obligacji przypada 6 lat po terminie ich emisji. Oprocentowanie oparte jest o zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

Kredyt inwestycyjny do kwoty 1.425.000 tys. zł

18 października 2012 r. ENE A S.A. zawarła umowę finansową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) przewidującą udzielenie ENE A S.A. kredytu w kwocie 950.000 tys. zł lub jej równowartości w walucie EUR. 18 czerwca 2013 r. została zawarta z EBI kolejna umowa kredytu (transza „B”) na kwotę 475.000 tys. zł. Środki w łącznej kwocie 1.425.000 tys. zł pozyskane z kredytu przeznaczone są na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego dot. modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych ENE A Operator. Okres spłaty kredytu wynosi do 15 lat od planowanej daty wypłaty środków.

W ramach transzy „A” ENE A S.A. dokonała wypłaty środków z kredytu w całości tj. w kwocie 950.000 tys. zł. Waluta uruchomionego kredytu to złoty polski, oprocentowanie zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku.

W ramach transzy „B” ENE A S.A. dokonała wypłaty środków w wysokości 100.000 tys. zł w oparciu o oprocentowanie stałe.

Umowa programowa ws. programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000 tys. zł

15 maja 2014 r. ENE A S.A. zawarła umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000 tys. zł gwarantowanego przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Finansowanie jest niezabezpieczone. Środki z tego programu są przeznaczone m.in. na realizację inwestycji przez ENE A S.A. i podmioty zależne. Na 31 grudnia 2014 r. ENE A S.A. wyemitowała w ramach powyższego Programu, obligacje w łącznej wysokości 260.000 tys. zł. Okres wykupu obligacji wynosi 12,5 roku od terminu ich emisji. Oprocentowanie oparte jest o zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 5.000.000 tys. zł

30 czerwca 2014 r. ENE A S.A. zawarła umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 5.000.000 tys. zł z bankami pełniącymi rolę dealerów: ING Bankiem Śląskim S.A., PKO BP S.A., Bankiem Pekao S.A. i mBankiem S.A. W ramach Programu ENE A może emitować obligacje o okresie zapadalności do 10 lat, a Banki dealerzy zobowiązani są dochować należytej staranności przy oferowaniu nabycia obligacji inwestorom rynkowym. Na 31 grudnia 2014 r. w ramach Programu ENE A S.A. nie wyemitowała obligacji. Podjęte zostały jednak przez ENE A S.A. decyzje korporacyjne dot. rozpoczęcia procesu emisji obligacji. Termin debiutanckiej emisji obligacji w ramach w/w programu to 10 lutego 2015 r.

W dalszych działaniach ENE A S.A. będzie koncentrować się na zapewnieniu odpowiedniej dywersyfikacji zewnętrznych źródeł finansowania dla inwestycji zaplanowanych w Strategii Grupy Kapitałowej ENE A w celu optymalizowania wysokości kosztów i terminów spłaty zadłużenia.

Emisja papierów wartościowych ENE A S.A. w 2014 r.

Data emisji	Podmiot obejmujący obligacje	Kwota emisji [tys. zł]
18 kwietnia 2014 r.	Konsorcjum banków PKO BP S.A., PEKAO S.A., BZ WBK S.A., BHW S.A.	150 000
13 czerwca 2014 r.	Konsorcjum banków PKO BP S.A., PEKAO S.A., BZ WBK S.A., BHW S.A.	200 000
22 lipca 2014 r.	Konsorcjum banków PKO BP S.A., PEKAO S.A., BZ WBK S.A., BHW S.A.	310 000
16 września 2014 r.	Bank Gospodarstwa Krajowego	260 000
9 października 2014 r.	Konsorcjum banków PKO BP S.A., PEKAO S.A., BZ WBK S.A., BHW S.A.	200 000

Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych

Środki pieniężne pozyskane z emisji obligacji przez ENE A S.A. są przekazywane w ramach programów emisji obligacji wewnątrzgrupowych do spółek zależnych ENE A S.A. Spółki zależne wykorzystują te środki do przeprowadzania inwestycji rzeczowych i kapitałowych.

ENE A Operator prowadzi wieloletni plan modernizacji i rozwoju sieci dystrybucyjnej w Polsce Zachodniej.

ENE A Wytwarzanie prowadzi z kolei w Świerżach Górnych budowę najnowocześniejszego w Polsce bloku energetycznego. Wszystkie emisje przeprowadzone przez ENE A Wytwarzanie w roku 2014 były przeznaczone na sfinansowanie wydatków związanych z tym blokiem, z wyłączeniem emisji obligacji we wrześniu 2014 r., z której środki zostały przeznaczone na sfinansowanie nabycia udziałów w spółce MPEC Białystok.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Sytuacja finansowa Spółki tworzy silne podstawy do możliwości wykonania planów inwestycyjnych, które mogą być realizowane na drodze rozwoju organicznego, jak i poprzez przejęcia innych podmiotów. Nasz bilans, kapitały własne oraz saldo środków pieniężnych są solidną podstawą finansowania nakładów inwestycyjnych, tak ze środków własnych, jak i źródeł zewnętrznych. W celu efektywnego wykorzystania środków, Spółka w danych działaniach inwestycyjnych (w szczególności w zakresie akwizycji) zamierza wspomagać się finansowaniem dłużnym w celu wykorzystania efektu dźwigni finansowej.

Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma podtrzymanie dla ENE A S.A., 30 kwietnia 2014 r. przez agencję Fitch Ratings długoterminowego ratingu podmiotu w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowego ratingu krajowego na poziomie „A(pol)”, podobnie jak to miało miejsce w latach 2012-2013. Perspektywa ratingowa jest stabilna.

Czynniki związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w Polsce

Podstawowe wskaźniki makroekonomiczne

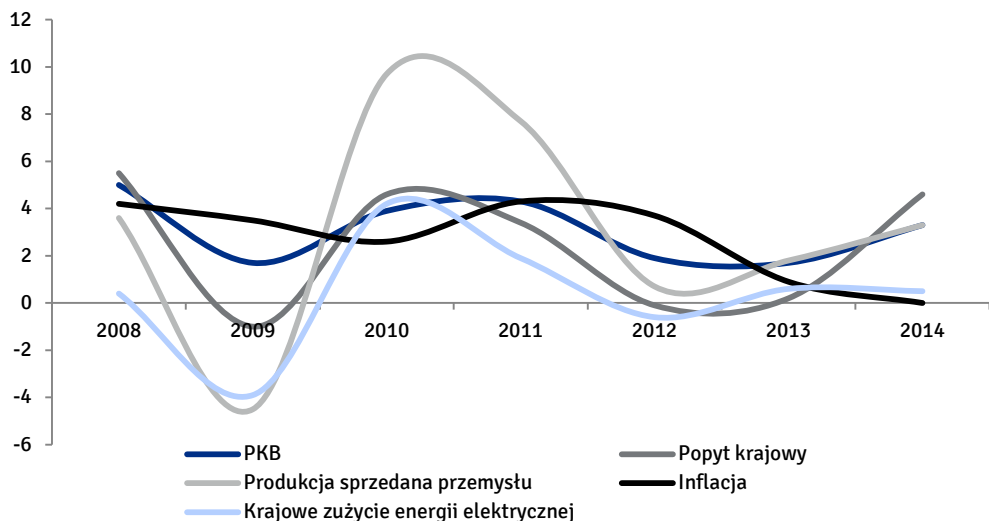
Na sytuację finansową oraz prowadzenie działalności przez ENEA S.A. wpływ mają czynniki, które odnoszą się zarówno do ogólnego stanu polskiej gospodarki, jak również regionalnej sytuacji ekonomicznej.

Dynamika podstawowych wskaźników makroekonomicznych w latach 2013-2014 przedstawiona została w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2013	2014 ¹⁾
PKB	wzrost w %	1,7	3,3
Wartość dodana w przemyśle	wzrost w %	4,9	3,6
Popyt krajowy	wzrost w %	0,2	4,6
Nakłady brutto na środki trwałe	wzrost w %	0,9	9,4
Produkcja sprzedana przemysłu	wzrost w %	1,8	3,3
Przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw	wzrost w %	2,9	3,7
Stopa bezrobocia	%	13,4	11,5
Inflacja	%	0,9	0,0
Export [EUR]	wzrost w %	5,8 ²⁾	4,8 ²⁾
Import [EUR]	wzrost w %	0,3 ²⁾	5,0 ²⁾
Krajowe zużycie energii elektrycznej	wzrost w %	0,6	0,5

1) Część danych jest jedynie szacunkiem opublikowanym przez GUS.

2) Dane dotyczą okresu styczeń-listopad 2014 r.



Czynniki o charakterze politycznym

Sektor energetyczny należy do strategicznych z punktu widzenia państwa. Dlatego na działalność Spółki mogą mieć wpływ decyzje o charakterze politycznym, zarówno na poziomie Polski, jak i Unii Europejskiej. Mogą one dotyczyć zarówno kierunków polityki energetycznej, jak szczegółowych regulacji prawnych i mieć przełożenie m.in. na ceny energii elektrycznej.

Otoczenie prawno-regulacyjne

Działalność Grupy ENEA, w tym również ENEA S.A., prowadzona jest w otoczeniu podlegającym szczególnej regulacji prawnej, zarówno na poziomie krajowym, jak również Unii Europejskiej.

Uregulowania prawne w zakresie energetyki są często pochodną decyzji o charakterze politycznym, dlatego istnieje ryzyko częstych zmian w tym zakresie, których Spółka nie jest w stanie przewidzieć. Dodatkowo wymogi środowiskowe o charakterze prawnym stają się coraz bardziej rygorystyczne co w konsekwencji może przekładać się na konieczność ponoszenia dodatkowych środków, aby im sprostać.

Działalność w branży energetycznej podlega przy tym regulacjom Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, który wydaje decyzje, zatwierdza taryfy i kontroluje ich stosowanie. Kompetencje kontrolne i regulacyjne Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki umożliwiają wywieranie znaczącego wpływu na działalność ENEA S.A..

W 2014 r. kontynuowane były prace nad projektem Ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii. Założenia nowej Ustawy obejmują m.in. nowy mechanizm wsparcia tj. wprowadzenie systemu aukcyjnego, zmiany zasad przyznawania świadectw pochodzenia, a także zmiany w poziomie obowiązku umarzania „zielonych” świadectw. W ocenie Ministerstwa Gospodarki Ustawa może wejść w życie w I kwartale 2015 r. a nowy system wsparcia OZE obowiązywałby od stycznia 2016 r.



Zapotrzebowania na energię

Produkcja energii elektrycznej netto wzrośnie do 2030 r. do 193,3 TWh wobec 141,9 TWh w 2010 r., co oznacza wzrost o 36,3% (średnioroczna dynamika na poziomie 1,6%), wynika z prognoz Ministerstwa Gospodarki zawartych w dokumencie „Aktualizacja prognozy zapotrzebowania na paliwa i energię do roku 2030”. Według Ministerstwa Gospodarki zapotrzebowanie na energię elektryczną będzie rosnąć we wszystkich sektorach gospodarki.

Najwyższy, procentowy wzrost zapotrzebowania na energię prognozowany jest w sektorze usług (o 60% w okresie 2010-2030), a także w gospodarstwach domowych (o 50%). Wzrost popytu na energię w tych sektorach jest związany z oczekiwaną poprawą sytuacji ekonomicznej w Polsce.

Popyt na finalną energię elektryczną w przemyśle wrośnie o ok. 22% w 2030 r., w porównaniu z rokiem bazowym, tj. 2008, wynika z dokumentu Ministerstwa Gospodarki. Autorzy podkreślili, że jest to łagodny wzrost, wynikający z umiarkowanej prognozy wzrostu dla tego sektora, a także malejącego znaczenia przemysłu energochłonnego dla gospodarki. Mimo to, przemysł - jako jeden z największych obecnie odbiorców energii elektrycznej - nadal pozostanie znaczącym konsumentem.

Ceny energii elektrycznej

Ceny energii elektrycznej kształtowane są przez wiele elementów - w tym czynniki rynkowe i regulacyjne. Przewiduje się, że głównymi czynnikami kształtującymi ceny energii elektrycznej w Polsce będą:

- koszty paliw, w tym głównie ceny węgla oraz, w mniejszym zakresie, gazu w Polsce
- inwestycje w modernizację zakładów wytwórczych wymuszone przepisami w zakresie ochrony środowiska oraz inwestycje na nowe moce wytwórcze, a w szczególności zastępowanie zużytych jednostek wytwórczych
- inwestycje w system przesyłowy, który obecnie charakteryzuje się brakiem silnych połączeń międzysystemowych z innymi krajami, co skutkuje tym, że import energii elektrycznej nie stanowi istotnego elementu dodatkowej podaży energii elektrycznej i bezpieczeństwa dostaw dla odbiorców końcowych
- europejski system handlu emisjami

Taryfy

Kolejnym czynnikiem, który może mieć istotny wpływ na poziom osiągniętych przychodów są decyzje Prezesa URE w zakresie zatwierdzania taryf. Sposób kalkulacji taryf ma zapewniać przedsiębiorstwu energetycznemu pokrycie planowanych na dany okres taryfowy kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione oraz uzyskanie określonej marży (w obrocie) lub zwrotu z kapitału (w dystrybucji), przy jednoczesnym zapewnieniu ochrony interesów odbiorców przed nieuzasadnionym wzrostem cen i stawek opłat.

Taryfy są zatwierdzane najczęściej na okres jednego roku. Dodatkowo, Prezes URE wyznacza długość okresów regulacyjnych (od 3 do 5 lat), dla których określa modelowy poziom kosztów uznanych za uzasadnione. 16 grudnia 2014 r. Prezes URE zatwierdził taryfy operatorom systemów dystrybucyjnych. Taryfy dla głównych dystrybutorów wzrosły średnio o 3,9% dla wszystkich grup odbiorców.

Regulator zatwierdził także taryfy na sprzedaż energii energetycznej. Zatwierdzone na 2015 r. taryfy zakładają niewielką, nieco ponad półprocentową, podwyżkę cen energii elektrycznej dla odbiorców z grup G, tj. gospodarstw domowych.

Uprawnienia do emisji CO₂

Działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej jest w znacznym stopniu uzależniona od poziomu przydzielonych Spółce uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji na określony okres rozliczeniowy. Przydział uprawnień do emisji dwutlenku węgla może być dokonywany w drodze nieodpłatnego przydziału w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do Emisji, bądź też na wolnym rynku w ramach systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów. Podstawowym warunkiem do otrzymania bezpłatnych uprawnień jest wykonanie zadań inwestycyjnych ujętych w Krajowym Planie Inwestycyjnym oraz wykorzystanie nakładów na ich realizację do rozliczenia przyznanego uprawnień.

Konkurencja na rynku energii

Na działalność prowadzoną przez ENEA S.A. wpływa też liberalizacja rynku energii elektrycznej i narastająca konkurencja w tym sektorze. W związku z tym istnieje ryzyko, że inne firmy oferując naszym Klientom warunki korzystniejsze, co może doprowadzić do spadku przychodów.

Ochrona środowiska

Istniejące oraz zmieniające się uwarunkowania w zakresie ochrony środowiska mogą zmuszać Spółkę do ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, a także mogą skutkować ponoszeniem odpowiedzialności (w tym kar finansowych) lub wstrzymaniem eksploatacji niektórych instalacji.

Uwarunkowania prawne w tym zakresie podlegają częstym zmianom, przy czym istnieje tendencja do stopniowego zwiększania wymagań w tym zakresie. Takie rosnące wymagania mogą w przyszłości wpłynąć na konieczność poniesienia przez Spółkę dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Niedostosowanie się do nowych przepisów prawa w zakresie ochrony środowiska może skutkować nałożeniem znacznych kar pieniężnych.



Ramy prawne funkcjonowania rynku energetycznego

Zasady funkcjonowania rynku energii w Polsce reguluje ustawa Prawo energetyczne z 10 kwietnia 1997 r. oraz powiązane z nią rozporządzenia. Polskie przepisy prawne dotyczące rynku energii zostały dostosowane do prawodawstwa europejskiego, w tym przede wszystkim do Dyrektywy UE o zasadach wspólnego rynku energii elektrycznej.

Centralnym organem administracji rządowej, który realizuje zadania z zakresu regulacji gospodarki paliwami i energią jest Prezes Urzędu Regulacji Energetyki (URE). Do jego zadań należy: regulacja działalności wytwórców, dystrybutorów i spółek obrotu energią zgodnie z ustawą Prawo energetyczne i założeniami polityki energetycznej państwa. Prezes URE ma jednocześnie promować zasady wolnego rynku oraz dążyć do równoważenia interesów poszczególnych jego uczestników.

Obszary działalności

W 1997 r. rozpoczęto proces demonopolizacji polskiego rynku energii elektrycznej. Doprowadził on do jego podziału na poszczególne obszary: wytwarzania, przesyłu i dystrybucji oraz handlu energią.

Rynek energii elektrycznej to wytwarzanie, przesył i dystrybucja oraz obrót energią elektryczną

Większość energii elektrycznej na polskim rynku *wytwarzana* jest w dalszym ciągu w oparciu o paliwa konwencjonalne tj. węgiel kamienny oraz brunatny. Wyczerpywanie się zasobów paliw kopalnianych oraz problem nadmiernej emisji dwutlenku węgla powodują jednak, że rośnie rola odnawialnych źródeł energii (OZE) w produkcji energii. W ostatnich latach wzrosła w Polsce świadomość szkód środowiskowych spowodowanych przez energię konwencjonalną, a członkostwo w Unii Europejskiej stworzyło dodatkowy impuls do restrukturyzacji polskiego sektora energetycznego.

Energia odnawialna jest uzyskiwana dzięki naturalnym, powtarzającym się procesom przyrodniczym. Zgodnie z Prawem energetycznym odnawialne źródło energii wykorzystuje w procesie przetwarzania energię wiatru, promieniowania słonecznego, aerotermałną, geotermałną, hydrotermałną, fal, prądów i pływów morskich, spadku rzek oraz energię pozyskiwaną z biomasy, biogazu pochodzącego ze składowisk odpadów, a także biogazu powstałego w procesach odprowadzania lub oczyszczania ścieków albo rozkładu składowanych szczątków roślinnych i zwierzęcych.

Rozwój wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł wynika z potrzeby ochrony środowiska oraz wzmocnienia bezpieczeństwa energetycznego. Celem działań w tym zakresie jest zwiększenie wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych, wspieranie rozwoju technologicznego i innowacji, tworzenie możliwości rozwoju regionalnego oraz większe bezpieczeństwo dostaw energii, zwłaszcza w skali lokalnej.

Ze zobowiązań wynikających m.in. z pakietu klimatycznego 3 x 20 wynika, że do 2020 r. Polska ma obowiązek uzyskać 15% udział OZE w zużyciu energii. Dążenie do zwiększenia udziału tych źródeł w bilansie produkcji energii elektrycznej w kraju, ze względu na wysokie koszty inwestycji, wymaga stosowania odpowiednich systemów wsparcia, będących gwarancją ich systematycznego rozwoju.

Przesyłanie energii elektrycznej oznacza jej transport sieciami przesyłowymi (do sieci dystrybucyjnych lub odbiorców końcowych przyłączonych do tych sieci). **Dystrybucja energii** polega na jej transporcie do odbiorców końcowych z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych.

Zgodnie z Prawem energetycznym wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie przesyłania lub dystrybucji energii elektrycznej wymaga uzyskania koncesji Prezesa URE. Głównymi dystrybutorami energii elektrycznej w Polsce są: ENEA Operator Sp. z o.o., TAURON Dystrybucja S.A., PGE Dystrybucja S.A. oraz ENERGA-OPERATOR S.A.

Obrót energią elektryczną stanowi działalność gospodarczą, wymagającą uzyskania koncesji Prezesa URE, polegającą na hurtowym lub detalicznym handlu energią. Handel energią elektryczną w Polsce odbywa się w trzech zasadniczych segmentach rynku energii: rynku kontraktowym, rynku giełdowym oraz rynku bilansującym.

