



Pozostałe informacje do rozszerzonego
skonsolidowanego raportu Enea SA za III kwartał 2015 r.



1. Podsumowanie operacyjne

WARTOŚĆ

**6,0 mld zł**kapitalizacji ¹⁾**77%**rekomendacji
analityków z zaleceniem
„Kupuj” ²⁾**66%**akcji
LW Bogdanka**1,4 mld zł**wyłaconej
dywidendy od 2009 r.obecność
w najważniejszych
indeksach giełdowych

ZASOBY

**3,3 GW**zainstalowanej
mocy elektrycznej**58,2 tys. km²**obszaru dystrybucji
energii**134 tys. km**linii dystrybucyjnych
wraz z przyłączami**10 tys.**

Pracowników

2,5 mln

Klientów

FINANSE
I-IIIQ 2015**21,5 mld zł**

aktywów

7,2 mld złprzychodów
ze sprzedaży netto**1,6 mld zł**

EBITDA

0,8 mld zł

zysku netto

0,8wartość wskaźnika
dług netto/EBITDA

1) Kapitalizacja na koniec września 2015 r.

2) Rekomendacje wydane w okresie styczeń – wrzesień 2015 r.



1. Podsumowanie operacyjne	2-10
Komentarz Zarządu	5
Wybrane dane finansowe	6
Kluczowe dane operacyjne i wskaźniki	7
Najważniejsze wydarzenia po trzech kwartałach 2015 r.	8-10
2. Organizacja i działalność Grupy Enea	11-38
Skład Grupy	11-13
Segmenty działalności	14-23
Działania i inwestycje	24-27
Źródła finansowania	28
Zawarte umowy	29
Dystrybucja środków pieniężnych	30
Sytuacja na rynku	31-38
3. Sytuacja finansowa	39-52
4. Akcje i akcjonariat	53-55
5. Władze	56-58
6. Inne informacje	59-67
Załączniki	68-74
Słowniczek pojęć	75-77

Szczegółowy indeks zagadnień zawartych w niniejszym dokumencie znajduje się na str. 78

W okresie trzech kwartałów 2015 r. Grupa Kapitałowa Enea wypracowała:

- **7.150 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto - spadek o 1,1% r/r
- **1.605 mln zł** EBITDA - wzrost o 6,1% r/r
- **838 mln zł** zysku netto - wzrost o 0,5% r/r

W analizowanym okresie najwyższa EBITDA zrealizowana została w segmencie Dystrybucji i wyniosła 833 mln zł. Najwyższy przyrost EBITDA - o 155 mln zł, czyli 28,1% - odnotowano w segmencie Wytwarzania. Na wyniki obszaru Wytwarzania w okresie 9 miesięcy 2014 r. i 2015 r. największy wpływ miały zdarzenia jednorazowe w postaci rozpoznania w II kwartale 2014 r. 257 mln zł i w III kwartale 2015 r. 293 mln zł przychodów z tyt. KDT. Po wyłączeniu wpływu tych zdarzeń EBITDA segmentu Wytwarzania wzrosła r/r o 120 mln zł, czyli 40,6%. Segment Obrotu, odnotowując wzrost o 5,9%, wygenerował wynik EBITDA w wysokości 88 mln zł.

 <ul style="list-style-type: none"> • Wzrost o 6,4% średniej ceny sprzedaży energii w obrocie detalicznym • Sprzedaż gazu ziemnego - rozszerzenie działalności w segmencie Obrotu • Wzrost sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym • Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży energii cieplnej • Realizacja Programu Optymalizacji Kosztów Stałych 	 <ul style="list-style-type: none"> • Niższy o 2.794 GWh wolumen sprzedaży w obrocie hurtowym • Wyższe koszty obowiązków ekologicznych i kogeneracyjnych (m.in. wejście w życie żółtych i czerwonych obowiązków od kwietnia 2014 r.) • Spadek średniej ceny praw majątkowych • Wyższy koszt emisji CO₂ • Wyższe koszty zakupu usług przesyłowych
--	---