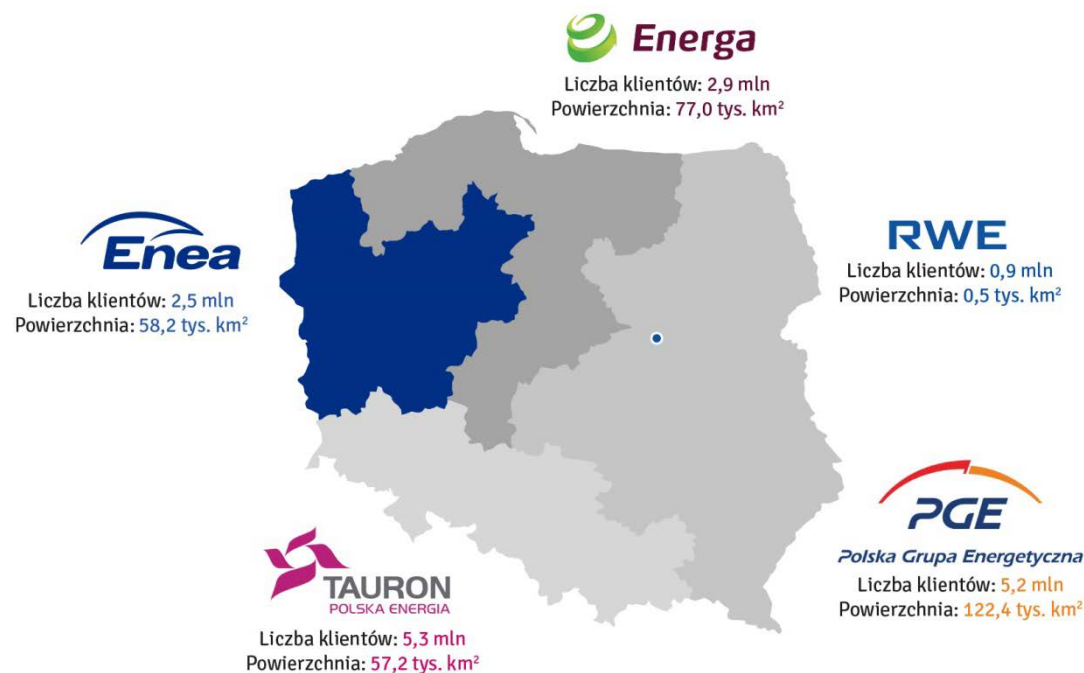
Handel energią na rynku kontraktowym odbywa się na podstawie kontraktów dwustronnych (umów) zawieranych pomiędzy wytwórcami energii, a firmami handlującymi energią oraz klientami finalnymi.

Rynek giełdowy obejmuje handel na giełdzie energii (Towarowej Giełdzie Energii S.A.). Handel energią na TGE odbywa się głównie na tzw. Rynku Dnia Następnego (RDN). RDN prowadzony jest na dzień przed dobą, w której następuje fizyczna dostawa energii.

Rynek Bilansujący jest specyficznym obszarem rynku energii, na którym następuje bilansowanie różnic pomiędzy transakcjami zawartymi między poszczególnymi uczestnikami rynku, a rzeczywistym zapotrzebowaniem na energię elektryczną.

Główne grupy energetyczne

Rynek energetyczny w Polsce tworzą głównie cztery grupy energetyczne: ENEA, PGE, TAURON, ENERGA.



Szczegółowy opis branży energetycznej oraz sytuacji rynkowej z uwzględnieniem wszystkich segmentów działalności Grupy Kapitałowej ENEA został zaprezentowany w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w 2014 r.

Zarządzanie ryzykiem

Spółki z Grupy ENEA, w tym ENEA S.A., narażone są na ryzyka. Ich materializacja może w istotny, niekorzystny sposób wpłynąć na ciągłość działania poszczególnych Spółek Grupy, ich sytuację finansową oraz zdolność do realizacji wytyczonych celów strategicznych.

Świadomość tych zagrożeń wymaga utrzymania, wykorzystania i ciągłego udoskonalania sformalizowanego i zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem (ERM). Jego ramy określa obowiązująca w Grupie ENEA jednolita Polityka Zarządzania Ryzykiem Korporacyjnym. System ERM w Grupie ENEA bazuje na kompleksowym ujęciu przedmiotu zarządzania ryzykiem, określeniu szczegółowych zasad identyfikacji i oceny ryzyk. Na tej podstawie następuje wybór kluczowych ryzyk korporacyjnych a także monitorowanie ekspozycji na te ryzyka oraz przygotowanie i monitorowanie planów mitygacji. W przypadku części ryzyk korporacyjnych takich jak kredytowe, utraty płynności, walutowe i stopy procentowej sformalizowane podejście do zarządzania ryzykiem przybiera formę dedykowanych Polityk i Procedur.

Przyjęte zasady zarządzania ryzykiem wyznaczone są w oparciu o najwyższe standardy zarządcze i zgodne są z najlepszymi praktykami rynkowymi w tej dziedzinie.

W 2014 roku system zarządzania ryzykiem podlegał dalszemu rozwojowi i optymalizacji procesowej.

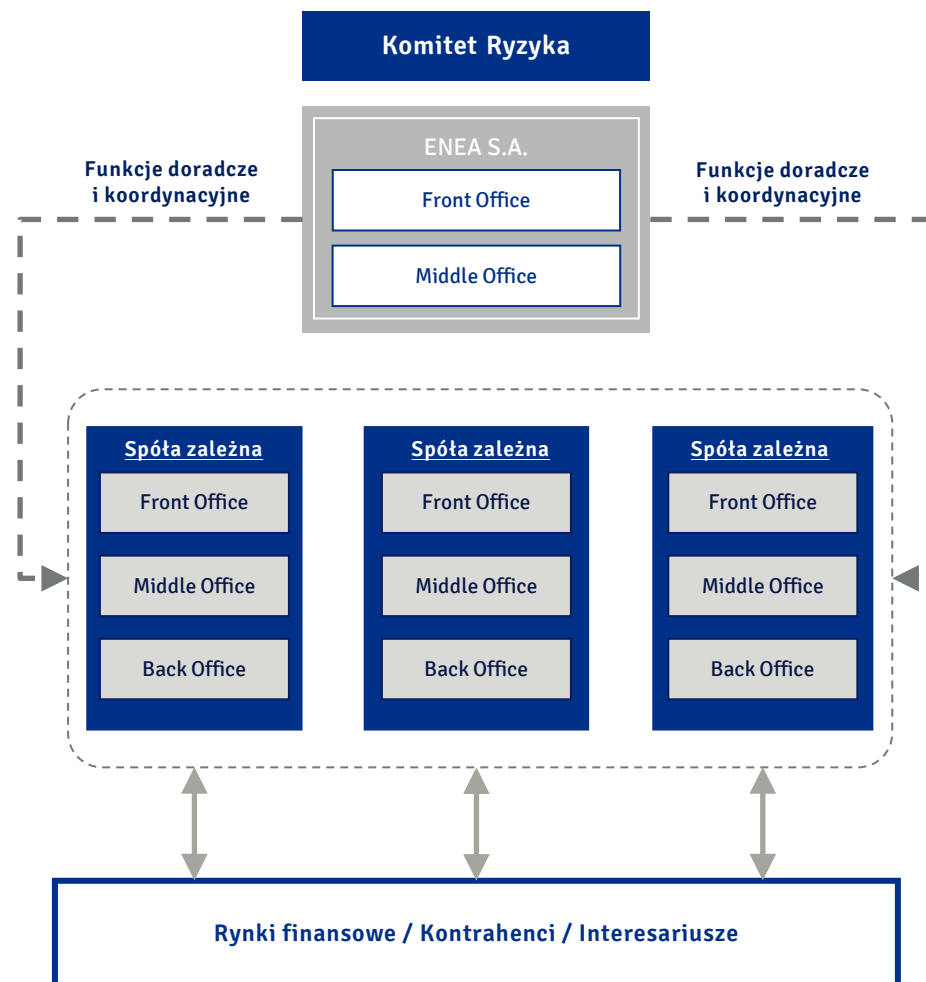
Model zarządczy

Koncepcję organizacji zarządzania ryzykiem w Grupie ENEA oparto o model skoordynowany. Kluczowym założeniem jego funkcjonowania jest koordynacja procesów zarządzania ryzykiem w Grupie przez ENEA S.A.

Kluczowe cechy modelu skoordynowanego:

- Spółki Grupy zarządzają ryzykiem w oparciu o jednolite standardy określone w Politykach i Procedurach
- Spółki operacyjnie zarządzają ryzykiem w ramach przyznaných limitów i na zasadach zatwierdzanych przez Komitet Ryzyka Grupy ENEA
- Poszczególne spółki raportują do Spółki matki w zakresie realizowanych działań w obszarze zarządzania ryzykiem
- ENEA S.A. pełni rolę koordynacyjną procesu na obszarze Grupy
- W Spółkach funkcjonuje podział organizacyjny na Front-, Middle- oraz Back Office

Szczegółowy opis zarządzania ryzykiem na poziomie Grupy Kapitałowej ENEA zamieszczono w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w 2014 r.



Model ryzyk Grupy ENEA z uwzględnieniem ryzyk dotyczących ENEA S.A.



Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Istniejące oraz zmieniające się uwarunkowania w zakresie ochrony środowiska mogą zmuszać Grupę ENEA, a więc i ENEA S.A., do ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych. Nasza działalność znacząco wpływa na środowisko naturalne oraz wymaga posiadania szeregu pozwoleń na korzystanie ze środowiska.

Zagadnienie dotyczące środowiska naturalnego w kontekście całej Grupy Kapitałowej ENEA zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ENEA w 2014 r.

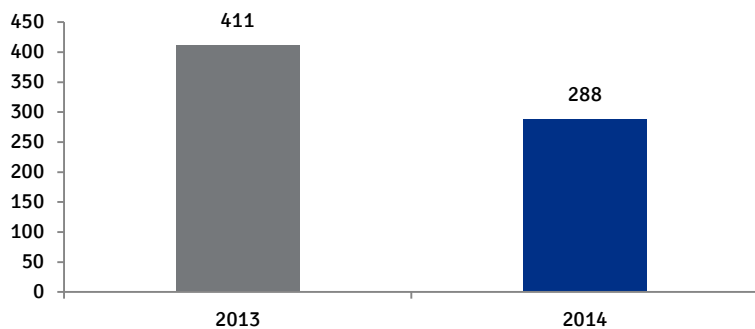
Informacja o zatrudnieniu

Na koniec 2014 r. w ENEA S.A. zatrudnione były 288 osoby. Dominującą grupę, stanowiącą 82% ogółu zatrudnionych, tworzyły osoby pomiędzy 26, a 45 rokiem życia. 95,9% pracowników Spółki to osoby ze średnim wykształceniem.

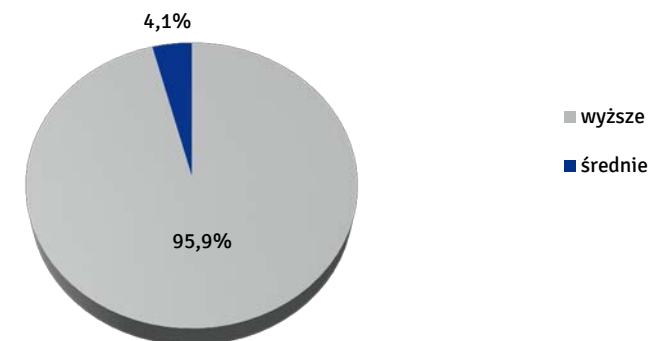
Szczegółowe informacje dot. zatrudnienia zaprezentowane zostały na poniższych wykresach.



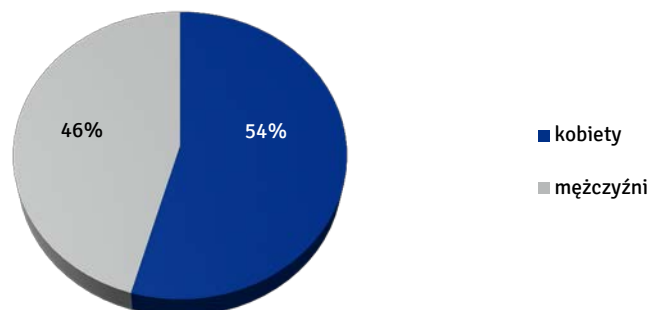
Zatrudnienie w ENEA S.A. - osoby



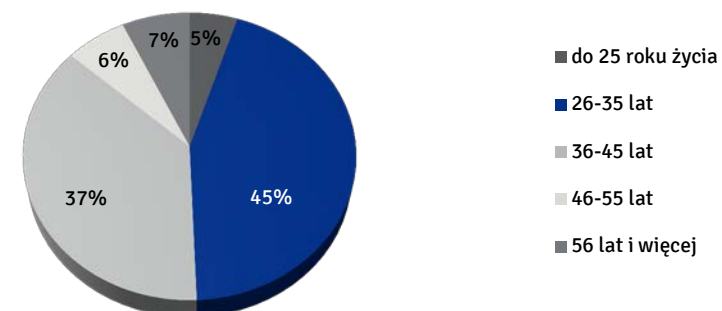
Zatrudnienie w ENEA S.A. wg stanu na 31 grudnia 2014 r. - wykształcenie



Zatrudnienie w ENEA S.A. wg stanu na 31 grudnia 2014 r. - płeć



Zatrudnienie w ENEA S.A. wg stanu na 31 grudnia 2014 r. - wiek



Umowy znaczące dla działalności ENEA S.A.

Kontynuacja działań w zakresie realizacji strategii korporacyjnej na lata 2014 – 2020 oraz finansowania inwestycji

Data zawarcia	Strony umowy		Opis
31 stycznia 2014 r.	ENEA S.A.	PKO BP S.A., Bank Pekao S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Aneks do Umowy Programowej z 21 czerwca 2012 r. zmieniający warunki finansowania w wysokości do 4.000.000 tys. zł
15 maja 2014 r.	ENEA S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Umowa Programowa w wysokości do 1.000.000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie potrzeb inwestycyjnych.
30 czerwca 2014 r.	ENEA S.A.	ING Bank Śląski S.A., PKO BP S.A., Bank PEKAO S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Umowa programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5.000.000zł na realizację m. in. inwestycji zawartych w strategii
12 sierpnia 2014 r.	ENEA S.A.	Europejski Bank Inwestycyjny	List zmieniający do umowy finansowej wydłużający okres dostępności kredytu w kwocie 475.000.000 do 31 grudnia 2015 r.

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej

Spółce nie są znane umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami ENEA S.A.

Umowy ubezpieczenia

Umowy ubezpieczenia zawierane są przez ENEA S.A. zgodnie z korporacyjną Polityką Ubezpieczeniową. Dzięki wspólnej Polityce ujednolicono standardy ubezpieczeń w Grupie oraz konsolidowano zakupy ochrony ubezpieczeniowej uzyskując wymierne korzyści na składce i zakresie ubezpieczenia.

ENEA S.A. transferują ryzyko poniesienia strat na skutek wystąpienia szkód w mieniu oraz roszczeń osób trzecich poprzez zawieranie umów ubezpieczenia z największymi na rynku zakładami ubezpieczeń takimi jak PZU S.A., TUIR WARTA S.A., STU Ergo Hestia S.A., TU Allianz Polska S.A.

Z uwagi na znaczą ekspozycję ENEA S.A. na szkody i potencjalne roszczenia nie można wykluczyć, że zawarte ubezpieczenia będą niewystarczające. Poziom ochrony ubezpieczeniowej nie odbiega obecnie od standardów stosowanych w polskiej branży elektroenergetycznej i jest dostosowany do specyfiki działalności poszczególnych Spółek.

Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez ENEA S.A. lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązаныmi znajduje się w nocie 43 do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014 opublikowanego w ramach raportu rocznego.



Umowy o współpracy lub kooperacji

List intencyjny w sprawie kooperacji w projektach badawczo-rozwojowych

List zawarty 26 czerwca 2014 r. pomiędzy ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., ENERGA S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A.

Główny cel współpracy	Oczekiwany efekt współpracy
<p>Intensywne poszukiwanie rozwiązań technologicznych odpowiadających kluczowym wyzwaniom stojącym przed polskim sektorem energetycznym- koncentracja m.in. na:</p> <ul style="list-style-type: none"> • redukcji emisyjności w procesie wytwarzania energii elektrycznej • zwiększeniu efektywności dystrybucji • zwiększeniu efektywności wykorzystania energii • rozwijaniu inteligentnych sieci dystrybucyjnych i przesyłowych 	<ul style="list-style-type: none"> • efekt skali i synergii technologicznej • pełniejsze wykorzystanie polskiego potencjału naukowo-badawczego - impuls rozwojowy dla regionalnych ośrodków akademickich, partnerów biznesowych i dla całej gospodarki • efektywniejsze wykorzystanie funduszy na innowacyjność z Unii Europejskiej na lata 2014-2020 • łatwiejsze i bardziej elastyczne pozyskiwanie dodatkowego kapitału zewnętrznego

Zrealizowane zadania w ramach współpracy 2014 r.:

- podjęcie działań za pośrednictwem Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej (PKEE) w celu utworzenia przez Narodowe Centrum Badan i Rozwoju (NCBiR) programu sektorowego dla elektroenergetyki (PS) - programu finansowania prac badawczo-rozwojowych

Kontynuacja współpracy w projekcie przygotowania do budowy pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

W 2014 r. ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowały prace w projekcie przygotowania do budowy elektrowni jądrowej w Polsce poprzez wypracowywanie zaktualizowanych zapisów w projekcie Umowy Wspólników wraz z załącznikami. Strony uzgodniły ostateczny projekt Umowy Wspólników.



W ramach współpracy w projekcie jądrowym:

3 września 2014 r. ENEA, PGE, TAURON oraz KGHM zawarły Umowę Wspólników („Umowa”).

ENEA, TAURON oraz KGHM jako Partnerzy Biznesowi, nabędą od PGE, na podstawie odrębnej umowy („Umowa Nabycia Udziół”), łącznie 30% udziałów (każdy z Partnerów Biznesowych nabędzie po 10% udziałów) w spółce celowej – PGE EJ 1.



Prezes UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na utworzeniu przez Wnioskodawców wspólnego przedsiębiorcy pod firmą PGE EJ 1 sp. z o.o. (Raport bieżący nr 31/2014).



Strony zobowiązały się zgodnie z Umową wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, sfinansować działania w ramach fazy wstępnej Projektu („Faza Wstępna”).

Faza Wstępna ma na celu określenie takich elementów, jak:

- potencjalni partnerzy, w tym partner strategiczny
- dostawcy technologii, wykonawcy EPC (Engineering, Procurement, Construction)
- dostawcy paliwa jądrowego
- pozyskanie finansowania dla Projektu
- organizacyjne i kompetencyjne przygotowanie PGE EJ 1 Sp. z o.o. do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację („Postępowanie Zintegrowane”)

Zgodnie z Umową Wspólników, zaangażowanie finansowe ENEA S.A. w okresie Fazy Wstępnej nie przekroczy kwoty ok. 107 mln zł i ma polegać na wnoszeniu wkładów, do wysokości tej kwoty, na podwyższony kapitał zakładowy PGE EJ 1 Sp. z o.o.

Strony kontynuują współpracę przygotowując się do zawarcia Umowy Nabycia Udziół.

PGE EJ 1 Sp. z o.o. jest odpowiedzialna za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MWe. Grupa PGE pełni rolę lidera Projektu, a spółka PGE EJ 1 ma w przyszłości pełnić funkcję operatora elektrowni.

Zaciągnięte i zakończone umowy kredytów i pożyczek

Kredyty zaciągnięte przez ENEA S.A. w 2014 r.

Data początkowa	Data zakończenia	Kredytodawca	Kwota udzielonego kredytu [tys. zł]	Wysokość stopy procentowej	Zadłużenie z tyt. kredytów na 31 grudnia 2014 r. [tys. zł]	Okres spłaty
28 stycznia 2014 r.	27 stycznia 2017 r.	PKO BP S.A.	300 000	WIBOR 1M + marża	0	kredyt w rachunku bieżącym
28 stycznia 2014 r.	27 stycznia 2017 r.	PEKAO S.A.	300 000	WIBOR 1M + marża	0	kredyt w rachunku bieżącym

W 2014 r. terminowo wygasty dwie umowy kredytowe, których stroną była ENEA S.A. tj. odpowiednio umowa z Bankiem Pekao S.A. dotycząca kredytu w wysokości 10.000 tys. zł oraz umowa z Bankiem Zachodnim WBK S.A. dotycząca kredytu w wysokości 90.000 tys. zł. Oprocentowanie ww. kredytów ustalone było na poziomie WIBOR 1M + marża.



Udzielone pożyczki

W 2014 . ENEA S.A. udzieliła pożyczek wyłącznie podmiotom należącym do Grupy Kapitałowej ENEA. Pożyczki udzielone w 2014 r. przez ENEA S.A. prezentuje poniższa tabela:

Data udzielenia / przyznania	Data całkowitej spłaty	Spółka	Kwota udzielonej pożyczki [tys. zł]	Oprocentowanie	Zadłużenie z tyt. pożyczki na 31 grudnia 2014 r. [tys. zł]
21 maja 2014 r.	31 grudnia 2022 r.	ENEA Centrum Sp. z o.o.	80 000	Brak	17 000,0
10 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2015 r.	Hotel Edison Sp. z o.o.	230	WIBOR 1M + marża	230,0
5 grudnia 2014 r.	30 listopada 2015 r.	Szpital Uzdrowskiowy Energetyk Sp. z o.o.	180	WIBOR 1M + marża	180,0
SUMA					17 410,0

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Zestawienie udzielonych poręczeń i gwarancji w 2014 r. przedstawia poniższa tabela:

Data udzielenia poręczenia / gwarancji	Data obowiązywania poręczenia / gwarancji	Podmiot, za który udzielono poręczenia / gwarancji	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenia / gwarancji	Kwota poręczenia / gwarancji	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem / gwarancją
18 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2017 r.	ENE A Trading Sp. z o.o.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A	50 000 tys. zł	celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez ENE A Trading w związku z członkostwem w GIR i nabywaniem energii elektrycznej i praw majątkowych
1 stycznia 2014 r.	czas ważności Oferty Kupna	ENE A Wytwarzanie S.A.	Gmina Białystok	50 000 tys. zł	gwarancja korporacyjna na rzecz zabezpieczenia zapłaty ceny sprzedaży pozostałych udziałów mniejszościowych przez ENE A Wytwarzanie S.A.
25 lutego 2014 r.	31 stycznia 2015 r.	ENE A Trading Sp. z o.o.	Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A.	12 000 tys. zł	celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez ENE A Trading z tytułu transakcji dotyczących handlu hurtowego energią elektryczną
9 września 2014 r.	30 czerwca 2020 r.	Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o.	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	11 806 tys. zł	celem zabezpieczenia zobowiązań zaciągniętych przez MEC Piła Sp. z o.o. wynikających z zawartej Umowy o dofinansowanie inwestycji
16 października 2014 r. ¹⁾	31 sierpnia 2017 r.	EP PUE Energobud Leszno Sp. z o.o.	Wydział Gospodarki Komunalnej i Mieszkaniowej w Poznaniu	49 tys. €/ 209 tys. zł	celem spełnienia ustawowego warunku dla uzyskania licencji na prowadzenie zarobkowej działalności transportowej
30 października 2014 r.	30 października 2017 r.	ENE A Trading Sp. z o.o.	EDF Trading Limited	10 000 tys. zł	celem zabezpieczenia za zobowiązania ENE A Trading wobec EDF Trading Limited, wynikające z Umów Indywidualnych dotyczących sprzedaży i zakupu energii elektrycznej zawieranych przez ENE A Trading w ramach Umowy albo powiązane z nimi.
SUMA				134 015 tys. zł	

Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji na 31 grudnia 2014 r. wynosiła 134.015 tys. zł.

Stan wystawionych na zlecenie ENE A S.A. gwarancji na 31 grudnia 2014 r. przedstawia poniższa tabela:

Data udzielenia zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono zabezpieczenia	Cel zawarcia umowy	Forma zabezpieczenia	Kwota zabezpieczenia udzielona [tys. zł]
14 kwietnia 2014 r.	31 grudnia 2015 r.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.	gwarancja udzielona przez bank za zobowiązania ENE A Wytwarzanie S.A.	gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 100 000 tys. zł	25 000,0
19 listopada 2013 r.	30 listopada 2015 r.	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. ²⁾	celem zabezpieczenia wniesienia depozytu transakcyjnego i depozytu zabezpieczającego na rzecz IRGIT S.A. w związku z rozliczaniem transakcji związanych z handlem energią elektryczną i prawami majątkowymi na giełdzie towarowej	gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 350 000 tys. zł	15 000,0
21 grudnia 2014 r.	21 grudnia 2016 r.	Ardagh Glass S.A.	gwarancja udzielona przez bank za zobowiązania EP PUE Energobud Leszno Sp. z o.o.	gwarancja bankowa udzielona w ramach linii gwarancji w kwocie 100 000 tys. zł	100,7

1) Aneks do umowy z 26 sierpnia 2003 r.

2) Aneksowano 16 października 2014 r.

Spory zbiorowe

Spory zbiorowe z pracownikami mogą powodować zakłócenia w działalności ENEA S.A.. W 2014 r. miały miejsce 2 zdarzenia:

- 18 marca Zarządy spółek: ENEA S.A., ENEA Operator Sp. z o.o. oraz ENEA Centrum Sp. z o.o. złożyły w Okręgowym Inspektoracie Pracy w Poznaniu zawiadomienia o powstaniu sporu zbiorowego z organizacjami związkowymi działającymi w w/w podmiotach. Przyczyna powstania sporów zbiorowych dotyczyła niezrealizowania żądań strony związkowej wysuniętych na tle płacowym (Raport bieżący nr 14/2014)
- 14 kwietnia odbyły się spotkania Zarządów ENEA S.A., ENEA Operator Sp. z o.o. oraz ENEA Centrum Sp. z o.o. z organizacjami związkowymi działającymi w w/w podmiotach, na których podpisano porozumienia kończące w w/w spółkach spór zbiorowy w zakresie wynagrodzeń w 2014 r. (Raport bieżący nr 19/2014)

Postępowania sądowe i administracyjne

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań lub wiarytelności, którego stroną byłaby ENEA S.A. lub jednostka zależna, których pojedyncza lub łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ENEA S.A.

Szczegółowy opis postępowań zamieszczony jest w notcie nr 49 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Kontrakty długoterminowe

Zgodnie z zasadami pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT) ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. uprawniona jest do otrzymywania rekompensaty z tego tytułu od 1 kwietnia 2008 r. 2014 r. był ostatnim rokiem pozostawiania Spółki w programie pomocowym. W 2014 r. rozpoznano przychody z tyt. rekompensat w wysokości 257,5 mln zł. Kwota ta uwzględnia prognozowaną korektę roczną za 2014 r. oraz prognozowaną korektę końcową kosztów osieroconych w pełnej wysokości. Ostateczny poziom rekompensaty będzie uzależniony od rozstrzygnięć sądowych.

Szczegółowy opis dot. KDT zamieszczony jest w notcie nr 45 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Koncesje

ENEA S.A. posiada koncesje na:

- obrót energią elektryczną ważną do końca 2025 r.
- obrót paliwami gazowymi ważną do końca 2030 r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej, o których mowa w tabeli poniżej, została wybrana KPMG Audyt Sp. z o.o. Umowa z w/w podmiotem została podpisana 27 marca 2012 r. Informacje nt. wynagrodzenia netto należnego KPMG Audyt Sp. z o.o. z tytułu świadczeń usług dla ENEA S.A. w latach 2012 – 2014 zaprezentowane są w tabeli poniżej:

Dane w tys. zł	2012	2013	2014
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. z tytułu badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ENEA S.A.	136	174	183
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. za pozostałe usługi	178	96	-
RAZEM	314	270	183

Szczegółowe informacje dotyczące wyboru ww. podmiotu oraz opis świadczonych usług opublikowany został raportem bieżącym nr 36/2011 z 22 grudnia 2011 r.





3. Sytuacja finansowa

Jednostkowy rachunek zysków i strat – 2014

[tys. zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	3 533 733	3 699 878	166 145	4,7%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	1 514 422	1 431 743	-82 679	-5,5%
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	37 328	143 607	106 279	284,7%
Sprzedaż usług	66 265	9 613	-56 652	-85,5%
Pozostałe przychody	4 243	1 639	-2 604	-61,4%
Podatek akcyzowy	204 217	202 209	-2 008	-1,0%
Przychody ze sprzedaży netto	4 951 774	5 084 271	132 497	2,7%
Amortyzacja	17 873	7 891	-9 982	-55,8%
Koszty świadczeń pracowniczych	52 215	44 814	-7 401	-14,2%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	3 702	3 321	-381	-10,3%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	2 995 827	3 382 438	386 611	12,9%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	1 518 682	1 424 056	-94 626	-6,2%
Inne usługi obce	166 478	147 840	-18 638	-11,2%
Podatki i opłaty	9 333	3 435	-5 898	-63,2%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	4 764 110	5 013 795	249 685	5,2%
Pozostałe przychody operacyjne	59 331	25 025	-34 306	-57,8%
Pozostałe koszty operacyjne	15 947	33 502	17 555	110,1%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	-495	-1 112	-617	-124,6%
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-11 363	0	11 363	-
Zysk operacyjny	219 190	60 886	-158 304	-72,2%
Przychody finansowe	92 720	158 824	66 104	71,3%
Przychody z tytułu dywidend	605 676	569 022	-36 654	-6,1%
Koszty finansowe	21 293	59 751	38 458	180,6%
Zysk brutto	896 293	728 981	-167 312	-18,7%
Podatek dochodowy	55 672	32 373	-23 299	-41,9%
Zysk netto	840 621	696 608	-144 013	-17,1%
EBITDA	237 063	68 778	-168 285	-71,0%

2014:

Czynniki zmiany EBITDA ENEA S.A. (spadek o 168 mln zł):

- (-) spadek marży I pokrycia o 102 mln zł
 - (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 15,6%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 52 mln zł
 - (+) spadek średniej ceny nabycia energii o 12,4%
 - (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 3.123 GWh
- (-) od 2014 r. ENEA S.A. nie prowadzi działalności związanej z oświetleniem drogowym (działalność przekazana aportem do spółki zależnej ENEOS na koniec 2013 r.), co wpływa na spadek wyniku EBITDA o 20 mln zł
- (+) niższe koszty świadczeń pracowniczych (o 7 mln zł) spowodowane:
 - (-) rozwiązaniem rezerwy na ekwiwalent związany z akcjami pracowniczymi w okresie porównawczym (w 2013 roku – obniżenie kosztów o 15 mln zł)
 - (+) spadkiem kosztów świadczeń pracowniczych wraz z rezerwami (o 20 mln zł) wynikającym przede wszystkim z przeniesienia części pracowników do ENEA Centrum w 2014 r.
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (o 41,1 mln zł) to wynik:
 - (-) rozliczenia w 2013 roku związanego z przekazaniem aportem gospodarki oświetlenia drogowego do spółki zależnej ENEOS (jednorazowe ujęcie przychodów z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych przekazanych do spółki ENEOS w wysokości 30 mln zł oraz dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych -9,7 mln zł)
 - (-) wyższych odpisów aktualizujących należności o 12 mln zł

Jednostkowy rachunek zysków i strat – IVQ 2014

[tys. zł]	IVQ 2013	IVQ 2014	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	895 363	998 185	102 822	11,5%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	371 107	361 186	-9 921	-2,7%
Sprzedaż energii elektrycznej innym podmiotom	14 561	51 287	36 726	252,2%
Sprzedaż usług	18 119	1 908	-16 211	-89,5%
Pozostałe przychody	6 258	10 126	3 868	61,8%
Podatek akcyzowy	53 620	47 435	-6 185	-11,5%
Przychody ze sprzedaży netto	1 251 788	1 375 257	123 469	9,9%
Amortyzacja	4 405	1 824	-2 581	-58,6%
Koszty świadczeń pracowniczych	23 926	11 887	-12 039	-50,3%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	776	1 068	292	37,6%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	800 916	937 701	136 785	17,1%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	377 332	368 137	-9 195	-2,4%
Inne usługi obce	44 977	35 318	-9 659	-21,5%
Podatki i opłaty	1 837	620	-1 217	-66,2%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 254 169	1 356 555	102 386	8,2%
Pozostałe przychody operacyjne	23 188	5 326	-17 862	-77,0%
Pozostałe koszty operacyjne	-20 075	9 275	29 350	146,2%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	-459	-1 108	-649	-141,4%
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	-11 363	0	11 363	-
Zysk operacyjny	29 060	13 645	-15 415	-53,0%
Przychody finansowe	34 719	45 343	10 624	30,6%
Przychody z tytułu dywidend	0	0	0	0,0%
Koszty finansowe	16 781	21 466	4 685	27,9%
Zysk brutto	46 998	37 521	-9 477	-20,2%
Podatek dochodowy	5 241	2 165	-3 076	-58,7%
Zysk netto	41 757	35 356	-6 401	-15,3%
EBITDA	33 465	15 469	-17 996	-53,8%

IVQ 2014:

Czynniki zmiany EBITDA ENEA S.A. (spadek o 18 mln zł):

- (+) wzrost marży I pokrycia o 15 mln zł
- (-) spadek średniej ceny sprzedaży o 11,1%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 9 mln zł
- (+) spadek średniej ceny nabycia energii o 10,4%
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 889 GWh
- (-) od 2014 r. ENEA S.A. nie prowadzi działalności związanej z oświetleniem drogowym (działalność przekazana aportem do spółki zależnej ENEOS na koniec 2013 r.), co wpływa na spadek wyniku EBITDA o 5 mln zł
- (+) niższe koszty świadczeń pracowniczych (o 12 mln zł) spowodowane przede wszystkim z przeniesieniem części pracowników do ENEA Centrum w 2014 r.
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (o 35,8 mln zł) to wynik:
 - (-) rozliczenia związanego z przekazaniem aportem do spółki zależnej gospodarki oświetlenia drogowego (jednorazowe ujęcie przychodów z tytułu nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych przekazanych do spółki ENEOS w wysokości 30 mln zł oraz dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych -9,7 mln zł)
 - (-) wyższych kosztów odpisanych należności o 11 mln zł

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów ENEA S.A.

Aktywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2014 r.		
Aktywa trwałe	10 732 799	11 661 445	928 646	8,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	36 533	31 087	-5 446	-14,9%
Użytkowanie wieczyste gruntów	1 562	1 645	83	5,3%
Wartości niematerialne	2 459	2 932	473	19,2%
Nieruchomości inwestycyjne	16 910	16 367	-543	-3,2%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	8 951 213	8 951 265	52	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 866	25 726	-18 140	-41,4%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	1 674 223	2 620 528	946 305	56,5%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1 860	0	-1 860	-100,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 173	11 895	7 722	185,0%
Aktywa obrotowe	2 256 340	3 197 719	941 379	41,7%
Zapasy	117 449	116 117	-1 332	-1,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	983 190	1 077 592	94 402	9,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 341	0	-1 341	-100,0%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	38 109	1 158 418	1 120 309	2939,7%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	296 339	391 901	95 562	32,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	807 036	440 815	-366 221	-45,4%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	12 876	12 876	-	-
Razem aktywa	12 989 139	14 859 164	1 870 025	14,4%

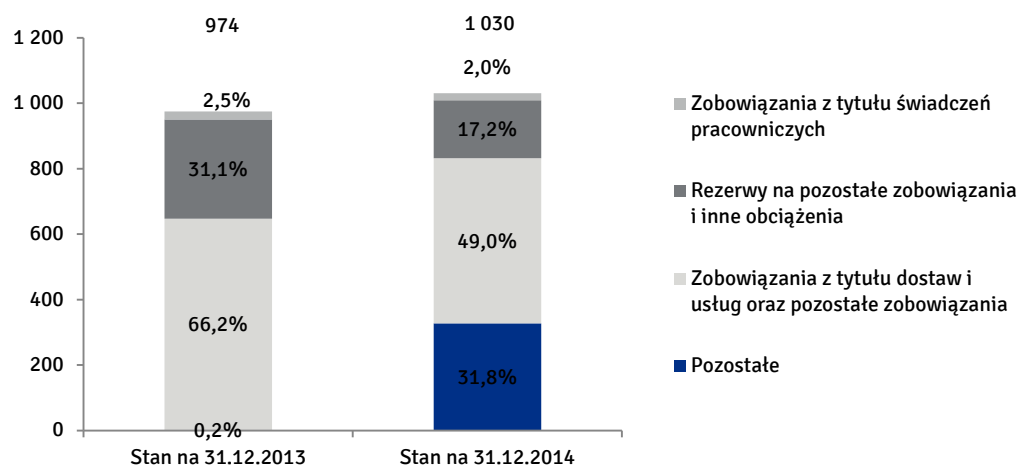
Czynniki zmian aktywów trwałych (wzrost o 929 mln zł) i aktywów obrotowych (wzrost o 941 mln zł):

- nabycie obligacji od spółek zależnych w ramach Programu Emisji Obligacji w wysokości 3.655 mln zł (wzrost o 1.942 mln zł)
 - część długoterminowa 2.681 mln zł (wzrost o 968 mln zł)
 - część krótkoterminowa 978,5 mln zł
- spadek środków pieniężnych o 366 mln zł, m.in. finansowanie inwestycji budowy bloku energetycznego nr 11 ze środków własnych
- wzrost należności z tytułu dostaw i usług związanych ze sprzedażą energii o 81 mln zł

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów ENEA S.A.

Pasywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2014 r.		
Razem kapitał własny	11 162 574	11 602 526	439 952	3,9%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	4 627 673	4 627 673	-	-
Kapitał związany z płatnościami w formie akcji	1 144 336	0	-1 144 336	-100,0%
Kapitał rezerwowany	1 569 385	2 151 228	581 843	37,1%
Zyski zatrzymane	3 233 162	4 235 607	1 002 445	31,0%
Razem zobowiązania	1 826 565	3 256 638	1 430 073	78,3%
Zobowiązania długoterminowe	852 248	2 226 207	1 373 959	161,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	974 317	1 030 431	56 114	5,8%
Razem pasywa	12 989 139	14 859 164	1 870 025	14,4%

Struktura Zobowiązań krótkoterminowych



Czynniki zmian zobowiązań długoterminowych:

- zaciągnięcie kredytu celowego z EBI dotyczącego modernizacji i rozbudowy majątku dystrybucyjnego w wysokości 1.050 mln zł (780 mln zł w 2013 roku, 270 mln zł w 2014 r.)
- Krajowy Program Emisji Obligacji – środki w wysokości 860 mln PLN przeznaczone na budowę Bloku w EWSA
- Program Emisji Obligacji BGK oraz Program Rynkowy przeznaczony są na ogólne potrzeby bieżące i inwestycyjne w wysokości 260 mln zł

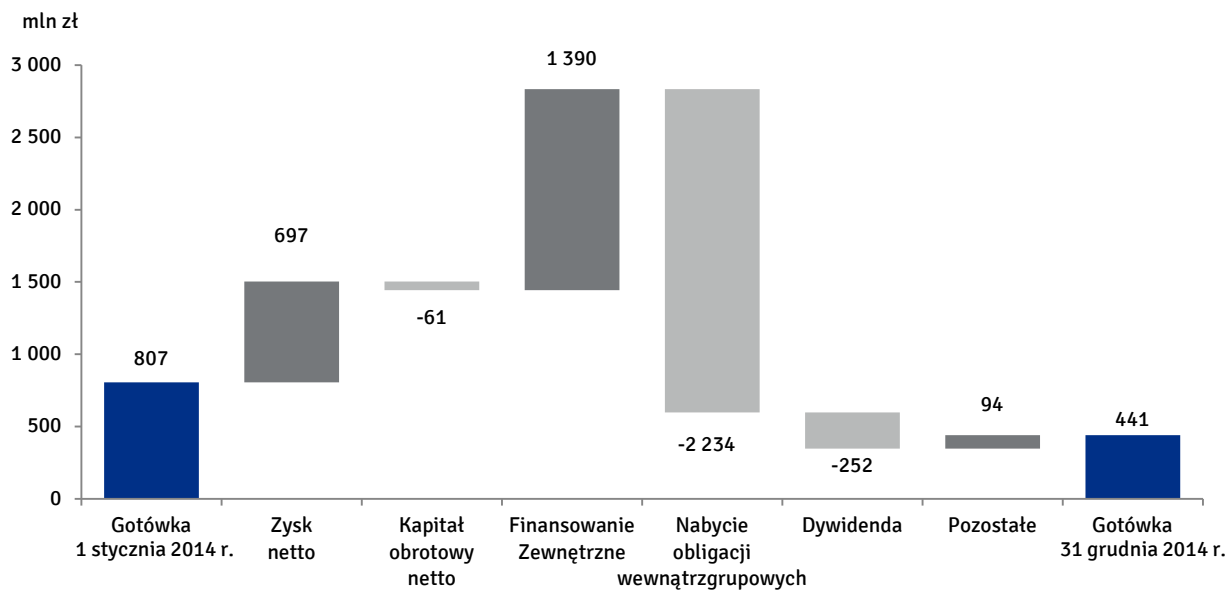
Czynniki zmian zobowiązań krótkoterminowych:

- Zobowiązania z tytułu cash pooling 269 mln zł
- Spadek poziomu zobowiązań z tytułu zakupu energii elektrycznej i usług dystrybucji o 69 mln zł
- Spadek rezerwy na świadectwa pochodzenia energii o 109 mln zł

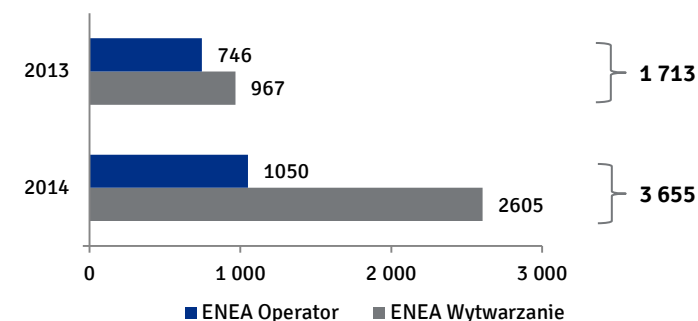
Sytuacja pieniężna ENEA S.A.

Rachunek przepływów pieniężnych [tys. zł]	2013	2014	Zmiana	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	115 964	51 803	-64 161	-55,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-281 610	-1 483 404	-1 201 794	-426,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	611 281	1 065 380	454 099	74,3%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	445 635	-366 221	-811 856	-182,2%
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	361 401	807 036	445 635	123,3%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	807 036	440 815	-366 221	-45,4%

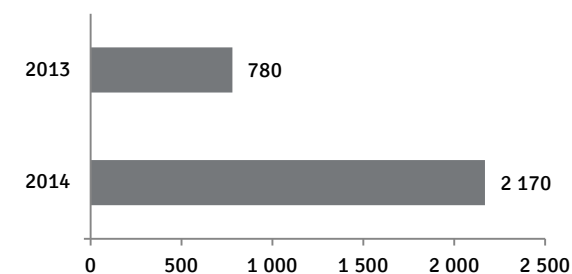
Przepływy pieniężne za 2014



Stan posiadanych obligacji wewnątrzgrupowych



Stan zadłużenia zewnętrznego



Analiza wskaźnikowa ¹⁾

	2013	2014	IVQ 2013	IVQ 2014
Wskaźniki rentowności				
ROE - rentowność kapitału własnego	7,5%	6,0%	1,5%	1,2%
ROA - rentowność aktywów	6,5%	4,7%	1,3%	1,0%
Rentowność netto	17,0%	13,7%	3,3%	2,6%
Rentowność operacyjna	4,4%	1,2%	2,3%	1,0%
Rentowność EBITDA	4,8%	1,4%	2,7%	1,1%
Wskaźniki płynności i struktury finansowej				
Wskaźnik bieżącej płynności	2,3	3,1	2,3	3,1
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	104,0%	99,5%	104,0%	99,5%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	14,1%	21,9%	14,1%	21,9%
Wskaźniki aktywności gospodarczej				
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	70	73	73	71
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	50	40	42	32
Cykl rotacji zapasów w dniach	9	8	8	8

Prognozy wyników finansowych

Zarząd ENEA S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2014 r.

1) Definicje wskaźników zamieszczone zostały na str. 64.

Przewidywana sytuacja finansowa

Duży udział regulowanego segmentu Dystrybucji w wyniku EBITDA GK ENEA (w 2014 r. Dystrybucja odpowiadała za 61% EBITDA GK ENEA) wpływa na przewidywalność przepływów pieniężnych i stabilizuje je w czasie.

Segment Wytwarzania pozostaje pod wpływem wymagającej sytuacji na rynku energii. Skoncentrowana produkcja na węglu kamiennym wiąże się z ekspozycją na ryzyko związane z kosztami emisji dwutlenku węgla, co może wpływać na wyniki segmentu wytwarzania konwencjonalnego w kolejnych latach.

W obszarze Obrotu zwiększamy sprzedaż energii – dzięki nowej ofercie produktowej zyskujemy klientów nie tylko z terenów naszej działalności i zwiększamy wolumen sprzedawanej energii. Negatywnie na wyniki finansowe tego segmentu wpływają obniżki cen sprzedaży na skutek rosnącej konkurencji na rynku detalicznym oraz obniżki cen energii w taryfie z zespołu grup taryfowych G, a także wzrost kosztów związany z wejściem w życie od 30 kwietnia 2014 r. obowiązków kogeneracyjnych.

Pomimo trudnych warunków rynkowych i prawnych, dzięki realizowanej restrukturyzacji kosztowej i obniżaniu kosztów operacyjnych (w 2014 roku obniżenie OPEX na poziomie 252 mln zł) GK ENEA realizuje wyniki finansowe na zadowalającym poziomie.

Pozycja finansowa Grupy jest bezpieczna, wsparta przez znaczną ilość środków pieniężnych, których stan na koniec 2014 r. wraz z krótkoterminowymi aktywami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności oraz aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik wyniósł 1,3 mld zł. Dzięki konsekwentnie utrzymywanej dyscyplinie kosztowej oraz optymalnej alokacji posiadanych zasobów Grupa ma zagwarantowane korzystne finansowanie opisanych w strategii korporacyjnej inwestycji dzięki:

- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł zawartej z PKO BP S.A., Pekao S.A., BZ WBK S.A., Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. oraz Nordea Bank Polska S.A.,
- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5 mld zł zawartej z PKO BP, ING Bankiem Śląskim, Pekao S.A. i mBankiem S.A.
- Umowie programowej dotyczącej emisji obligacji długoterminowych o wartości 1 mld zł zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego
- Dwóm umowom kredytowym z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na łączną kwotę 1,425 mld zł

Oczekuje się, że w najbliższym roku wskaźnik definiowany jako dług netto/EBITDA nie przekroczy poziomu 2,5. Wzrost wskaźnika jest spowodowany rozległym programem CAPEX (nakładów inwestycyjnych) obejmujący m.in. segment wytwarzania oraz sieć dystrybucyjną. Program CAPEX GK ENEA na lata 2014-2020 dotyczy głównie budowy nowego, opalanego węglem bloku o mocy 1 GW w Elektrowni Koźminec.

Własne środki pieniężne GK ENEA, dostępne linie kredytowe oraz programy emisji obligacji pozwolą finansować program inwestycyjny do roku 2020.

Realizacja programu inwestycyjnego oraz programu poprawy efektywności wpłynie pozytywnie na osiągnięte przez GK ENEA wyniki finansowe.

Kluczowe zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki

Potencjalne plany konsolidacyjne w sektorze energetyki

Z początkiem 2015 r. Ministerstwo Skarbu Państwa zapowiedziało wstępny plan konsolidacji polskich grup energetycznych. Rozważane są różne warianty. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie są znane żadne ostateczne rezultaty analizy Ministerstwa Skarbu Państwa.

Zapotrzebowanie na energię elektryczną

Prognozy Ministerstwa Gospodarki zapowiadają, że zapotrzebowanie na energię elektryczną będzie rosło we wszystkich sektorach gospodarki, a tym samym wzrost produkcji energii elektrycznej szacowany jest na poziomie 36,3%.

Uchwalenie nowej ustawy o odnawialnych źródłach energii (OZE)

Uchwalenie nowej ustawy o odnawialnych źródłach energii (OZE) może wywrzeć wpływ na wyniki Grupy. W procedowanym obecnie projekcie ustawy znajdują się zapisy dotyczące m.in. przyłączenia źródeł do sieci elektroenergetycznej, w szczególności mikroinstalacji, zasad zakupu energii wytworzonej w OZE i obowiązków informacyjnych wytwórców i OSD. Proponowane rozwiązania skutkować będą wzrostem opłacalności realizacji mikroinstalacji o mocy do 10 kW, co doprowadzi do zwiększenia liczby takich podmiotów przyłączonych do sieci dystrybucyjnej. Może prowadzić to do wzrostu obciążenia sieci, więc aby zapewnić możliwość realizacji tak wielu przyłączeń, konieczne będzie podjęcie działań modernizacyjnych. Jednak na obecnym etapie trudno przewidzieć ostateczny kształt ustawy, a tym samym oszacować skalę jej wpływu na działania i wyniki finansowe ENEA Operator.

Taryfa jakościowa

Od 2016 r. wprowadzona zostanie przez Prezesa URE tzw. taryfa jakościowa. Oznacza to, że stawki opłat w taryfie dystrybucyjnej ENEA Operator (i innych OSD) będą uzależnione od jakości usług świadczonych przez te podmioty. Ocena jakości usług odbywać się będzie poprzez pomiar szeregu wskaźników, w szczególności wskaźników ciągłości zasilania oraz związanych z procesem przyłączenia Klienta do sieci elektroenergetycznej. Szczegółowy model taryfowania nie został jeszcze opracowany. Ewentualne konstruowanie taryf w taki sposób, że wyżej wynagradzane będą spółki o lepszych wynikach, bądź też spółki o gorszych wskaźnikach będą „karane”, stanowić może poważne zagrożenie dla ENEA Operator, w szczególności w zakresie osiągniętych przychodów. Na obecnym etapie Spółka nie jest w stanie oszacować wpływu taryfy jakościowej na jej wyniki. ENEA Operator wdraża już szereg inicjatyw, których celem jest przygotowanie się do wymogów Prezesa URE, a w szczególności realizuje szeroko zakrojony program poprawy niezawodności pracy sieci i ciągłości jej zasilania.

Kontrakty długoterminowe

Rok 2014 był ostatnim rokiem pozostawania ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. w programie pomocowym związanym z przedterminowym rozwiązaniem kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii i mocy elektrycznej. W roku 2015 zostanie wydana decyzja Prezesa URE dotycząca tzw. korekty końcowej, podsumowująca całość programu pomocowego. Spółka oszacowała poziom spodziewanej rekompensaty z tyt. KDT na kwotę 257,5 mln zł. Uwzględnia ona prognozowaną korektę roczną za 2014 r. oraz prognozowaną korektę końcową kosztów osieroconych w pełnej wysokości. Ostateczny poziom rekompensaty będzie uzależniony od rozstrzygnięć sądowych.

Zasady sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i podstawa publikacji

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności ENEA S.A. za rok obrotowy 2014 zostało sporządzone zgodnie z § 91 ust. 1 pkt 4 oraz w związku z § 91 ust. 5-6 rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. za rok obrotowy 2014 sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe ENEA S.A. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Dane finansowe zaprezentowane w sprawozdaniach, jeżeli nie wskazano inaczej, zostały wyrażone w tys. zł.

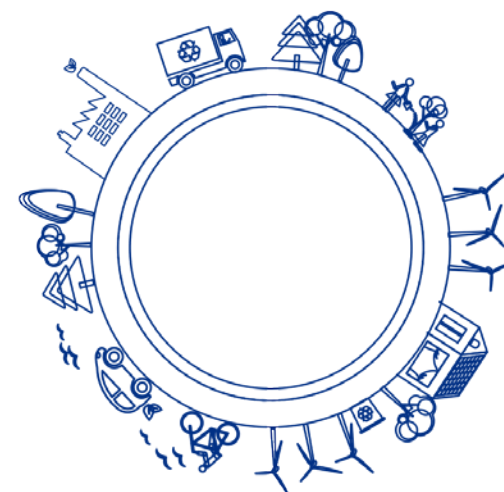
Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

21 stycznia 2015 r. został zawarty aneks do Umowy Programowej z 8 września 2012 r. pomiędzy ENEA S.A., ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. oraz mBankiem S.A., na mocy którego kwota Programu została obniżona do wysokości 3.000.000 tys. zł.

29 stycznia 2015 r. podpisano pomiędzy ENEA S.A., a ENEA Operator Sp. z o.o. aneks do umowy o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej. Ustala on planowane z tytułu świadczenia usług dystrybucji płatności w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. na łączną kwotę 1.493.666,3 tys. zł netto.

10 lutego 2015 r. przeprowadzono pierwszą emisję obligacji ENEA S.A. w ramach programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5.000.000 tys. zł. Kwota emisji wyniosła 1.000.000 tys. zł. Odsetki od obligacji będą wliczane w oparciu o stawkę WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększoną o marżę w wysokości 0,85%. Płatność odsetek będzie następowała w cyklach półrocznych 10 sierpnia i 10 lutego każdego roku. Termin wykupu obligacji przypada na 10 lutego 2020 r. Wpływy z emisji zostaną przeznaczone na sfinansowanie wydatków inwestycyjnych zgodnych ze strategią GK ENEA.

W okresie 12-25 lutego 2015 r. ENEA S.A. zawarła 5 transakcji zabezpieczających stopę procentową IRS (Interest Rate Swap) dla równowartości zadłużenia wynikającego z wyemitowanych obligacji o łącznej wartości 860.000 tys. zł. Zawarcie transakcji jest związane z realizacją polityki zarządzania ryzykiem stopy procentowej przyjętej dla Spółek Grupy ENEA.





4. Akcje i akcjonariat

Struktura kapitału zakładowego

Wysokość kapitału zakładowego ENEA S.A. na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu wynosi 441.442.578 zł i dzieli się na 441.442.578 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda.

Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta odpowiada liczbie akcji i wynosi 441.442.578 głosów.

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zdematerializowanymi na okaziciela zarejestrowanymi w Krajowym Depozycje Papierów Wartościowych.

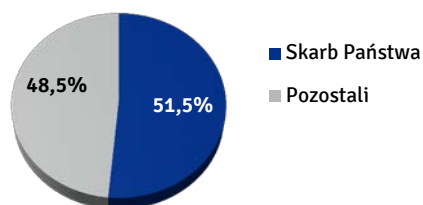
Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu ENEA S.A. na 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania tj. 3 marca 2015 r.

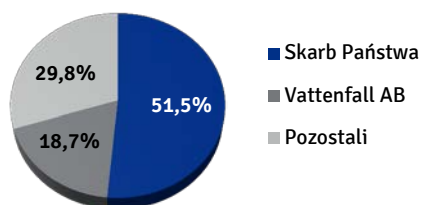
Akcjonariusz	Liczba akcji/ liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym/ udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	227 364 428	51,5%
Pozostali	214 078 150	48,5%
RAZEM	441 442 578	100,0%

Poniższe wykresy prezentują strukturę akcjonariuszy ENEA S.A. na 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. 20 marca 2015 r. w zestawieniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r.

**Akcjonariat ENEA S.A.
wg stanu na 31 grudnia 2014 r.
i 20 marca 2015 r.**



**Akcjonariat ENEA S.A.
wg stanu na 31 grudnia 2013 r.**



Akcje własne

ENEA S.A. nie nabywała w 2014 r. akcji własnych.

Zmiany w strukturze akcjonariatu do dnia sporządzenia sprawozdania

15 stycznia 2014 r. Vattenfall AB sprzedał 82.395.573 akcji ENEA S.A., czyli wszystkie posiadane przez siebie akcje Emitenta. W wyniku transakcji pakietowych, dokonanych w oparciu o procedurę przyśpieszonej budowy księgi popytu, udział Vattenfall AB w kapitale zakładowym ENEA S.A. oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki zmniejszył się z 18,67% do 0%.

Ponadto, 20 stycznia 2014 r. w wyniku transakcji zawartych na Giełdzie Papierów Wartościowych udział ING Otwartego Funduszu Emerytalnego wzrósł powyżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Przed nabyciem akcji Fundusz posiadał 11.296.751 akcji Spółki, co stanowiło 2,56% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 11.296.751 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Na 23 stycznia 2014 r. Instytucja ta posiadała 23.296.751 akcji Spółki uprawniających do analogicznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 5,28% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

12 marca ING Otwarty Fundusz Emerytalny poinformował Spółkę o zmniejszeniu swojego zaangażowania poniżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z informacją, ING OFE posiadał 11 marca 19.885.362 akcji ENEA S.A. stanowiących 4,50% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do analogicznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

Spółce nie są znane umowy oraz zdarzenia, w wyniku których w przyszłości mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych Akcjonariuszy. Tym niemniej specyfika procesu nieodpłatnego nabywania od Skarbu Państwa akcji pracowniczych przez uprawnionych pracowników i ich spadkobierców może spowodować nieznaczne zmiany w liczbie akcji posiadanych przez Skarb Państwa.

System kontroli akcji pracowniczych

Statut ENEA S.A. przewiduje pakiet tzw. akcji pracowniczych. Na cele przekazywania akcji pracowniczych przeznaczone były wszystkie akcje zwykłe imienne serii B ENEA S.A. w liczbie 41.638.955 sztuk.

Na podstawie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji pracownicy Grupy Kapitałowej ENEA nabyli 16 maja 2010 r. prawo do bezpłatnego nabycia od Skarbu Państwa akcji Spółki. Uprawnionych do nieodpłatnego nabycia akcji ENEA było 8.818 osób, dla których przewidziano 33.239.235 akcji.

Prawo do nieodpłatnego nabycia przez osoby uprawnione od Skarbu Państwa akcji ENEA wygasło 16 maja 2012 r. Po tym terminie zawarte mogą być jedynie umowy przez spadkobierców osób uprawnionych w szczególnych przypadkach określonych w ww. ustawie.

Zgodnie z § 6 ust. 3 Statutu ENEA S.A. akcje imienne serii B należące do Skarbu Państwa przeznaczone na cele określone w ustawie o komercjalizacji i prywatyzacji oraz ustawie o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego, stały się akcjami na okaziciela z chwilą wygaśnięcia zakazu zbywania albo z chwilą wygaśnięcia prawa do nieodpłatnego nabycia akcji.

Zgodnie z wiedzą Spółki, ilość akcji ENEA S.A. pozostała do nieodpłatnego udostępnienia uprawnionym pracownikom Spółki wynosiła 1.969.793, wg stanu na 31 grudnia 2014 r.