W samym III kwartale 2015 r. Grupa wypracowała:

- **2.538 mln zł** przychodów ze sprzedaży netto - wzrost o 6,3% r/r ¹⁾
- **711 mln zł** EBITDA - wzrost o 76,4% r/r ¹⁾
- **420 mln zł** zysku netto - wzrost o 105,7% r/r ¹⁾

W okresie trzech kwartałów 2015 r. nakłady inwestycyjne GK Enea wyniosły 1.954 mln zł (wzrost o 22,2% r/r) - wskaźnik dług netto/EBITDA utrzymany został na niskim poziomie 0,8.

W okresie styczeń-wrzesień 2015 r. Grupa wytworzyła 9,7 TWh energii elektrycznej, czyli o 243 GWh więcej niż w analogicznym okresie 2014 r.

1) Z uwzględnieniem 293 mln zł przychodów z tyt. KDT

Budujemy nowoczesną grupę paliwowo-energetyczną



Chcemy rozwijać się we wszystkich ogniwach energetycznego łańcucha wartości

W perspektywie ostatnich kilku lat jesteśmy świadkami dynamicznych zmian uwarunkowań rynkowych i regulacyjnych kształtujących sektor elektroenergetyczny w Polsce - dlatego zdecydowaliśmy się zaktualizować naszą strategię rozwoju. Zabezpieczenie dostaw paliw dla własnych aktywów wytwórczych, innowacje oraz rozszerzona polityka personalna - to jej trzy najważniejsze nowe elementy.

Nasze główne aktywa wytwórcze są oparte o węgiel kamienny, a rentowność tego obszaru jest obecnie pod dużą presją, która naszym zdaniem będzie się stale zwiększać. Dlatego musimy dopasować zakup węgla z aktywów wydobywczych tak, aby obniżyć koszt paliwa w ramach Grupy i poprawić konkurencyjność naszego wytwarzania.

Presja związana z rosnącymi kosztami wynikającymi z polityki energetycznej, ale także liberalizującego się rynku wymusza konieczność ciągłej optymalizacji działań. Aby dzisiaj skutecznie konkurować na rynku musimy wdrażać innowacje i zacieśniać współpracę z obszarem nauki. Widzimy w jaki sposób energetyka ewoluuje w najbardziej rozwiniętych krajach świata. Coraz większe znaczenie mają nowoczesne technologie, które zwiększają efektywność zarówno źródeł energii, jak i sieci. Dobrym przykładem innowacyjnego podejścia do biznesu jest nasza flagowa inwestycja, czyli najnowocześniejszy w skali światowej blok energetyczny w Elektrowni Kozienice. Budowa jednostki przebiega zgodnie z harmonogramem - obecnie zaawansowanie prac wynosi 70%. Ogłosiliśmy też pierwszy tego typu w kraju konkurs dla innowatorów „Energia + Innowacje”. Do konkursu zgłoszono ponad 30 projektów, spośród których Komisja Konkursowa wybrała 6 najbardziej obiecujących zgłoszeń, a z nich jednogłośnie najlepszy projekt, dotyczący możliwości zautomatyzowania sposobu prowadzenia inspekcji linii wysokiego napięcia. Kolejnym krokiem będzie przeprowadzenie szczegółowych analiz projektu pod kątem własności intelektualnej i przemysłowej, podpisanie term-sheetu i umowy inwestycyjnej. Zwycięzca otrzyma do miliona złotych na inwestycję w spółkę, w której będzie rozwijana nagrodzona technologia. Podjęliśmy również decyzję o konieczności powołania specjalnego funduszu, którego zadaniem będzie rozwijanie ciekawych i innowacyjnych projektów, do wdrożenia w Grupie Kapitałowej Enea lub poza nią. Powołanie funduszu stanowi kluczowy element realizacji zaktualizowanej Strategii Grupy Enea w obszarze innowacji. Trwają prace zmierzające do uruchomienia funduszu. Równolegle poszukujemy projektów, w które zainwestuje fundusz oraz partnerów do współpracy.