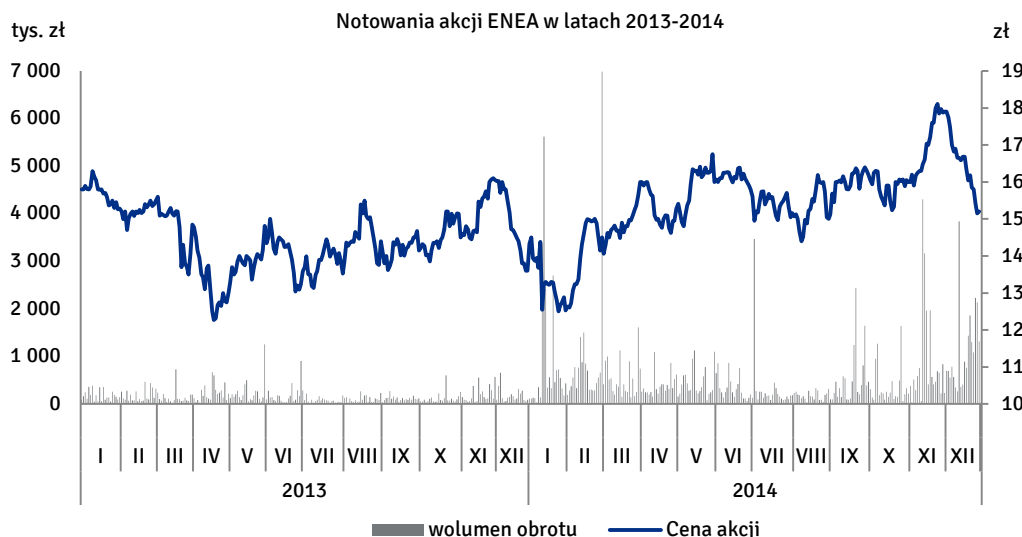
ENEA S.A. nie uruchomiła w 2014 r. standardowych systemów kontroli programów akcji pracowniczych.

Notowania akcji ENEA S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych

Akcje ENEA S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW) od 17 listopada 2008 r.

31 grudnia 2014 r. Spółka wchodziła w skład następujących indeksów giełdowych:

- WIG - obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach
- WIG30 - obejmuje 30 największych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW
- mWIG40 - obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW
- WIG Energia - tworzą spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „energetyka”
- WIG-Poland - w skład indeksu wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach
- WIGdiv - swoim portfelem obejmuje do 30 spółek, które w rankingu indeksów (sporządzanym na podstawie Uchwały Nr 871/2013 Zarządu Giełdy z późn. zm.) znalazły się na pozycji nie niższej niż 150 i charakteryzują się najwyższą stopą dywidendy na koniec listopada każdego roku oraz w ostatnich 5 latach obrotowych wypłaciły dywidendę co najmniej trzykrotnie
- MSCI Poland Standard Index - kryteria doboru spółek do portfela tego indeksu są zgodne z kryteriami dotyczącymi wielkości spółki, jej płynności oraz free floatu
- FTSE All-World - w skład indeksu wchodzi ok. 2.800 spółek z całego świata o dużej i średniej kapitalizacji

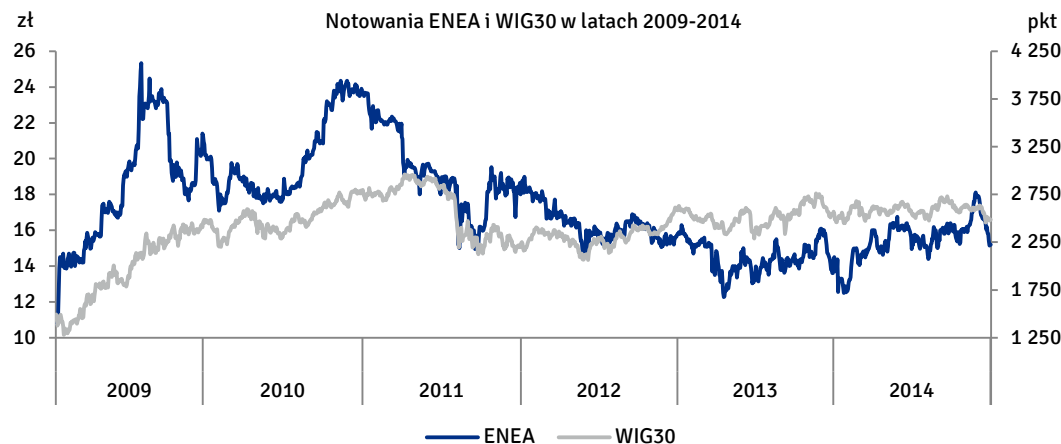


W wyniku przeprowadzonej 12 lutego 2015 r. rocznej rewizji indeksów akcje ENEA S.A. po sesji 20 marca br. wejdą w skład indeksu WIG20 i WIG20TR. Jednocześnie akcje Spółki opuszczają indeks mWIG40.

Indeks	WIG30	mWIG40	WIG Energia	WIG - Poland	WIGdiv	MSCI Poland
Udział akcji ENEA S.A. w indeksie na 30 grudnia 2014 r. [%] ¹⁾	1,60	4,99	10,41	1,19	2,98	1,43

1) 30 grudnia 2014 r. był ostatnim dniem notowań na GPW

Kluczowe dane dotyczące akcji:	2013	2014
Kurs maksymalny [zł]	16,30	18,11
Kurs minimalny [zł]	12,00	12,42
Kurs ostatni [zł]	13,60	15,20
Kapitalizacja na koniec okresu [mln zł]	6 004	6 710
Kapitalizacja ENEA S.A. na tle krajowych spółek notowanych na GPW na koniec okresu [%]	1,01	1,14
Wartość księgową [mln zł]	11 427,71	12 013,84
C/Z [kapitalizacja giełdowa/zysk netto]	8,10	7,5
C/WK [kapitalizacja giełdowa/wartość księgową]	0,53	0,56
Stopa zwrotu na koniec okresu [%]	-11,36	16,02
Stopa dywidendy [%]	2,6	3,8
Wartość obrotów [mln zł]	573,50	2 209,55
Udział w obrotach [%]	0,26	1,08
Wskaźnik obrotu [%]	9,10	32,70
Średni wolumen na sesję	160 256	577 709
Średnia liczba transakcji na sesję	287	585
Średni spread [pb]	31	24
Wolumen [szt.]	39 583 206	143 849 603



Relacje inwestorskie

Relacje inwestorskie są dla ENEA S.A. bardzo ważnym elementem spójnej i zintegrowanej komunikacji korporacyjnej. Komunikacja oraz wykorzystywane w niej kanały i narzędzia są dopasowane do potrzeb poszczególnych grup odbiorców przy jednoczesnym zachowaniu reguły równego dostępu do informacji.



Dla ENEA każdy inwestor jest tak samo ważny

W 2014 r. w ramach realizowanego programu relacji inwestorskich:

- Wzięliśmy udział w:
 - konferencji WallStreet zorganizowanej przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
 - Kongresie Relacji Inwestorskich zorganizowanym przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych
 - Konferencji energetycznej EuroPOWER („Z energią w akcje”)
 - Konferencji „Utilities, Mining & Industrials” zorganizowanej przez ING Securities
- Byliśmy do dyspozycji inwestorów od wczesnych godzin porannych do późnych godzin wieczornych – rozmowy telefoniczne, wiadomości e-mail, spotkania bezpośrednie
- Co kwartał spotykaliśmy się z uczestnikami rynku kapitałowego w ramach konferencji wynikowych
- Dbaliśmy o to, aby w zakładce „Relacje inwestorskie” na stronie korporacyjnej ENEA oraz w aplikacji mobilnej „ENEA S.A. dla Inwestora” prezentowane były najświeższe informacje
- Przy okazji każdego ważnego wydarzenia, na stronie internetowej zamieszczaliśmy dedykowaną prezentację inwestorską oraz najważniejsze dane finansowe i operacyjne w wygodnych do analizy formatach
- Regularnie wysyłaliśmy newsletter inwestorski zawierający najważniejsze informacje z Grupy ENEA
- Organizowaliśmy seminaria z cyklu „ENEA dzieli się wiedzą z rynkiem”
- Uczestniczyliśmy w „Akcji Inwestor”, której organizatorem jest Puls Biznesu
- Za pośrednictwem domów maklerskich spotykaliśmy się z przedstawicielami TFI i OFE

Zostaliśmy wyróżnieni za **najlepszą prezentację danych finansowych** w sprawozdaniu z działalności w konkursie „The Best Annual Report”

Zakwalifikowaliśmy się do II etapu konkursu na **Złotą Stronę Emitenta**

Odpowiedzieliśmy na ponad **350** wiadomości e-mail i odebraliśmy ponad **200** połączeń telefonicznych od inwestorów

W 2014 r. **57%** analityków zalecało „Kupuj”, a **38%** - „Trzymaj” akcje ENEA



Rekomendacje wydane dla ENEA w 2014 r.:

Data wydania	Instytucja	Rekomendacja	Cena docelowa	Cena w dniu wydania
5 grudnia	DM mBanku	"Trzymaj"	17,20	17,00
24 listopada	Societe Generale	"Trzymaj"	17,20	17,60
19 listopada	Deutsche Bank	"Trzymaj"	17,00	17,60
18 listopada	UniCredit Poland	"Kupuj"	20,40	17,21
5 listopada	BESI	"Kupuj"	18,25	16,00
31 października	DM mBanku	"Akumuluj"	17,20	16,00
30 października	DM PKO BP	"Kupuj"	17,50	16,10
28 października	ING Securities	"Kupuj"	17,00	15,89
18 września	DM BZ WBK	"Kupuj"	19,30	16,24
16 lipca	DM Banku Handlowego	"Neutralnie"	16,90	15,56
26 czerwca	DM Trigon	"Kupuj"	20,00	16,20
16 czerwca	WOOD & Company	"Sprzedaj"	15,20	16,00
3 czerwca	DM mBanku	"Akumuluj"	17,33	16,07
14 kwietnia	Deutsche Bank	"Trzymaj"	15,70	14,98
7 kwietnia	DM mBanku	"Akumuluj"	17,22	16,00
28 marca	DM Banku Handlowego	"Neutralnie"	14,20	15,37
13 marca	Raiffeisen Centrobank	"Trzymaj"	15,30	14,68
28 lutego	DM PKO BP	"Kupuj"	16,20	14,15
30 stycznia	DM BZ WBK	"Kupuj"	16,50	13,20
15 stycznia	DM mBanku	"Kupuj"	17,22	12,55
7 stycznia	Ipopema Securities	"Trzymaj"	14,30	13,94



5. Władze

Skład osobowy Zarządu ENEA S.A.

**Krzysztof Zamasz**

Prezes Zarządu

Krzysztof Zamasz kieruje Spółką oraz Grupą Kapitałową ENEA od stycznia 2013 r. W latach 2008-2012 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych TAURON Polska Energia S.A. Wcześniej kierował Elektrociepłownią Tychy S.A. (Grupa TAURON), a w latach 2001-2007 był Prezesem Zarządu Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. Jest członkiem powołanego przez Ministra Gospodarki Zespołu Doradczego ds. rozwiązań systemowych w sektorze energetyki, sprawuje również funkcję Prezesa Rady Zarządzającej Towarzystwa Obrotu Energią w Warszawie.

Jest autorem wielu publikacji naukowych. Ma stopień doktora nauk ekonomicznych z dyplomem katowickiego Uniwersytetu Ekonomicznego. Ukończył studia podyplomowe m.in. z dziedziny energetyki jądrowej i rynków energii, ciepłownictwa, controllingu oraz IT. Autor wielu publikacji naukowych.

Zakres kompetencji: Koordynacja zagadnień związanych z całokształtem działalności Spółki i Grupy Kapitałowej ENEA.

Dalida Gepfert

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

Dalida Gepfert posiada kilkunastoletnie doświadczenie w obszarze finansów, rachunkowości i controllingu w branży energetycznej. Karierę zawodową zaczynała w Górnośląskim Zakładzie Elektroenergetycznym S.A. Przez 10 lat była związana z Grupą Vattenfall, gdzie pełniła m.in. funkcje Wiceprezesa Zarządu w spółce Vattenfall IT Poland Sp. z o.o. oraz funkcję Head of Finance and Controlling, Członka Zespołu Zarządzającego i Komitetu Sterującego projektu Vattenfall IT Infrastruktura Service – struktury realizującej zadania w Polsce, Niemczech, Szwecji, Danii, Finlandii. Wcześniej pracowała jako Dyrektor Jednostki Centrum Gospodarki Własnej Grupy PZU.

Dalida Gepfert jest absolwentką rachunkowości na Akademii Ekonomicznej w Katowicach i studiów MBA organizowanych przez Stockholm University Business School. Posiada również dyplom Ernst & Young Academy of Business, MSSF.

Zakres kompetencji: Nadzór i koordynacja nad całością zagadnień ekonomiczno-finansowych i księgowych, związanych z zarządzaniem ryzykiem w Spółce i Grupie Kapitałowej ENEA oraz teleinformatyką i controllingiem.

**Paweł Orłof**

Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych

Paweł Orłof posiada wieloletnie doświadczenie w branży energetycznej. Przez wiele lat pełnił funkcje m.in. Prezesa oraz Dyrektora Naczelnego Elektrociepłowni Będzin (do 2014 r. Grupa RWE AG). W tym okresie (2004-2013) przygotował i przeprowadził głęboki program restrukturyzacyjny. Odpowiadał też za wdrożenie nowych struktur organizacyjnych oraz regulacji wewnętrznych funkcjonowania spółki. Wcześniej był Prezesem spółki enviaM Polska należącej do Grupy RWE. Pracował też m.in. w Ministerstwie Przemysłu i Handlu RP oraz Ministerstwie Gospodarki RP.

Paweł Orłof ukończył studia na Wydziale Nauk Przyrodniczych Uniwersytetu Wrocławskiego oraz w Krajowej Szkole Administracji Publicznej

Zakres kompetencji:

Nadzór i koordynacja nad wszystkimi zagadnieniami związanymi z Ładem Korporacyjnym, nadzorem właścicielskim, usługami w Grupie Kapitałowej ENEA.

Grzegorz Kinelski

Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych

Grzegorz Kinelski z branżą energetyczną związany jest od 1994 r. Przez wiele lat zatrudniony w Górnośląskim Zakładzie Elektroenergetycznym w Gliwicach. W latach 2000-2010 związany z firmą Vattenfall, w której odpowiadał m.in. za wdrożenie modelu obsługi klientów Vattenfall w Polsce oraz wdrożenia systemów wsparcia obsługi i sprzedaży. Przez trzy lata, jako Wiceprezes Zarządu w spółkach z Grupy TAURON, rozwijał obsługę klienta, wdrażając nowoczesne kanały obsługi i jednolitą organizację wsparcia sprzedaży.

Grzegorz Kinelski jest absolwentem Politechniki Śląskiej w Gliwicach, posiada dyplom MBA Dominican University w Chicago. Ukończył również menedżerskie studia podyplomowe z zakresu finansów, marketingu i zarządzania projektami.

Zakres kompetencji:

Nadzór i koordynacja nad całokształtem zagadnień związanych z obrotem energią elektryczną, obsługą klientów.



Skład osobowy Rady Nadzorczej ENEA S.A.

Wojciech Chmielewski, Przewodniczący Rady Nadzorczej

Data powołania: 1 lipca 2012 r.

Wojciech Chmielewski jest pracownikiem Ministerstwa Skarbu Państwa od 2000 r., gdzie obecnie pełni funkcję dyrektora Departamentu Przekształceń Własnościowych i Prywatyzacji. Posiada duże doświadczenie związane z wykonywaniem funkcji Członka Rady Nadzorczej spółek z udziałem Skarbu Państwa. Obecnie pełni również funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej PGNiG S.A.

Wojciech Chmielewski posiada wykształcenie wyższe. Jest magistrem filologii polskiej i politologii Uniwersytetu Wrocławskiego. Ukończył studia podyplomowe „Polityki Publiczne w Europie” na Uniwersytecie Strasbourgu III, Krajową Szkołę Administracji Publicznej w Warszawie oraz Studium Integracji Europejskiej (zorganizowane przez Krajową Szkołę Administracji Publicznej i Ecole Nationale d'Administration w Paryżu).

Jeremi Mordasewicz, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Data powołania: 1 lipca 2012 r.

Jeremi Mordasewicz jest doradcą Zarządu Konfederacji Lewiatan i jej reprezentantem w Trójstronnej Komisji ds. Społeczno-Gospodarczych, członkiem Rady Nadzorczej Zakładu Ubezpieczeń Społecznych oraz spółki Dr Irena Eris S.A.

Jeremi Mordasewicz jest absolwentem Wydziału Inżynierii Lądowej Politechniki Warszawskiej. Pracował na polskich i zagranicznych budowach, był nauczycielem akademickim. Jest też Kawalerem Orderu Krzyża Kawalerskiego przyznanego za szerzenie edukacji ekonomicznej oraz integrację środowiska przedsiębiorców.

Michał Kowalewski, Sekretarz Rady Nadzorczej

Data powołania: 1 lipca 2012 r.

Michał Kowalewski posiada ponad 15-letnie doświadczenie zawodowe na stanowiskach kierowniczych i projektowych zdobyte w spółkach prawa handlowego lub innych organizacjach gospodarczych, gdzie pełnił m.in. obowiązki Dyrektora Operacyjnego oraz zajmował inne stanowiska kierownicze. W Ministerstwie Skarbu Państwa jest zatrudniony od 2008 r. W Departamencie Rynków Kapitałowych uczestniczył w pracach zespołów projektowych przygotowujących transakcje giełdowe spółek z udziałem Skarbu Państwa, a w ramach pracy w Departamencie Restrukturyzacji odpowiadał m.in. za sprawowanie nadzoru właścicielskiego nad Agencją Rozwoju Przemysłu S.A.

Michał Kowalewski posiada wykształcenie wyższe, ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego (WPIA UW) oraz aplikację radcowską przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie. Jest absolwentem Podyplomowego Studium Prawa Spółek na WPIA UW, odbył również studia doktoranckie w Kolegium Nauk o Przedsiębiorstwie Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada licencję syndyka.

Stawomir Brzeziński, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 1 lipca 2012 r.

Stawomir Brzeziński jest związany z ENEA S.A. od 2008 r. Obecnie pracuje na stanowisku Kierownika Biura Organizacji i Bezpieczeństwa. Wcześniej był związany m.in. ze spółką Międzynarodowe Targi Poznańskie w Poznaniu.

Stawomir Brzeziński ma tytuł magistra inżyniera uzyskany na studiach na Wydziale Budowy Maszyn i Zarządzania Politechniki Poznańskiej. Ukończył też studia podyplomowe na Politechnice Poznańskiej na kierunkach: Logistyka i Zarządzanie Łańcuchem Dostaw oraz Zarządzanie Jakością w Teorii i Praktyce.

Przemysław Łyczynski, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 1 lipca 2012 r.

Przemysław Łyczynski jest związany z Grupą ENEA od 2000 r. Obecnie pełni funkcję Dyrektora Departamentu Finansowego ENEA Trading Sp. z o.o. W latach 2007-2008 był Prezesem Zarządu spółki EnergoPartner Sp. z o.o. Przez wiele lat pracował na stanowisku Kierownika Biura Nadzoru Właścicielskiego ENEA S.A.

Przemysław Łyczynski jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, gdzie ukończył studia dzienne magisterskie. Ukończył również Studium Podyplomowe „Gospodarka Nieruchomościami” na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu oraz Podyplomowe Studium Controllingu na Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu. Obecnie jest słuchaczem programu ACCA.

Sandra Malinowska, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 1 lipca 2012 r.

Sandra Malinowska od 1998 r. pracuje w Ministerstwie Skarbu Państwa i pełni tam obecnie funkcję radcy prawnego w Departamencie Przekształceń Własnościowych i Prywatyzacji. Wcześniej była związana m.in. ze Społecznym Towarzystwem Oświatowym, kancelarią adwokacką Smoktunowicz & Partners oraz Hunton&Williams. Była członkiem wielu Rad Nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa. Sandra Malinowska jest absolwentką Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Tadeusz Mikłosz, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 1 lipca 2012 r.

Tadeusz Mikłosz posiada wieloletni staż zawodowy w obszarze elektroenergetyki oraz nadzoru właścicielskiego. Od 1983 r. związany z ENEA S.A. i jej poprzednikiem prawnym, aktualnie pełni funkcję Kierownika Referatu ds. Bezpieczeństwa ENEA S.A. Od 1997 r. zasiadał w licznych Radach Nadzorczych.

Tadeusz Mikłosz posiada wykształcenie wyższe w zakresie zarządzania zespołami ludzkimi i politologii. Ponadto, ukończył Studia Podyplomowe w zakresie prawa gospodarczego na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu.

Małgorzata Niezgoda, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 24 kwietnia 2013 r.

Małgorzata Niezgoda pracuje aktualnie jako Zastępca Dyrektora Departamentu Restrukturyzacji i pomocy publicznej w Ministerstwie Skarbu Państwa.

Wcześniej była Naczelnikiem Wydziału w Departamencie Spółek Kluczowych Ministerstwa Skarbu Państwa. Do jej obowiązków należało m.in. nadzorowanie całości zagadnień ekonomicznych i prawnych związanych z działalnością spółek z udziałem Skarbu Państwa oraz analiza, przygotowywanie i wykonywanie nadzoru właścicielskiego wobec spółek z udziałem Skarbu Państwa, jak również przygotowywanie decyzji właścicielskich w stosunku do nadzorowanych spółek.

Małgorzata Niezgoda posiada wykształcenie wyższe, ukończyła Szkołę Główną Gospodarstwa Wiejskiego na kierunku Inżynieria Środowiska (Indywidualny tok studiów we współpracy z Politechniką Warszawską i Politechniką Gdańską).

Zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień władz jednostki dominującej

Szczegółowe informacje znajdują się w Rozdziale 6. Corporate Governance na str. 57-59.

Zasady wynagradzania

Zasady wynagradzania obecnych Członków Zarządu ENEA S.A. zostały wprowadzone na mocy uchwały Rady Nadzorczej ENEA S.A. z 15 kwietnia 2013 r. Wszyscy Członkowie Zarządu Spółki zawarli ze Spółką umowy o świadczenie usług – kontrakty menedżerskie (dalej: Umowy o świadczenie usług), o których mowa w art. 3 ust. 2 ustawy z 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi (Dz.U. Nr 26, poz. 306 ze zm.). Zawarte przez Spółkę Umowy o świadczenie usług oraz stanowiące załączniki do ww. umów - umowy o zakazie konkurencji przewidują, co następuje:

- a) w okresie obowiązywania Umowy o świadczenie usług Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie stałe miesięczne oraz wynikowa premia roczna w wysokości 40% wynagrodzenia całkowitego rocznego, obliczana na zasadach szczegółowo określonych w Umowie o świadczenie usług
- b) w zamian za przestrzeganie przez Członków Zarządu zobowiązań wynikających z zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej w okresie zakazu konkurencji, Członkom Zarządu przysługuje odszkodowanie w łącznej wysokości równej iloczynowi: 1/12 wynagrodzenia całkowitego oraz liczby miesięcy obowiązywania okresu zakazu konkurencji

- c) w przypadku wygaśnięcia Umowy o świadczenie usług na skutek wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu, Spółka ma prawo przez okres 1 miesiąca od daty wygaśnięcia Umowy, żądać od Członków Zarządu świadczenia usług dotyczących przekazania spraw związanych z prowadzeniem Spółki osobie wskazanej przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej. Z tego tytułu Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie w wysokości równej wynagrodzeniu stałemu
- d) Członkom Zarządu przysługuje odprawa w wysokości równej 3-krotności 1/12 wynagrodzenia całkowitego za wyjątkiem następujących sytuacji:
- rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Spółkę albo jej wygaśnięcie na skutek odwołania z funkcji Członka Zarządu z powodu zawinionego istotnego naruszenia postanowień Statutu lub w/w Umowy wyrządzającego Spółce szkodę
 - rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Spółkę albo jej wygaśnięcie na skutek utraty prawa pełnienia funkcji Członka Zarządu w przypadku określonym w art. 18 ustawy – KSH
 - rozwiązanie Umowy o świadczenie usług przez Członka Zarządu albo jej wygaśnięcie na skutek złożenia rezygnacji z pełnienia tejże funkcji, chyba że rozwiązanie w/w Umowy albo złożenie rezygnacji nastąpiło z przyczyn zawinionych przez Spółkę

Odprawa, o której mowa powyżej, ulega podwyższeniu – w przypadku, gdy Umowa o świadczenie usług wygaśnie wskutek wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu i nie ulegnie przedłużeniu na skutek powtórnego powołania tej samej osoby do pełnienia funkcji Członka Zarządu – o wartość 3-krotności 1/12 wynagrodzenia całkowitego tytułem ekwiwalentu związanego z brakiem okresu wypowiedzenia.

W przypadku naruszenia przez Członków Zarządu zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej, Członkowie Zarządu utracą prawo do otrzymania dalszych rat odszkodowania oraz zapłacą na rzecz Spółki karę umowną. Spółka ma prawo rozwiązać Umowę o zakazie konkurencji, jeżeli odpadną przestanki obowiązywania zakazu konkurencji.

Osoby zarządzające na własny koszt ubezpieczyły się od odpowiedzialności cywilnej mogącej powstać z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy zarządzania.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustalone jest na podstawie oświadczenia Ministra Skarbu Państwa z 20 czerwca 2000 r. w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rad Nadzorczych w jednoosobowych spółkach Skarbu Państwa i ustalone jest w wysokości jednego przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w IV kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. W roku 2014 wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej nie uległo zmianie.

Wysokość wynagrodzeń

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Zarządu ENEA S.A. pobierane w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., z którymi Spółka zawarła umowę o świadczenie usług w zakresie zarządzania przedstawia poniższa tabela:

Nazwisko i imię	Funkcja	Wynagrodzenie netto w zł (bez VAT) ¹⁾	Świadczenia dodatkowe ²⁾
Krzysztof Zamasz	Prezes Zarządu	1 900 000,00	-
Dalida Gepfert	Członek Zarządu	1 600 000,00	-
Paweł Orłof	Członek Zarządu	1 600 000,00	-
Grzegorz Kinelski	Członek Zarządu	1 600 000,00	-

1) W wynagrodzeniu zawarte są wszelkie tytuły wynikające z zawartych kontraktów i ujęte w kosztach Spółki, w tym także wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji.

2) Świadczenia dodatkowe – zwrot częściowych kosztów użytkowania udostępnionego lokalu mieszkalnego oraz kurs językowy.

W 2014 r. Członkowie Zarządu ENEA S.A. nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w spółkach zależnych ENEA S.A.

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej ENEA. S.A w roku obrotowym 2014 przedstawia poniższa tabela:

L.p.	Nazwisko i imię	Wynagrodzenie netto [zł]
1	Wojciech Chmielewski	41 454,96
2	Jeremi Mordasewicz	41 454,96
3	Michał Kowalewski	41 454,96
4	Torbjörn Wahlborg ¹⁾	2 451,68
5	Sławomir Brzeziński	41 454,96
6	Przemysław Łyczyński	41 454,96
7	Sandra Malinowska	41 454,96
8	Tadeusz Mikłosz	41 454,96
9	Małgorzata Niezgodą	41 454,96

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej ENEA S.A w roku obrotowym 2014 pobierały wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej w kwocie zgodnej z obowiązującymi przepisami.

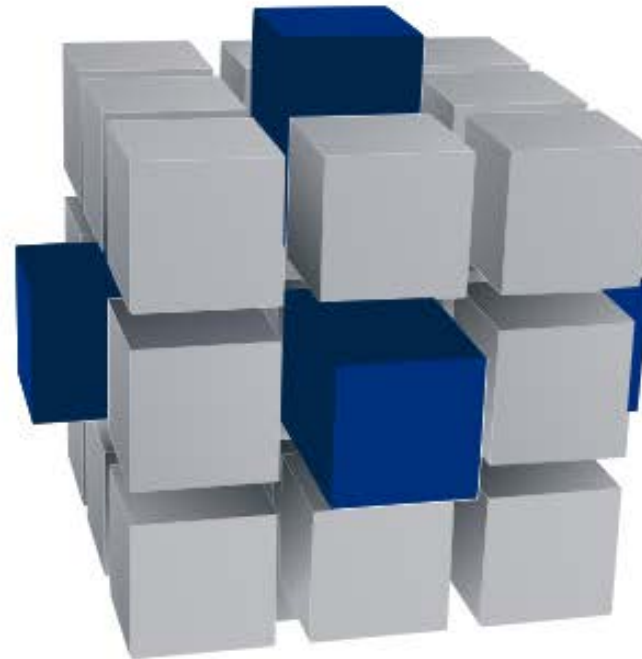
Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień 31 grudnia 2014r.	Liczba posiadanych akcji ENEA S.A. na dzień 3 marca 2015 r.
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej	4 140	4 140

1) Wahlborg Torbjörn pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. do 22 stycznia 2014 r.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego pozostałe osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji ENEA S.A.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach zależnych ENEA S.A.



6. Corporate governance

Określenie stosowanego zbioru zasad

Kreowanie wartości dla akcjonariuszy, również poprzez transparentność spółki jest jednym z priorytetów Grupy Kapitałowej ENEA. Mając to na uwadze, Zarząd ENEA S.A. oświadcza, że w 2014 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego (ang. *corporate governance*) stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 19/1307/2012 z 21 listopada 2012 r., pn. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN, Zasady ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym <http://corp-gov.gpw.pl>. Zasady ładu korporacyjnego zawierają również część pt. „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” opisującą dobre praktyki, na których stosowanie Spółka decyduje się dobrowolnie.

Zasady ładu korporacyjnego od których odstąpiono

Intencją Zarządu ENEA S.A. jest stosowanie wszystkich zasad ładu korporacyjnego. Z uwagi jednak na fakt, że część zasad może stwarzać konieczność poniesienia przez Spółkę nadmiernych obciążeń, które mogłyby przewyższać ewentualne korzyści wynikające z potrzeb rynku, Spółka odstąpiła w 2014 r. od stosowania części zasad i rekomendacji ładu korporacyjnego wskazanych poniżej.

Udział kobiet i mężczyzn w organach ENEA S.A.

Cz. I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych - pkt 9

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

Komentarz:

W skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki wchodzi zarówno kobiety, jak i mężczyźni. Jednak równomierny udział kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorujących ENEA S.A. nie jest aktualnie w pełni zachowany.

Emitent informuje, iż wybór osób zarządzających i nadzorujących prowadzony jest zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami oraz jest dokonywany w oparciu o otrzymane od kandydatów dokumenty aplikacyjne.

Podstawowymi kryteriami stosowanymi przez Spółkę w zakresie zatrudniania osób zarządzających i nadzorujących są dokładna analiza doświadczenia kandydatów, ich kompetencji, umiejętności oraz merytorycznego przygotowania każdego z nich. W opinii Spółki wskazane powyżej kryteria oceny kandydatur na stanowiska zarządzające i nadzorujące pozwalają dokonać wyboru odpowiednich kandydatów zapewniających kreatywność i innowacyjność oraz rozwój prowadzonej przez ENEA S.A. działalności.

Pytania akcjonariuszy w związku z walnym zgromadzeniem

Cz. II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych – pkt 1 ppkt 7

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”

Komentarz:

Zasada o której mowa powyżej nie jest na chwilę obecną stosowana przez Spółkę i zgodnie z intencją Spółki nie będzie stosowana również w dającej się przewidzieć przyszłości. Informacje nt. przebiegu obrad WZ są w pewnym zakresie zawarte w akcie notarialnym obejmującym protokół z obrad WZ, z tym zastrzeżeniem, że nie obejmuje on wszystkich wypowiedzi, pytań i odpowiedzi, które mają miejsce w toku obrad WZ. Spółka wyjaśnia przy tym, że w zakresie udzielania odpowiedzi na pytania Akcjonariuszy poza WZ Spółka respektuje przede wszystkim tryb publikacji tego typu informacji, o którym mowa w § 38 ust. 1 pkt 12 rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

Organizacja e-walnego zgromadzenia Spółki

Cz. IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy – pkt 10

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

w związku z: Cz. I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych – pkt 1

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerzym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności: (...) zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej.”

Komentarz:

Spółka wyjaśnia, że w 2014 r. nie transmitowała obrad Walnych Zgromadzeń w Internecie, a tym samym nie była możliwa dwustronna komunikacja zapewniająca akcjonariuszom możliwość wypowiadania się w toku obrad przy wykorzystaniu środków

komunikacji elektronicznej. Obecnie Statut Spółki nie przewiduje udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w myśl postanowień Kodeksu spółek handlowych.

Niezależność członków Rady Nadzorczej

Cz. III. Dobre praktyki realizowane przez członków rad nadzorczych – pkt 6

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Komentarz:

Intencją Zarządu Spółki jest stosowanie ww. zasady ładu korporacyjnego. Spółka wyjaśnia, że Rada Nadzorcza ENEA S.A. VIII kadencji powołana przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą z dnia 29 czerwca 2012 r. składała się z dwóch członków niezależnych w osobach Pana Jeremiego Mordasewicza oraz Grahama Wooda.

W związku z rezygnacją Pana Grahama Wooda z funkcji Członka Rady Nadzorczej, na chwilę obecną w skład Rady Nadzorczej ENEA S.A. wchodzi jeden członek spełniający kryterium niezależności. Spółka informuje, że trzyletnia kadencja obecnej Rady Nadzorczej wygasa w 2015 r. Decyzje w sprawie ewentualnego uzupełnienia składu Rady Nadzorczej mogą zostać podjęte na najbliższym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych

Zasady i procedura sporządzania sprawozdań finansowych uregulowane są w szczególności przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, ustawę o rachunkowości oraz wewnętrzne procedury funkcjonujące w ENEA S.A.

Ustanowienie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych ma na celu w szczególności zapewnienie kompletności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

Zarząd ENEA S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej ENEA i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych. Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie kompletności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

Sprawozdania finansowe i raporty okresowe oraz stosowana przez ENEA S.A. miesięczna sprawozdawczość zarządcza i operacyjna opierają się na danych pochodzących z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są szczegółowe finansowo-operacyjne raporty zarządcze. Raporty te sporządzane są przez Departament Controllingu przy współudziale kierownictwa średniego i wyższego szczebla poszczególnych komórek organizacyjnych. W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych, szczegółowej analizie podlegają nie tylko wyniki finansowe Spółki ale również poszczególne obszary biznesowe.

Spółka corocznie dokonuje weryfikacji corocznych przeglądów strategii i planów ekonomiczno-finansowych. Osobami szczególnie zaangażowanymi w proces szczegółowego planowania i budżetowania, obejmujący wszystkie obszary funkcjonowania Grupy Kapitałowej ENEA jest kierownictwo średniego i wyższego szczebla. Zarząd Spółki przyjmuje plan rzeczowo-finansowy przygotowany przez Departament Controllingu, natomiast Rada Nadzorcza zatwierdza ten plan. Zarząd Spółki nadzoruje w trakcie roku realizację celów określonych w przyjętym planie rzeczowo-finansowym. Kokpit menedżerski wypracowany przez Departament Controllingu stanowi cenne źródło informacji dla Rady Nadzorczej na temat aktualnej sytuacji finansowej, otoczenia oraz poziomu realizacji celów w krytycznych obszarach.

Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

ENEA S.A. regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd ENEA S.A. stwierdza, że na 31 grudnia 2014 r. nie istniały żadne nieprawidłowości, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych ENEA S.A. i Grupy Kapitałowej jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Ważnym elementem systemu kontroli wewnętrznej jest również funkcja audytu wewnętrznego realizowana przez Biuro Kontroli i Audytu. Audyt wewnętrzny ENEA S.A. jest niezależny i funkcjonalnie podległy Komitetowi ds. Audytu działającemu w ramach Rady Nadzorczej. Do podstawowych zadań audytu wewnętrznego należy m.in. badanie i ocena procesów mechanizmów kontrolnych w Grupie Kapitałowej ENEA, rekomendowanie usprawnień w zakresie systemu zarządzania ryzykiem oraz w zakresie ładu korporacyjnego, a także ich monitorowanie.

Informacje o akcjach i akcjonariacie

Szczegółowy opis w zakresie struktury kapitału zakładowego, struktury akcjonariatu, zmian w jego strukturze w 2014 r. oraz potencjalnych zmian w jego strukturze został umieszczony w Rozdziale 4. Akcje i akcjonariat na str. 46.

Papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania ENEA S.A. nie emitowała żadnych papierów wartościowych, które mogłyby dawać szczególne uprawnienia kontrolne wobec Emitenta.

Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu

Na 31 grudnia 2014 r. w Spółce nie występują żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, poza tymi, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Ograniczenia dotyczące zbywalności papierów wartościowych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.



Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Walne Zgromadzenia ENEA S.A. odbywają się na podstawie Kodeksu spółek handlowych i Statutu ENEA S.A. oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia, z uwzględnieniem, przyjętych przez Spółkę do stosowania zasad wynikających z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Zgodnie ze Statutem ENEA S.A. Zarząd Spółki zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadkach określonych w przepisach prawa oraz postanowieniach Statutu, a także w razie złożenia pisemnego żądania przez głównego akcjonariusza tj. Skarbu Państwa, który tak długo, jak pozostaje akcjonariuszem Spółki, niezależnie od udziału w kapitale zakładowym, może żądać stosownie do art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Skarb Państwa składa takie żądanie na piśmie Zarządowi, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie kolejnego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Jak stanowi § 29 ust.3 Statutu Spółki, w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane w terminie dwóch tygodni od daty złożenia żądania, akcjonariusz Skarb Państwa może uzyskać prawo do zwołania Walnego Zgromadzenia stosownie do art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, poza sprawami określonymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz innych postanowieniach Statutu, należą w szczególności:

- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem zapisów Statutu Spółki uprawniających akcjonariusza Skarb Państwa do powoływania i odwoływania jednego członka rady nadzorczej (stosownie do art. 354 § 1 Kodeksu spółek handlowych), w sytuacji, gdy Skarb Państwa przestanie być jedynym akcjonariuszem Spółki
- uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia określającego szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał
- emisja obligacji zamiennych lub wymiennych oraz innych instrumentów uprawniających do nabycia albo objęcia akcji Spółki

Nie wymagają zgody Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości tj. czynności określone w art. 393 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych.

Prawo uczestniczenia w WZ

Zgodnie z art. 406¹ § 1 Kodeksu spółek handlowych prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki mają osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Ponadto, Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu ENEA S.A. z prawem zabierania głosu przysługuje członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie obrad WZ.

Prawo uczestniczenia w WZ przez pełnomocnika

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu ENEA S.A. oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Prawa akcjonariuszy

Akcjonariuszowi lub akcjonariuszom spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego przysługuje prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia ENEA S.A. Żądanie to, zawierające uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad, powinno być złożone Zarządowi ENEA S.A. nie później, niż 21 dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia ENEA S.A. zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy akcjonariusz może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad. Projekty te powinny być przedstawione w języku polskim.

Zasady zmiany Statutu Spółki

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały podjętej określoną większością głosów oraz wpisu do rejestru.

Statut Spółki nie zawiera zapisów odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych, regulujących zmianę Statutu.

3 kwietnia 2014 r. do siedziby Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sąd) z 24 marca 2014 r. w sprawie rejestracji zmian w Statucie Spółki dokonanych na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 19 grudnia 2013 r.

Zmiana Statutu, o której mowa powyżej dotyczyła rejestracji zmiany § 5, § 11 ust. 5 pkt 1, § 20 ust. 2 pkt 2, wykreślenia § 20 ust. 2 pkt 8, wykreślenia § 20 ust. 5, zmiany numeracji w związku z wykreśleniem w § 20 ust. 5 – numeracja § 20 ust. 6 zastąpiona numeracją ust. 5, zmiany § 26 ust. 2, zmiany § 27 ust. 4 pkt 1, zmiany § 40 ust. 4 oraz wprowadzenia do § 40 ust. 7 Statutu Spółki.