Z kolei sformułowanie i wdrożenie nowej, kompleksowej polityki personalnej zapewni realizację celów i zadań stojących przed Grupą, zaspokajając jednocześnie ambicje i aspiracje zawodowe Pracowników. Firma będzie koncentrować się na podnoszeniu efektywności pracy m.in. poprzez politykę zarządzania wynikami pracy i wynagradzania za wyniki oraz zarządzanie kompetencjami, wiedzą i rozwojem Pracowników.

Enea zweryfikowała również swoje plany inwestycyjne, które w latach 2015-2020 pochłoną ok. 17 mld zł. W stosunku do perspektywy roku 2013, zmianie uległy głównie inwestycje w zakresie źródeł kogeneracyjnych i sieci ciepłowniczych. Obniżono docelowe wolumeny mocy zainstalowanej w tego typu instalacjach o ok. 100 MW_e i ok. 500 MW_t.

Nie zmieniły się misja, wizja oraz mapa celów strategicznych Grupy, gdzie głównymi celami nadal są: wzrost wartości dla akcjonariuszy, zbudowanie długotrwałych relacji z Klientem, wzrost w rentownych obszarach, poprawa efektywności oraz optymalne wykorzystanie potencjału organizacji.

Spełnił się najlepszy możliwy scenariusz

29 października formalnie staliśmy się właścicielem 66% akcji LW Bogdanka, obejmując tym samym kontrolę operacyjną nad najbardziej efektywną polską kopalnią. Transakcja ta świetnie pokazuje, że można budować mariaż energetyki i górnictwa na warunkach rynkowych. Dzieje się to z korzyścią dla naszych akcjonariuszy, branży górniczej i bezpieczeństwa energetycznego państwa. Wytyczamy w ten sposób drogę budowania polskiego koncernu paliwowo-energetycznego wedle najlepszych standardów rynkowych.

Przejęcie LW Bogdanka wpisuje się w naszą strategię rozwoju. Decyzja o przejęciu kontroli nad wydobywczą spółką to element realizacji docelowego scenariusza rozwoju Grupy, który zakłada, że nadrzędną ideą działania firmy jest budowa wartości dla akcjonariuszy i zapewnienie klientom bezpieczeństwa dostaw energii. Spełnił się najlepszy możliwy scenariusz - Enea zagwarantowała sobie bezpieczne i długoterminowe dostawy paliwa po konkurencyjnej cenie, a LW Bogdanka zyskała unikalnego inwestora, który daje gwarancję pewnej przyszłości i dalszego rozwoju.



Najważniejsze jest bezpieczeństwo finansowe Grupy

Grupa Enea realizuje ambitny program inwestycyjny, który tylko w tym roku pochłonie 3,6 mld zł. Jesteśmy renomowanym sprzedawcą, dystrybutorem i producentem energii elektrycznej oraz ciepłej, a to zobowiązuje. Klient wymaga od firmy energetycznej coraz więcej. Nie szuka już tylko niskiej ceny, oczekuje także najwyższej jakości obsługi i dodatkowych korzyści, takich jak pakiet medyczny, czy ubezpieczenie. Inwestujemy również w nowe moce wytwórcze i dostosowania obecnych aktywów do spełniania zaostrzonych, unijnych norm środowiskowych. Ponadto, bardzo ważna jest dla nas przebudowa i rozwój sieci dystrybucyjnej - zwłaszcza w kontekście obowiązującej od 2016 r. tzw. taryfy jakościowej. Odpowiadamy za bezpieczeństwo dostaw energii dla mieszkańców północno-zachodniej Polski.

Bez inwestycji nie ma rozwoju, ale bez wątpienia są one dużym wysiłkiem dla całej Grupy. Dlatego tak ważna jest dla nas dyscyplina kosztowa. Od 2014 r. konsekwentnie prowadzimy program optymalizacji kosztów stałych. W naszej strategii zakładaliśmy, że w latach 2014-2016 przyniesie on 500 mln zł oszczędności, jednak już do końca tego roku na pewno osiągniemy zakładany cel. Od początku trwania programu do końca września 2015 r. udało nam się zaoszczędzić 493 mln zł, z czego 257 mln zł w segmencie Wytwarzania i 212 mln zł w obszarze Dystrybucji.