Informacje o ww. zmianie Statutu Spółki oraz ich rejestracji przez Sąd Emitent przekazał odpowiednio w raportach bieżących nr 37/2013 oraz 18/2014.

Dodatkowo w załączniku do raportu bieżącego nr 18/2014 Spółka przekazała tekst jednolity Statutu uwzględniający ww. zmiany.



Zarząd ENEA S.A.

Skład osobowy

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd Spółki składa się z 3 do 8 osób, w tym Prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

Obecnie Zarząd ENEA S.A. jest czteroosobowy. Obecny Zarząd jest zarządem VIII kadencji. Skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. na 20 marca 2015 r. przedstawiony został w Rozdziale 5. Władze Grupy Kapitałowej na str. 52.

Zmiany w składzie Zarządu

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie zaszły żadne zmiany w zakresie składu osobowego Zarządu Spółki.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zgodnie ze Statutem Spółki członków Zarządu lub cały Zarząd powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem możliwości wyboru jednej osoby przez pracowników Spółki stosownie do postanowień § 14 Statutu Spółki.

§ 14 Statutu Spółki stanowi, że jeżeli średnioroczne zatrudnienie w Spółce wynosi powyżej 500 pracowników, Rada Nadzorcza powołuje w skład Zarządu jedną osobę wybraną przez pracowników Spółki na okres kadencji Zarządu.

Przy powoływaniu Członków Zarządu, Rada Nadzorcza stosuje się do zasad zawartych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 18 marca 2003 r. w sprawie przeprowadzania postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu w niektórych spółkach handlowych (Dz. U. Nr 55 poz. 476 z późn. zm).

Kompetencje i uprawnienia Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje. Uprawnienia, organizacja oraz zasady działania Zarządu określone są przez przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statut oraz Regulamin Zarządu. Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, a w szczególności:

- przyjęcie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki, z zastrzeżeniem zatwierdzenia go przez Radę Nadzorczą
- tworzenie i likwidacja oddziałów
- powołanie prokurenta i ustanowienie pełnomocnika, za wyjątkiem pełnomocnika procesowego, przy czym powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu
- zaciąganie kredytów i pożyczek
- przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych, w tym planów inwestycyjnych, oraz strategicznych planów wieloletnich, z zastrzeżeniem zatwierdzenia ich przez Radę Nadzorczą
- zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń oraz wystawianie weksli

- nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR
- oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości Spółki
- wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub przyjęcie do jakiegokolwiek innego używania nieruchomości, na podstawie jednej albo wielu czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR
- nabycie, zbycie lub obciążenie składnika aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości, na podstawie jednej albo więcej czynności prawnych w okresie 12 następujących po sobie miesięcy, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR
- oddanie w leasing, dzierżawę, najem, użyczenie, użytkowanie lub oddanie do jakiegokolwiek innego używania aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości
- wzięcie w leasing, dzierżawę, najem, użytkowanie lub do jakiegokolwiek innego używania składnika aktywów trwałych, z wyjątkiem nieruchomości, na podstawie jednej albo więcej czynności prawnych w okresie 12 miesięcy, o wartości czynszu za okres 12 następujących po sobie miesięcy równej lub przekraczającej równowartość 50.000 EUR
- sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia
- określenie sposobu wykonywania przez Spółkę prawa głosu na walnym zgromadzeniu lub na zgromadzeniu wspólników Istotnych Jednostek Zależnych, z zastrzeżeniem § 20 ust. 6 pkt 5 Statutu



Zasady działania Zarządu

Zarząd reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych, prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Zarząd działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu ENEA S.A. Regulamin Zarządu jest przyjmowany uchwałą Zarządu i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. Obecnie obowiązuje w Spółce Regulamin Zarządu ENEA S.A., przyjęty uchwałą Zarządu z 22 czerwca 2010 r. z późn. zm.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się we wtorki w siedzibie Spółki, chyba że Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Członek Zarządu postanowi inaczej.

Posiedzenia Zarządu Spółki zwołuje z własnej inicjatywy lub na wniosek dwóch Członków Zarządu Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Członek Zarządu. Udział w posiedzeniach Zarządu jest obowiązkowy. Członek Zarządu podaje przyczyny swojej nieobecności na posiedzeniu Zarządu na piśmie lub przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość. Nieobecność na posiedzeniu Zarządu usprawiedliwia Przewodniczący posiedzenia. Na posiedzenia Zarządu mogą być zaproszeni pracownicy Spółki, eksperci i doradcy zewnętrzni. Program i niezbędne dokumenty na posiedzenie Zarządu dostarczane są przez Biuro Obsługi Organów Spółki co najmniej na dwa dni robocze przed posiedzeniem Zarządu. Z ważnych powodów posiedzenie może być zwołane w trybie natychmiastowym i bez przekazania materiałów. Warunkiem odbycia posiedzenia doraźnego jest skuteczne zawiadomienie wszystkich członków Zarządu o posiedzeniu.

Decyzje Zarządu związane z prowadzeniem spraw Spółki, o których mowa w § 11 ust. 2 Statutu Spółki, wymagają podjęcia uchwały przez Zarząd. Zarząd podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jego członków, a wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Zarząd decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Zarządu. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Zarządu z podaniem wyniku głosowania.

Pełny tekst Statutu oraz Regulaminu Zarządu ENEA S.A. w których opis działania Zarządu, został opisany szczegółowo, jest udostępniony na stronie www.enea.pl w zakładce „Relacje inwestorskie” -> „Corporate governance”.

Rada Nadzorcza ENEA S.A.

Skład osobowy

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z 6 do 15 członków powoływanych przez: (i) Walne Zgromadzenie, (ii) pracowników Spółki oraz (iii) Skarb Państwa. W skład Rady Nadzorczej powinna wchodzić co najmniej jedna osoba powoływana przez Walne Zgromadzenie spośród osób spełniających kryteria niezależności określone w zasadach ładu korporacyjnego uchwalanych przez Radę GPW.

Aktualnie Rada Nadzorcza ENEA S.A. jest ośmioosobowa i jest radą VIII kadencji. Skład rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. na 20 marca 2015 r. przedstawiony został w Rozdziale 5. Władze na str. 52.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

22 stycznia 2014 r. rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. ze skutkiem natychmiastowym złożył Pan Torbjörn Wahlborg.

Opis działania

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej ENEA S.A. uchwalonego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 grudnia 2009 r., z późn. zm.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na dwa miesiące. Posiedzenia Rady zwołuje Przewodniczący Rady lub Wiceprzewodniczący, przedstawiając szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie Rady powinno być zwołane na żądanie każdego z członków Rady lub na wniosek Zarządu.

Udział w posiedzeniu Rady jest obowiązkiem członka Rady. Członek Rady podaje przyczyny swojej nieobecności na piśmie. Usprawiedliwienie nieobecności członka Rady wymaga uchwały Rady.

Posiedzenie Rady zwołuje się w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Do zwołania posiedzenia Rady wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady na co najmniej 7 dni przed posiedzeniem Rady. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady może skrócić ten termin do 2 dni określając sposób przekazania zaproszenia. W zaproszeniu na posiedzenie Rady Przewodniczący określa termin posiedzenia, miejsce obrad oraz szczegółowy projekt porządku obrad. Wraz z zaproszeniem przesyła się materiały dotyczące spraw objętych przedmiotem porządku obrad. W przypadkach wskazanych w Regulaminie Rady Nadzorczej posiedzenia Rady mogą się odbywać również bez formalnego zwołania.

Posiedzenia Rady prowadzi Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej wybrany na posiedzeniu. Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej prowadzący posiedzenie, zapewnia sprawny i prawidłowy przebieg posiedzeń Rady Nadzorczej, zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem Rady Nadzorczej ENEA S.A., a w szczególności posiada wyłączone prawo do:

- otwierania, prowadzenia i zamykania posiedzeń Rady Nadzorczej
- udzielania i odbierania głosu członkom Rady Nadzorczej
- wydawania zarządzeń porządkowych
- zarządzania głosowań, czuwania nad ich prawidłowym przebiegiem i ogłaszania ich wyników
- rozstrzygania spraw porządkowych
- zarządzania przerw w posiedzeniach Rady Nadzorczej
- wydawania instrukcji osobie protokołującej przebieg posiedzenia Rady Nadzorczej
- dystrybucji uchwał pisemnych Rady Nadzorczej
- podejmowania innych działań koniecznych do sprawnego działania Rady Nadzorczej

Przy rozpatrywaniu każdej przedłożonej sprawy członkowie Rady mają prawo w formie dyskusji ocenić projekty uchwał oraz zgłaszać poprawki do ich treści, przy czym dyskusja powinna przebiegać zgodnie z poniższymi zasadami (§ 4 ust. 7a Regulaminu Rady Nadzorczej):

- członek Rady Nadzorczej może zabierać głos wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku
- przy rozpatrywaniu każdej sprawy z porządku obrad w zależności od jej tematu, Przewodniczący może wyznaczyć ilość czasu przypadającą na mówcę

- Przewodniczący może zwracać uwagę mówcy, który odbiega od rozpatrywanego tematu, przekracza przysługujący mu czas wystąpienia lub wypowiada się w sposób niedozwolony
- Przewodniczący ma prawo odebrać głos mówcom nie stosującym się do uwag Przewodniczącego lub zabierającym głos w sposób niezgodny z Regulaminem
- Przewodniczący decyduje o zakończeniu dyskusji

Zmiana zaproponowanego porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt nie wnosi sprzeciwu co do porządku obrad. Sprawa nieuwzględniona w porządku obrad jest włączana do porządku obrad następnego posiedzenia.

Rada podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Rada podejmuje uchwały bezwzględną większością oddanych głosów. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały przez Radę Nadzorczą decyduje głos Przewodniczącego.

Z zastrzeżeniem przypadków opisanych w Kodeksie spółek handlowych, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym w drodze zamieszczenia podpisów na tym samym egzemplarzu (egzemplarzach) projektu uchwały albo na odrębnych dokumentach o tej samej treści albo z wykorzystaniem telefonu, lub za pomocą innych środków porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający bezpośrednie porozumienie się wszystkich uczestniczących w nim Członków.

Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego sporządzenia jej uzasadnienia oraz przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady Nadzorczej wraz z uzasadnieniem. Uchwały podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając głosy na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej (z zastrzeżeniem art. 388 § 2 i 4 Kodeksu spółek handlowych).

Pełny tekst Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej ENEA S.A. w których został zamieszczony szczegółowy opis działania Rady Nadzorczej, jest udostępniony na stronie www.enea.pl w zakładce „Relacje inwestorskie” -> „Corporate governance”.

Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej, w ramach Rady funkcjonują następujące komitety stałe:

- Komitet ds. Audytu
- Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń

W skład komitetu wchodzi co najmniej trzech członków powoływanych przez Radę spośród jej członków na okres odpowiadający długości kadencji Rady. Członkowie komitetu wybierają ze swojego grona przewodniczącego komitetu. Przewodniczący komitetu kieruje pracami komitetu, sprawuje nadzór nad pracą komitetu, w szczególności nad organizacją i przebiegiem posiedzeń komitetu. Przewodniczący Rady może być członkiem komitetów Rady ale nie może być przewodniczącym Komitetu ds. Audytu.

Skład osobowy Komitetów

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania tj. na 20 marca 2015 r. Komitet ds. Audytu oraz Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonują w następującym składzie:

Komitet ds. Audytu	
Imię i nazwisko	Funkcja
Małgorzata Niezgoda	Przewodniczący
Sławomir Brzeziński	Członek
Wojciech Chmielewski	Członek
Przemysław Łyczyński	Członek
Jeremi Mordasewicz	Członek

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń	
Imię i nazwisko	Funkcja
Michał Kowalewski	Przewodniczący
Sandra Malinowska	Członek
Tadeusz Mikłosz	Członek
Jeremi Mordasewicz	Członek

Opis działania Komitetu ds. Audytu

Szczegółowy opis kompetencji Komitetu Audytu zawiera Ustawa z 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, oraz Regulamin Rady Nadzorczej ENEA S.A.

Do szczególnych aspektów działania Komitetu Audytu należy zaliczyć:

- kierowanie pracami komitetu przez Przewodniczącego, który sprawuje nadzór nad pracą komitetu, w szczególności nad organizacją i przebiegiem posiedzeń komitetu. Uchwały komitetów są podejmowane na posiedzeniach lub za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość
- przedkładanie Radzie przez przewodniczącego komitetu uchwał, wniosków i sprawozdań w sprawach objętych porządkiem obrad Rady a także innych wniosków, w tym wniosków dotyczących konieczności opracowania dla potrzeb komitetu ekspertyzy lub opinii dotyczącej zakresu zadań komitetu lub zatrudnienia doradcy
- doradzanie Radzie w zakresie wewnętrznej polityki i procedur budżetowych przyjętych przez Spółkę oraz ich kontrola i doradztwo w zakresie kontaktów Spółki z biegłym rewidentem

Opis działania Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń

W skład Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń, powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny w rozumieniu Zalecenia KE, przy czym w przypadku powołania do Rady więcej niż jednej osoby spełniającej wskazane powyżej kryteria niezależności, w skład tego komitetu powinna wchodzić największa możliwa liczba członków niezależnych.

Zadaniem Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń jest wspomaganie osiągnięcia celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie opinii i wniosków dotyczących struktury zatrudnienia oraz wynagradzania kadry Spółki, w tym w szczególności kadry kierowniczej.

Opis zadań Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń został określony w Regulaminie Rady Nadzorczej ENEA S.A.

Do szczególnych aspektów działania Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń należy zaliczyć:

- analizowanie polityki Zarządu dotyczącej nominacji, wyboru i powoływania kadry kierowniczej wysokiego szczebla
- przedstawianie Radzie propozycji dotyczących wynagrodzenia oraz form zatrudnienia członków Zarządu z uwzględnieniem ich dotychczasowych osiągnięć
- przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczących uzasadnienia przyznania wynagrodzenia uzależnionego od wyników a także bodźców motywacyjnych w kontekście oceny stopnia realizacji określonych zadań i celów Spółki oraz propozycji we wskazanym powyżej zakresie

Działalność Komitetów w 2014 r.

Komitet ds. Audytu
Komitet ds. Audytu odbył 7 posiedzeń i podjął 13 Uchwał, które dotyczyły, m.in.:
<ul style="list-style-type: none"> • pozytywnego zaopiniowania Roczne-go Planu Audytu na 2015 r. dla Grupy ENEA oraz Budżetu Pionu Zarządczego Audytu na 2015 r. • pozytywnej oceny metod badania sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2013 • przyjęcia i przedłożenia Radzie Nadzorczej ENEA S.A. <i>Sprawozdania Komitetu ds. Audytu Rady Nadzorczej ENEA S.A. z działalności w 2013 r. oraz Sprawozdania Komitetu ds. Audytu Rady Nadzorczej ENEA S.A. z działalności w I półroczu 2014 r.</i> • przyjęcia rekomendacji dla Rady Nadzorczej ENEA S.A. w sprawie wyboru firmy KPMG Audit Sp. z o.o. jako biegłego rewidenta dla ENEA S.A. na lata 2015-2017 • pozytywnej oceny metod przeglądu Skróconego Śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. i Skróconego Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. • przyjęcia i przekazania Radzie Nadzorczej ENEA S.A. raportów z przeprowadzonych audytów

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń
Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń odbył 3 posiedzenia i podjął 6 Uchwał. Przedmiotem posiedzeń Komitetu było m.in. wypracowanie rekomendacji dla Rady Nadzorczej dotyczących:
<ul style="list-style-type: none"> • zatwierdzenia <i>Wskaźników KPI Członków Zarządu ENEA S.A. na rok 2014</i> i zawarcia z Członkami Zarządu ENEA S.A. aneksów do Umów o świadczenie usług – kontrakty menedżerskie • potwierdzenia realizacji <i>Wskaźników KPI Członków Zarządu ENEA S.A. za rok obrotowy 2013</i>

Spółeczna odpowiedzialność biznesu w 2014 r. skupiła się wokół realizacji poniższych działań:

Wdrożenie „Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej ENEA”

Podstawą „Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej” są wartości firmowe wyłonione w sierpniu 2013 r. Jest to zbiór zasad, których zachowanie Grupa uważa za kluczowe w swojej działalności. Określają one m.in. jakimi wartościami Grupa ma się kierować w odniesieniu do klientów, interesariuszy oraz pracowników.

„Kodeks etyki Grupy Kapitałowej ENEA” został przedstawiony w październiku 2013 r. W pracach nad wyznaczeniem wartości korporacyjnych oraz ostateczną treścią Kodeksu uczestniczyli przedstawiciele wszystkich spółek Grupy.

W styczniu 2014 r. wszyscy pracownicy Grupy otrzymali Kodeks w wersji drukowanej. Jego wprowadzeniu towarzyszyła akcja komunikacyjna.

Każdy nowy pracownik zostaje przeszkolony w zakresie znajomości i praktycznego wykorzystania zasad etycznych zawartych w Kodeksie.

Równolegle udostępniona została zakładka w intranecie korporacyjnym i na stronie korporacyjnej enea.pl poświęcona Kodeksowi, gdzie można m.in. pobrać elektroniczną wersję dokumentu.

Konkurs Wiedzy Energetycznej „1 z 10 tysięcy” dla pracowników Grupy Kapitałowej ENEA

W czerwcu 2014 r. przeprowadzono dla pracowników Grupy Kapitałowej ENEA Konkurs Wiedzy Energetycznej „1 z 10 tysięcy”. Pytania obejmowały zagadnienia z zakresu prawa pracy, BHP, pierwszej pomocy, branży energetycznej i samej Grupy.

Konkurs przyczynia się do kształtowania kultury bezpieczeństwa, a także wzrostu zainteresowania technicznym i gospodarczym otoczeniem firmy. Stanowi on doskonałe narzędzie edukacyjne zarówno dla szeregowych pracowników, jak i dla kadry menedżerskiej każdego stopnia. Jest także doskonałym uzupełnieniem obowiązkowych szkoleń z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy oraz pierwszej pomocy.



Cykl szkoleń e-learningowych promujący postawy zgodne z „Kodeksem etyki Grupy Kapitałowej ENEA”

W czerwcu 2014 r. rozpoczął się cykl szkoleń e-learningowych dostępny dla wszystkich pracowników Grupy, promujący postępowanie zgodne z „Kodeksem etyki Grupy Kapitałowej ENEA”. W intranecie, w zakładce dedykowanej Kodeksowi oraz na platformie e-learningowej Grupy do końca października 2014 r. zostały udostępnione pięć szkoleń.

Łącznie do pracowników do grudnia 2014 r. trafi 7-odcinkowy cykl. Każda część dotyczyć będzie innej zasady etycznej ujętej w Kodeksie.

Wybory powszechne na dwóch członków Komisji ds. Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej ENEA

Zgodnie z Kodeksem etyki Grupy Kapitałowej ENEA, pracownicy mogą zgłosić swoje wątpliwości i pytania m.in. do wspólnej dla wszystkich spółek Grupy, trzyosobowej Komisji ds. Kodeksu etyki GK ENEA celem wyjaśnienia lub weryfikacji.

W tym celu, we wrześniu 2014 zorganizowano dwuetapowe wybory powszechne na dwóch członków Komisji w skali Grupy Kapitałowej ENEA. Aby proces był transparentny wykorzystano elektroniczną platformę do głosowania. W wyborach głównych, każdy z pracowników mógł oddać jeden głos, wybierając spośród kandydatów wyłonionych na etapie prawyborów.

Trzecim członkiem Komisji i zarazem jej przewodniczącym jest Kierownik Biura Kontroli i Audytu w ENEA S.A.



Publikacja online trzeciego „Raportu społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy Kapitałowej ENEA 2013” wg najnowszych wytycznych raportowania GRI - G4

Z końcem października 2014 r. Grupa Kapitałowa ENEA opublikowała trzeci kompleksowy raport zrównoważonego rozwoju (raport CSR) obejmujący okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Obejmował on osiągnięcia 21 spółek z Grupy.