W sierpniu wypracowaliśmy z Prezesem URE porozumienie dot. rozliczenia korekty końcowej programu pomocowego. Prezes URE ustalił wysokość korekty końcowej kosztów osieroconych dla Enea Wytwarzanie w kwocie 316 mln zł. Dzięki kompromisowi, który oznaczał zakończenie wieloletnich sporów, pozyskaliśmy dodatkowe środki na inwestycje.

Enea od początku swojej obecności na GPW jest spółką dywidendową i to się nie zmieni. Zgodnie z zapisaną w prospekcie emisyjnym polityką dywidendową chcemy wypłacać naszym akcjonariuszom od 30% do 60% jednostkowego zysku netto. Pamiętajmy jednak, że poziom wypłat musi uwzględniać nasze potrzeby inwestycyjne.

Z poważaniem,

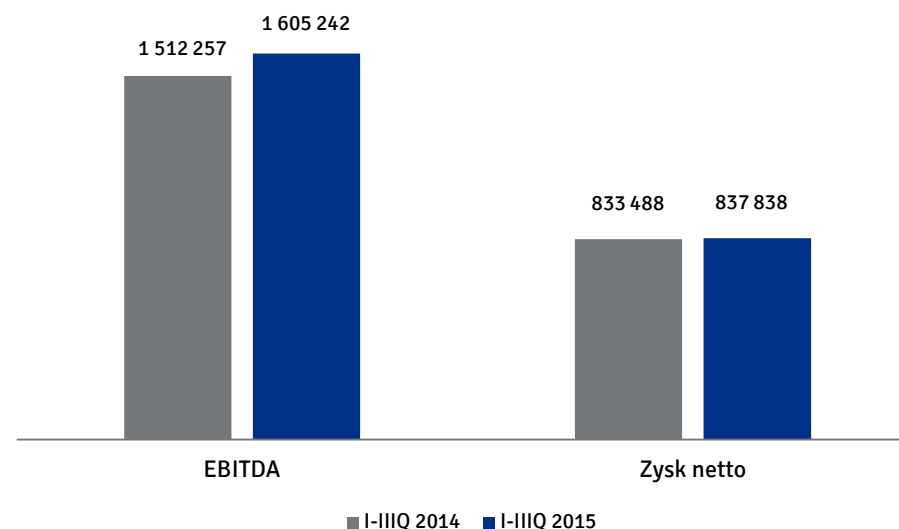
Krzysztof Zamasz
Prezes Zarządu Enea SA

[tys. zł]	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	7 227 172	7 150 313	-76 859	-1,1%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	988 060	1 046 971	58 911	6,0%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	1 015 832	1 046 231	30 399	3,0%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	833 488	837 838	4 350	0,5%
EBITDA	1 512 257	1 605 242	92 985	6,1%
Przepływy pieniężne netto z:				
działalności operacyjnej	653 612	1 345 599	691 987	105,9%
działalności inwestycyjnej	- 2 021 443	- 1 389 124	632 319	31,3%
działalności finansowej	929 560	2 413 310	1 483 750	159,6%
Stan środków pieniężnych	1 135 305	3 057 101	1 921 796	169,3%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	1,89	1,89	-	-
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	1,89	1,89	-	-

[tys. zł]	IIIQ 2014	IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	2 386 977	2 538 066	151 089	6,3%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	223 442	522 764	299 322	134,0%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	242 273	523 383	281 110	116,0%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	203 936	419 568	215 632	105,7%
EBITDA	403 059	711 101	308 042	76,4%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	441 442 578	441 442 578	-	-
Zysk netto na akcję [zł]	0,46	0,95	0,49	106,5%
Rozwodniony zysk na akcję [zł]	0,46	0,95	0,49	106,5%

[tys. zł]	31 grudnia 2014 r.	30 września 2015 r.	Zmiana	Zmiana %
Aktywa razem	18 108 040	21 462 175	3 354 135	18,5%
Zobowiązania razem	6 044 027	8 763 973	2 719 946	45,0%
Zobowiązania długoterminowe	4 190 197	6 954 520	2 764 323	66,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 853 830	1 809 453	-44 377	-2,4%
Kapitał własny	12 064 013	12 698 202	634 189	5,3%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Wartość księgowa na akcję [zł]	27,33	28,77	1,44	5,3%
Rozwodniona wartość księgowa na akcję [zł]	27,33	28,77	1,44	5,3%

tys. zł



	J.m.	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2014	IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	tys. zł	7 227 172	7 150 313	-76 859	-1,1%	2 386 977	2 538 066	151 089	6,3%
EBITDA	tys. zł	1 512 257	1 605 242	92 985	6,1%	403 059	711 101	308 042	76,4%
EBIT	tys. zł	988 060	1 046 971	58 911	6,0%	223 442	522 764	299 322	134,0%
Zysk netto	tys. zł	833 488	837 838	4 350	0,5%	203 936	419 568	215 632	105,7%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	tys. zł	653 612	1 345 599	691 987	105,9%	278 804	562 674	283 870	101,8%
CAPEX	tys. zł	1 599 030	1 953 718	354 688	22,2%	595 096	830 984	235 888	39,6%
Dług netto / EBITDA ¹⁾	-	0,2	0,8	0,6	300,0%	0,2	0,8	0,6	300,0%
Rentowność aktywów (ROA) ¹⁾	%	6,3%	5,2%	-1,1	-	5,0%	7,8%	2,8	-
Rentowność kapitału własnego (ROE) ¹⁾	%	9,2%	8,8%	-0,4	-	7,0%	13,2%	6,2	-
Obrót									
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym	GWh	11 974	12 018	44	0,4%	4 224	4 116	-108	-2,6%
Liczba odbiorców (Punkty Poboru Energii)	tys.	2 366	2 380	14	0,6%	2 366	2 380	14	0,6%
Dystrybucja									
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym	GWh	13 129	13 391	262	2,0%	4 326	4 399	73	1,7%
Liczba klientów (stan na koniec okresu sprawozdawczego)	tys.	2 456	2 477	21	0,9%	2 456	2 477	21	0,9%
Wytwarzanie									
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej, w tym:	GWh	9 455	9 698	243	2,6%	3 341	3 405	64	1,9%
<i>ze źródeł konwencjonalnych</i>	GWh	8 680	9 065	385	4,4%	3 096	3 270	174	5,6%
<i>z odnawialnych źródeł energii</i>	GWh	775	633	-142	-18,3%	245	135	-110	-44,9%
Wytwarzanie ciepła brutto	TJ	3 005	3 601	596	19,8%	526	454	-72	-13,7%
Sprzedaż energii elektrycznej, w tym:	GWh	12 532	12 029	-503	-4,0%	4 259	4 034	-225	-5,3%
<i>ze źródeł konwencjonalnych</i>	GWh	11 757	11 396	-361	-3,1%	4 014	3 899	-115	-2,9%
<i>z odnawialnych źródeł energii</i>	GWh	775	633	-142	-18,3%	245	135	-110	-44,9%
Sprzedaż ciepła	TJ	2 743	2 801	58	2,1%	479	297	-182	-38,2%

I-IIIQ 2015 / I-IIIQ 2014:

EBITDA wyższa o 93 mln zł

Wzrost wytworzonej energii elektrycznej o 243 GWh

IIIQ 2015 / IIIQ 2014:

EBITDA wyższa o 15 mln zł po wyłączeniu KDT (one-off)

**IIQ 2014 – 257 mln zł
IIIQ 2015 – 293 mln zł**

I-IIIQ 2015:

- konsekwentny rozwój GK Enea: nakłady CAPEX na poziomie 1.954 mln zł przy niskiej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA
- wzrost wytworzonej energii elektrycznej o 243 GWh