Raport CSR za 2013 r. został przygotowany wg najnowszych standardów raportowania GRI G4 - wytycznych czwartej generacji, ogłoszonych w maju 2013 r. w Amsterdamie.

W pracach nad raportem wzięli udział przedstawiciele 19 spółek Grupy Kapitałowej ENEA oraz interesariusze zewnętrzni. Tegoroczny raport jest wyjątkowy, bo zabierają w nim głos nasi Interesariusze, którzy oceniają ENEA. Na dedykowanej, interaktywnej stronie z treścią raportu online można znaleźć wideo-wypowiedzi zarówno Pracowników Grupy, jak i jednego z kluczowych Klientów ENEA S.A.

Raport CSR został drugi rok z rzędu opublikowany w formie interaktywnej strony internetowej <http://raportcsr.enea.pl/pl> - to jedyna i bardzo ekologiczna forma raportu CSR za 2013 r., na którą świadomie zdecydowała się Grupa ENEA.

Celem raportowania społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR) jest zwiększenie przejrzystości komunikowania danych pozafinansowych (ESG), a także ich ekonomicznych, społecznych i środowiskowych skutków. Oczekują tego coraz częściej klienci, partnerzy biznesowi, otoczenie społeczne, pracownicy i media. Raportowania wymaga również międzynarodowa organizacja Global Compact, której członkiem jest ENEA S.A.



Uczestnictwo w projekcie „Analiza ESG spółek w Polsce” w zakresie ujawniania przez spółki giełdowe danych pozafinansowych (ESG)

Projekt „Analiza ESG spółek w Polsce” organizowany przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, GES oraz Crido Business Consulting pozwala polskim emitentom sprawdzić jak są oceniani w kontekście ujawniania danych pozafinansowych (ESG). Dotyczą one ochrony środowiska, społecznej odpowiedzialności oraz ładu korporacyjnego. Badanie umożliwia też porównanie w stosunku do swojej branży.

ENEA S.A. w 2014 r. wzięła udział w projekcie po raz trzeci. Kolejny raz została wyróżniona w tym rankingu za wysoki poziom i przejrzystość komunikacji danych pozafinansowych. ENEA znalazła się w gronie 3 najlepszych w swojej branży, w kategorii spółki z sektora użyteczności publicznej oraz wśród 30 spółek giełdowych o najwyższej transparentności i przejrzystości komunikacji danych pozafinansowych w zakresie raportowania ESG.

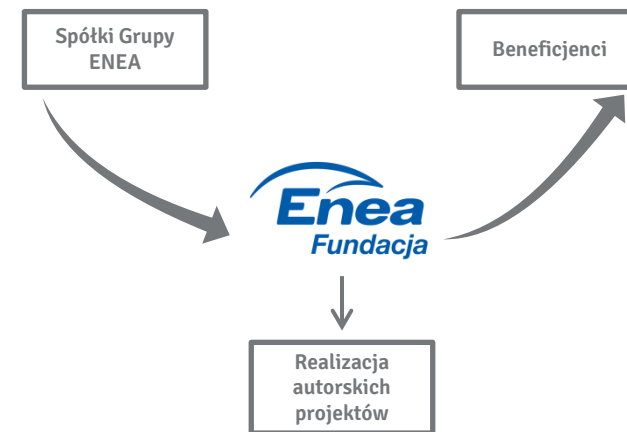
Badanie „Analiza ESG spółek w Polsce” obejmowało wszystkie spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (w tym rynek NewConnect).



Działalność Fundacji ENEA

Rozwój dzieci i młodzieży, aktywizacja obszaru sportu i promocja zdrowego trybu życia to kluczowe obszary działania Fundacji ENEA. Od 2014 r. fundacja korporacyjna realizuje politykę społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy ENEA, m.in. poprzez:

- „Lato z energią”, dzięki któremu dzieci z rodzin defaworyzowanych skorzystały z letniego wypoczynku, a współpraca z partnerami zapewniła wsparcie dla turnusów rehabilitacyjnych dla dzieci z niepełnosprawnościami
- projekt promocji badań profilaktycznych realizowanych na terenie obszaru dystrybucyjnego ENEA, dzięki któremu kilka tysięcy osób może skorzystać z bezpłatnego dostępu do diagnostyki onkologicznej
- wsparcie podmiotów prowadzących działalność społecznie użyteczną - jest przekazywane jako pomoc finansowa, rzeczowa, jak i polegająca na zaangażowaniu wolontariuszy Fundacji w realizację projektów beneficjentów
- wsparcie pracowników Grupy ENEA, którzy znaleźli się w sytuacji zagrożenia zdrowia lub życia



- Fundacja ENEA to jedyny podmiot w Grupie ENEA udzielający wsparcia na cele społeczne
- Fundacja działa w oparciu o środki przekazywane przez Spółki Grupy
- Wsparcie jest udzielane w sposób transparentny – potencjalni beneficjenci wnoszą za pomocą formularza on-line, a wnioski są rozpatrywane przez Zarząd Fundacji ENEA

Wolontariat pracowniczy – uczymy, bawimy, zbieramy, porządkujemy...

Od początku funkcjonowania programu, czyli od czerwca 2011 r. wolontariusze Grupy ENEA przepracowali łącznie 5.800 godzin na rzecz ponad 94.000 beneficjentów.

Realizowali głównie wolontariat kompetencyjny, oparty na dwóch programach edukacyjnych:

- „Nie taki prąd straszny”
- „Pierwsza pomoc - ratownictwo przedmedyczne”

W ramach wolontariatu akcyjnego wolontariusze działali na rzecz różnych organizacji i instytucji. Byli zaangażowani w promocję i popularyzację idei wolontariatu pracowniczego m.in. poprzez działania w ramach Koalicji „Prezesi-Wolontariusze 2011”. To inicjatywa, która wokół cennych wartości skupia liderów biznesu.

W ramach wolontariatu akcyjnego wolontariusze Grupy ENEA w 2014 r. wzięli udział w różnego rodzaju przedsięwzięciach, m.in. :

Odbudowujemy dom

Wolontariusze pomagali rodzinie z poważnie chorym dzieckiem odbudować dom, zniszczony przez orkan Ksawery. Wspólnie z podopiecznymi Zakładu Poprawczego w Poznaniu porządkowali teren i przygotowywali budynek do dalszych prac remontowych m.in. do wykonania instalacji elektrycznej przez pracowników z ENEA Operator.

Dzień wrażliwości

Działania wolontariuszy i organizacji pozarządowych wspierały zbiórkę pieniędzy na dokończenie rozbudowy Hospicjum Palium w Poznaniu. Wolontariusze Grupy Kapitałowej ENEA prowadzili pokazy z zakresu ratownictwa przedmedycznego.

Prezesi na wagarach

Prezesi czterech największych Spółek Grupy ENEA w ramach akcji udowodnili, że bez względu na zajmowane stanowisko, czy wykonywaną pracę zawsze warto dzielić się nie tylko swoim czasem, ale także doświadczeniami oraz wiedzą. Poprowadzili dla dzieci i młodzieży nietypowe lekcje związane z energią elektryczną. Uczyli jak bezpiecznie korzystać z urządzeń elektrycznych i oszczędzać energię.

Zbiórka odzieży dla Domu Samotnej Matki

W ramach programu „Mały Wolontariat” młodzi wolontariusze zebrali tony rzeczy, zabawek, żywności i artykułów drogowych. Produkty zostały posegregowane, popakowane i dostarczone przez wolontariuszy ENEA do Domu Samotnej Matki w Poznaniu. Dodatkowo, część darów została przesłana do ofiar dotkniętych klęską żywiołową na Bałkanach.



W 2014 r. wolontariusze Grupy ENEA przepracowali łącznie **1.850 godzin** na rzecz prawie **20.000** beneficjentów



Piknik Naukowy

Na Pikniku wolontariusze Grupy Kapitałowej ENEA na prostych przykładach objaśniali dzieciom i dorosłym zasady wytwarzania prądu oraz bezpiecznego obchodzenia się z energią elektryczną. Nauka odbywała się poprzez zabawy.

Dzień Dziecka w ogrodach Kancelarii Premiera Rady Ministrów

Wolontariusze ENEA byli animatorami zabaw dla dzieci, objaśniali zasady wytwarzania prądu, bezpiecznego obchodzenia się z energią. Nauka odbywała się poprzez warsztaty, konkursy oraz quizy.

Odbudowa ogrodu Hospicjum Pallium

Tuż przed uroczystym otwarciem nowej części Hospicjum Palium w Poznaniu, wolontariusze Grupy ENEA uporządkowali ogród zniszczony podczas przebudowy obiektu.

Pobiegli, by inni mogli stanąć na nogi

Wolontariusze z Grupy ENEA stanęli na starcie II charytatywnego biegu Business Run 2014. Celem było zebranie pieniędzy na zakup protez dla dwóch niepełnosprawnych Poznaniaków.



Wielka Gala Integracji

Już po raz czwarty wolontariusze ENEA pomagali podczas Wielkiej Gali Integracji, która w 2014 r. była podsumowaniem ostatnich 20 lat działań na rzecz osób z niepełnosprawnością w Polsce. Impreza zgromadziła blisko 2,5 tys. widzów. Gościem honorowym był Prezydent RP Bronisław Komorowski.

Poducha dla malucha

Akcja odbyła się w ramach XIII Spotkań Targowych - Książki dla dzieci i młodzieży. Polegała na wyszywaniu poduszek dla małych pacjentów szpitali i hospicjów. Do akcji włączyli się uczniowie szkół podstawowych, a także Wicewojewoda Wielkopolski oraz Anna Komorowska, Pierwsza Dama RP, która odwiedziła stoisko pracy wolontariuszy ENEA.

Przed Świętami Bożego Narodzenia akcja została powtórzona. Pomagali wolontariusze poznańskiego Hospicjum Palium, a także seniorzy. Wszystko po to, by przed Świętami przekazać poduszki dzieciom przebywającym w hospicjach i wywołać uśmiech na ich twarzach.

Pomocnicy Świętego Mikołaja

W okresie przedświątecznym Pomocnicy Świętego Mikołaja z Grupy ENEA spełnili mnóstwo marzeń.

Przyłączyli się kolejny raz do akcji „Szlachetna paczka”, zbierając upominki dla rodzin z Poznania i Gorzowa Wielkopolskiego. Przygotowali również prezenty dla dzieci z ubogich rodzin, podopiecznych wielu fundacji i stowarzyszeń.

Ponadto, podczas świątecznego spotkania dekorowali pierniki dla podopiecznych Hospicjum Palium w Poznaniu, by „ostudzić” im ten świąteczny czas.



Wyróżnienia dla Grupy ENEA w 2014 r.

Dopasowujemy się do potrzeb naszych Klientów

ENEA otrzymała godło „Firma Przyjazna Klientowi” za najwyższą jakość relacji z Klientami. Program certyfikacyjny, organizowany przez Fundację Obserwatorium Zarządzania, efektywnie weryfikuje satysfakcję Klientów i poziom jakości obsługi Klienta. Godło przyznawane jest w wyniku niezależnych badań przeprowadzonych wśród Klientów firmy. Badanie obejmowało 4 obszary: zadowolenie Klientów, satysfakcja ze współpracy, jakość obsługi oraz prawdopodobieństwo rekomendacji.

ENEA wśród 30 spółek giełdowych najlepiej raportujących dane pozafinansowe

ENEA znalazła się w pierwszej trójce najlepszych firm w swojej branży w kategorii spółki z sektora użyteczności publicznej w projekcie „Analiza danych ESG w Polsce” organizowanym przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych. Spółka została również wymieniona wśród 30 spółek giełdowych o najwyższej transparentności i przejrzystości komunikacji danych pozafinansowych: środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego.

Sprawozdanie z działalności Grupy ENEA wyróżnione za najlepszą prezentację wyników finansowych w konkursie „The Best Annual Report 2013”

Nagroda przyznawana jest co roku dla najlepiej raportujących spółek notowanych na warszawskiej giełdzie. Organizatorem konkursu jest Instytut Rachunkowości i Podatków, a partnerem strategicznym Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

Grupa ENEA zajęła 26 miejsce w rankingu 100 największych firm w Polsce magazynu Forbes

Ranking przygotowany jest co roku w oparciu o kategorię przychodów.

Krzysztof Zamasz „Człowiekiem Roku” 2013

Prezes Zarządu ENEA S.A. został laureatem prestiżowego konkursu „Liderzy Świata Energii,” w kategorii Człowiek Roku. Krzysztof Zamasz zyskał uznanie Kapituły za wkład w rozwój polskiej energetyki, przekształcenia Grupy Kapitałowej ENEA i wygenerowanie jej nowego DNA (nadanie nowego kształtu organizacyjnego i funkcjonalnego, zorientowanego na rynek i klienta).

Wskaźniki finansowe

Poniżej zamieszczono słownik pojęć i wykaz skrótów używanych w treści niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności ENEA S.A.

Wskaźnik		Wyszczególnienie
EBITDA	=	Zysk (strata) operacyjny + amortyzacja
Rentowność kapitału własnego (ROE)	=	$\frac{\text{Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego}}{\text{Kapitał własny}}$
Rentowność aktywów (ROA)	=	$\frac{\text{Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego}}{\text{Aktywa całkowite}}$
Rentowność netto	=	$\frac{\text{Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
Rentowność operacyjna	=	$\frac{\text{Zysk (strata) operacyjny}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
Rentowność EBITDA	=	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
Wskaźnik bieżącej płynności	=	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	=	$\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{Aktywa trwałe}}$
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	=	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa całkowite}}$
Dług netto / EBITDA	=	$\frac{\text{zobowiązania oprocentowane - środki pieniężne}}{\text{EBITDA}}$
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	=	$\frac{\text{Średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe} \times \text{liczba dni}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}}$
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	=	$\frac{\text{Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych} \times \text{liczba dni}}{\text{Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$
Cykl rotacji zapasów w dniach	=	$\frac{\text{Średni stan zapasów} \times \text{liczba dni}}{\text{Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	=	Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów; Zakup energii na potrzeby sprzedaży; Usługi przesyłowe; inne usługi obce; podatki i opłaty; podatek akcyzowy

Pojęcia i skróty branżowe

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
CAPEX	Capital expenditures - nakłady inwestycyjne
CO ₂	Dwutlenek węgla
CER	Certified Emission Reduction - jednostka poświadczonej redukcji emisji
EUA	EU Emission Allowance - uprawnienie do emisji w ramach Europejskiego Systemu Handlu Emisjami
GUD-K	Generalna Umowa Dystrybucji dla usługi kompleksowej (świadczanie usługi kompleksowej dla odbiorców w gospodarstwie domowym przez różnych sprzedawców)
ICE	Platforma obrotu umożliwiające handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku futures
Kogeneracja	Proces technologiczny jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowej energii cieplnej w elektrociepłowni
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina (1 GWh = 1.000 MWh)
MWt	Megawat mocy cieplnej
NO _x	Tlenki azotu
OSD	Operatora Sieci Dystrybucyjnej
OZE	Odnawialne źródła energii
Rynek terminowy	Rynek energii elektrycznej, na którym notowane są produkty typu forward

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
Rynek SPOT	Rynek kasowy (bieżący)
Rynek bilansujący	Rynek techniczny prowadzony przez OSP. Jego celem jest bilansowanie w czasie rzeczywistym zapotrzebowania na energię elektryczną z jej produkcją w krajowym systemie elektroenergetycznym (KSE).
TGE	Towarowa Giełda Energii
TPA	Third-party access (Dostęp Osób Trzecich) - zasada polegająca na udostępnieniu przez właściciela bądź operatora, infrastruktury sieciowej osobom trzecim w celu dostarczenia towarów/usług klientom strony trzeciej (dotyczyć to może przesyłu lub sprzedaży energii elektrycznej, usług telekomunikacyjnych czy usług kolejowych)
Ustawa Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. - Prawo Energetyczne (Dz.U. 1997 Nr 54 poz. 348 z późn. zm.)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate - wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym
Zespół grup taryfowych A	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci wysokiego napięcia
Zespół grup taryfowych B	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci średniego napięcia
Zespół grup taryfowych C	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom przyłączonym do sieci niskiego napięcia, z wyłączeniem odbiorców zużywających energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych
Zespół grup taryfowych G	Energia sprzedawana i dostarczana odbiorcom zużywającym energię elektryczną na potrzeby gospodarstw domowych przyłączonych do sieci niezależnie od poziomu napięcia

List Prezesa Zarządu	2-3
1. Podsumowanie operacyjne	4-7
Wybrane jednostkowe dane finansowe	6
Najważniejsze wydarzenia w 2014 r.	7
2. Organizacja i działalność Grupy ENEA	8-37
Powiązania organizacyjne i kapitałowe ENEA S.A.	9-10
ENEA S.A. jako podmiot dominujący w GK ENEA	9
Skład Grupy Kapitałowej ENEA	10
Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	11
Restrukturyzacja majątkowa	11
Główne inwestycje kapitałowe	11
Główne dezinvestycje kapitałowe	11
Zmiany w organizacji Grupy	11
Nowy ład korporacyjny w Grupie ENEA	11
Opis działalności ENEA S.A.	12-13
Strategia rozwoju	14-15
Zarządzanie Grupą Kapitałową i przedsiębiorstwem	16-22
Ład korporacyjny	16
Centrum Usług Wspólnych	17
Zintegrowane systemy informatyczne	18-22
Działania i inwestycje	23-24
Strategia inwestycyjna	23

Działania zrealizowane w 2014 r.	24
Działania planowane na 2015 r.	24
Źródła finansowania i dystrybucja środków pieniężnych	25
Źródła finansowania programu inwestycyjnego	25
Emisja papierów wartościowych ENEA S.A. w 2014 r.	25
Wykorzystanie środków z emisji papierów wartościowych	25
Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	25
Rating	25
Otoczenie biznesowe i regulacyjne	26-27
Opis branży	28
Zarządzanie ryzykiem	29-30
Środowisko naturalne i zatrudnienie	31
Zawarte umowy	32-36
Umowy znaczące dla działalności ENEA S.A.	32
Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej	32
Umowy ubezpieczenia	32
Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi	32
Umowy o współpracy lub kooperacji	33
Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek	34
Udzielone pożyczki	34
Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	35
Pozostałe informacje	36

3. Prezentacja sytuacji finansowej	37-44
Wyniki finansowe ENEA S.A. w 2014 i w IVQ 2014	38-43
Jednostkowy rachunek zysków i strat	38-39
Sytuacja majątkowa	40-41
Sytuacja pieniężna	42
Analiza wskaźnikowa	43
Przewidywana sytuacja finansowa	43
Wyniki finansowe – dodatkowe informacje	44
4. Akcje i akcjonariat	45-48
Struktura akcjonariatu	46
Notowania	47
Relacje inwestorskie	48
5. Władze	49-52
Zarząd ENEA S.A.	50
Rada Nadzorcza ENEA S.A.	51
Zasady powoływania oraz opis zakresu uprawnień władz jednostki dominującej	51
Zasady wynagradzania	51-52
Wysokość wynagrodzeń	52
Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej ENEA w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	52
6. Corporate governance	53-63
Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	54-59
Spoteczna odpowiedzialność biznesu	60-63
Słowniczek pojęć	64-65

Data sporządzenia i zatwierdzenia do publikacji Sprawozdania Zarządu: 3 marca 2015 r.

Data publikacji Sprawozdania Zarządu: 20 marca 2015 r.

Podpisy:

Prezes Zarządu

Krzysztof Zamasz

Członek Zarządu ds. Finansowych

Dalida Gepfert

Członek Zarządu ds. Handlowych

Grzegorz Kinelski

Członek Zarządu ds. Korporacyjnych

Paweł Orlof



ENEA S.A

ul. Górecka 1

60-201 Poznań

✉ gielada@enea.pl