IIIQ 2015:

- konsekwentny rozwój GK Enea: nakłady CAPEX na poziomie 831 mln zł przy niskiej wartości wskaźnika dług netto/EBITDA
- rozpoznanie przychodów z tytułu KDT w wysokości 293 mln zł (one-off)

1) Definicje wskaźników znajdują się na str. 75

I kwartał

Duże zainteresowanie inwestorów obligacjami korporacyjnymi Enei

Enea pozyskała 1 mld zł dzięki uplasowaniu pierwszej emisji obligacji w ramach programu o łącznej wartości do 5 mld zł. Papiery wartościowe wyemitowano jako obligacje na okaziciela, z pięcioletnim okresem zapadalności. Są one nominowane w złotych polskich i zostały zaoferowane w trybie emisji niepublicznej. Emisję objęło 21 podmiotów: banki, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, otwarte fundusze emerytalne i ubezpieczyciele. 24 marca obligacje zostały zarejestrowane w KDPW, a 15 maja zadebiutowały na rynku Catalyst warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

Wejście do WIG20 potwierdza znaczenie Enei dla warszawskiej giełdy

Akcje Enea SA weszły do najważniejszych indeksów warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych: WIG20 oraz WIG20TR. To efekt rocznej rewizji indeksów przeprowadzonych przez giełdę 12 lutego br. Wcześniej akcje Enea SA wchodziły w skład indeksu mWIG40, który teraz opuściły. Indeks WIG20 jest głównym wskaźnikiem koniunktury, a także głównym indeksem i instrumentem bazowym dla kontraktów terminowych i opcji. Skład portfeli indeksów WIG30 oraz WIG30TR, w skład którego wchodzi akcje Enei, nie uległ zmianie.

Spółka z Grupy Enea wykonawcą czterech elektrowni słonecznych

Enea Oświetlenie zawarła z Miejskim Ośrodkiem Sportu i Rekreacji w Szczecinie umowę, dzięki której na dachach budynków użyteczności publicznej powstały cztery elektrownie fotowoltaiczne o łącznej mocy ok. 212 kW. Zainstalowane elektrownie słoneczne dostarczają prąd na potrzeby własne obiektów w Szczecinie. Współfinansowany ze środków unijnych projekt został zakończony na początku sierpnia br.



Więcej ekologicznej energii w Enea Wytwarzanie

W I kwartale 2015 r. zakończono budowę instalacji odzotowania spalin na bloku nr 7 w Elektrowni Kozienice. Jest to kolejny etap budowy instalacji SCR na blokach 200 MW - nr 4 do 8, który ma zapewnić ok. 80%-ową redukcję tlenków azotu w spalinach.

W Elektrociepłowni Białystok od 23 lutego funkcjonuje instalacja odzysku ciepła ze spalin kotła biomasowego. Jest to pierwsza taka instalacja działająca na skalę przemysłową w Polsce. Zastosowana technologia pozwala zwiększyć produkcję ciepła z kotła biomasowego bez dodatkowego zużycia paliwa. Dzięki inwestycji w nowoczesny system odzysku ciepła, Enea Wytwarzanie zredukowała emisję zanieczyszczeń do atmosfery, jednocześnie zwiększając całkowitą sprawność elektrociepłowni.

Wybudowana w MEC Piła kogeneracyjna elektrociepłownia jest jednym z najnowocześniejszych zakładów tego rodzaju w kraju. Może ona produkować jednocześnie ok. 10 MW_t energii cieplnej oraz ok. 10 MW_e energii elektrycznej i jest zasilana gazem ziemnym. Jej uruchomienie spowodowało zmniejszenie zapotrzebowania na energię ze źródeł konwencjonalnych, przyczyniając się tym samym do redukcji ilości spalane go węgla i emisji szkodliwych substancji, a w szczególności pyłów, tlenków siarki i CO₂ do atmosfery.

Enea Wytwarzanie i LW Bogdanka aneksowały umowę na dostawy węgla

25 marca Enea Wytwarzanie oraz LW Bogdanka zawarły aneks do umowy rocznej na dostawę węgla energetycznego w 2015 r. Na jego mocy określone zostały szczegółowe ceny podstawowych dostaw węgla w 2015 r. dla Elektrowni Kozienice.

Grupa upraszcza i optymalizuje swoją strukturę

W I kwartale wdrożono nową architekturę marki. Kluczowe spółki Grupy zmieniły nazwy na: Enea Oświetlenie (d. Eneos), Enea Pomiary (d. Energomiar), Enea Logistyka (d. BHU) i Enea Serwis (d. Energobud Leszno). Wszystkie spółki, z wyjątkiem dystrybucyjnej, używają tego samego logotypu.

II kwartał

Kolejny etap optymalizacji struktury Grupy

1 kwietnia miały miejsce kolejne zmiany w strukturze Grupy: spółka Energo-Tour została postawiona w stan likwidacji. Jej działalność jest stopniowo wygaszana, co jest zgodne ze strategią korporacyjną Grupy Enea zakładającą koncentrację na działalności podstawowej.

Enea nabyła pakiet udziałów operatora przyszłej elektrowni atomowej

15 kwietnia Enea, KGHM Polska Miedź i Tauron Polska Energia nabyły od PGE po 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w PGE EJ 1 - spółce celowej, która będzie pełniła rolę operatora pierwszej polskiej elektrowni jądrowej. PGE EJ 1 jest odpowiedzialna za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji elektrowni o mocy około 3.000 MWe.

Fitch Ratings podtrzymuje wysoką ocenę ratingową Enei

27 kwietnia agencja Fitch Ratings podtrzymała dla Spółki długoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowy rating krajowy na poziomie „A (pol)” ze stabilną perspektywą. 29 października Fitch Ratings potwierdził ratingi Enei w związku z przejściem LW Bogdanka. Perspektywa ratingów jest stabilna.

Enea weszła na rynek niemiecki

Enea rozpoczęła w maju działalność na niemieckim rynku hurtowym energii elektrycznej. Dzięki wyspecjalizowanej spółce Enea Trading jest obecna zarówno na rynku SPOT - EPEX SPOT (European Power Exchange), jak i na rynku terminowym - EEX (European Energy Exchange).

EBI wspiera modernizację sieci energetycznych Enei

29 maja Europejski Bank Inwestycyjny przyznał Enei kredyt w wysokości 946 mln zł na modernizację i rozbudowę sieci elektroenergetycznych w północno-zachodniej Polsce. Program inwestycyjny Enei realizowany w latach 2015-2017 przyczyni się do zwiększenia konkurencyjności i bezpieczeństwa dystrybucji w tej części kraju.

PEC Zachód – nowa spółka w Białymstoku

Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Zachód to nowa spółka zależna Enei Wytwarzanie, która w czerwcu tego roku rozpoczęła działalność w ramach Grupy Enea. PEC Zachód będzie świadczyć usługi na rzecz Segmentu Ciepło, m.in. w zakresie eksploatacji i budowy sieci ciepłowniczej oraz obsługi należącej do MPEC Ciepłowni Zachód. Nowa spółka będzie mogła też zwiększyć zakres swej działalności, wychodząc na rynek zewnętrzny z usługami w zakresie budowy i napraw instalacji wodnych i sieci ciepłowniczych.



III kwartał

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Enei

W związku z upływem 1 lipca VIII kadencji Rady Nadzorczej Enei Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało z dniem 2 lipca w skład Rady Nadzorczej IX kadencji: Sławomira Brzezińskiego, Wojciecha Chmielewskiego, Mariana Gorynię, Wojciecha Klimowicza, Sandrę Malinowską, Tadeusza Mikłosza, Małgorzatę Niezgodę oraz Rafała Szymańskiego. 23 lipca, w związku z rezygnacją Wojciecha Chmielewskiego, w skład Rady Nadzorczej Spółki została powołana Monika Macewicz. 27 sierpnia do Rady Nadzorczej dołączył Radostaw Winiarski. 21 października, w związku z rezygnacją Mariana Goryni, skład Rady Nadzorczej został uzupełniony o Tomasza Gołębiowskiego.

Grupa realizuje projekty w celu zwiększenia mocy wytwórczych z OZE

Enea Wytwarzanie zawarła warunkową umowę zakupu 100% udziałów w spółce, która prowadzi inwestycję budowy farmy wiatrowej o mocy 36 MW. Farma, zlokalizowana w centralnej Polsce, składać się będzie z 12 turbin wiatrowych o mocy 3 MW każda. Uruchomienie farmy planowane jest do końca br. Zgodnie z postanowieniami umowy Enea Wytwarzanie stanie się stuprocentowym udziałowcem w spółce, po formalnym oddaniu inwestycji do eksploatacji. Nabycie planowane jest do końca I kwartału 2016 r. Do końca br. planowane jest także zakończenie budowy FW Baczyna o mocy 14,1 MW. Spółka analizuje także możliwości realizacji pilotażowego projektu w obszarze fotowoltaiki. W kwietniu br. uzyskano pozwolenie na budowę instalacji o mocy 1 MW w miejscowości Jastrowie.

Enea i Tauron chcą wspólnie rozwijać moce odnawialne

2 lipca br. firmy podpisały list intencyjny, dotyczący wspólnej realizacji strategii zapewniającej optymalny sposób zwiększania mocy ze źródeł odnawialnych i finansowania transakcji nabycia aktywów wiatrowych. Zarówno strategia Enei, jak i Taurona zakłada rozwój odnawialnych źródeł energii, w szczególności farm wiatrowych.

207,5 mln zł trafiło do akcjonariuszy

11 sierpnia Enea wypłaciła dywidendę z zysku za 2014 r. w wysokości 0,47 zł na akcję. Stopa dywidendy wyniosła 3,2%.

Enea wypowiedziała LW Bogdanka kontrakt na dostawy węgla

21 sierpnia Enea Wytwarzanie wypowiedziała LW Bogdanka wieloletnią umowę na dostawy węgla, zawartą w 2010 r. Spółka uznała, że lubelski węgiel jest dla niej zbyt drogi, a zawarty kontrakt i brak elastyczności negocjacyjnej partnera nie dają szans na konieczne, uwzględniające realia rynkowe, obniżki. Dotychczasowa umowa nie pozwalała Enei pozyskiwać paliwa w cenach, które obowiązują dziś na rynkach światowych i na rynku krajowym.

Dodatkowe środki na inwestycje w wyniku końcowego rozliczenia KDT

27 sierpnia Enea Wytwarzanie otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie ustalenia kwoty korekty końcowej kosztów osieroconych. Wysokość korekty końcowej wyniosła 316 mln zł i zostanie wypłacona do końca roku. Łączna nominalna wysokość rekompensat z tytułu rozwiązania KDT dla Spółki za cały okres korygowania wyniesie 552 mln zł. Dzięki osiągniętemu kompromisowi Enea może zakończyć toczące się od wielu lat spory sądowe, a dodatkowe środki przeznaczyć na finansowanie kluczowych inwestycji Grupy.

Enea zaktualizowała swoją strategię

Zabezpieczenie dostaw paliw dla własnych aktywów wytwórczych, innowacje oraz rozszerzona polityka personalna – to trzy najważniejsze nowe elementy strategii Grupy. Enea zmodyfikowała także swoje plany inwestycyjne, uwzględniając dynamiczne zmiany uwarunkowań rynkowych i regulacyjnych. Nie zmieniły się misja, wizja oraz mapa celów strategicznych Grupy, gdzie głównymi celami nadal są: wzrost wartości dla akcjonariuszy, zbudowanie długotrwałych relacji z Klientem, wzrost w rentownych obszarach, poprawa efektywności oraz optymalne wykorzystanie potencjału organizacji. W latach 2015-2020 Grupa zainwestuje ok. 17 mld zł.

Enea przejęła najbardziej efektywną kopalnię w Polsce

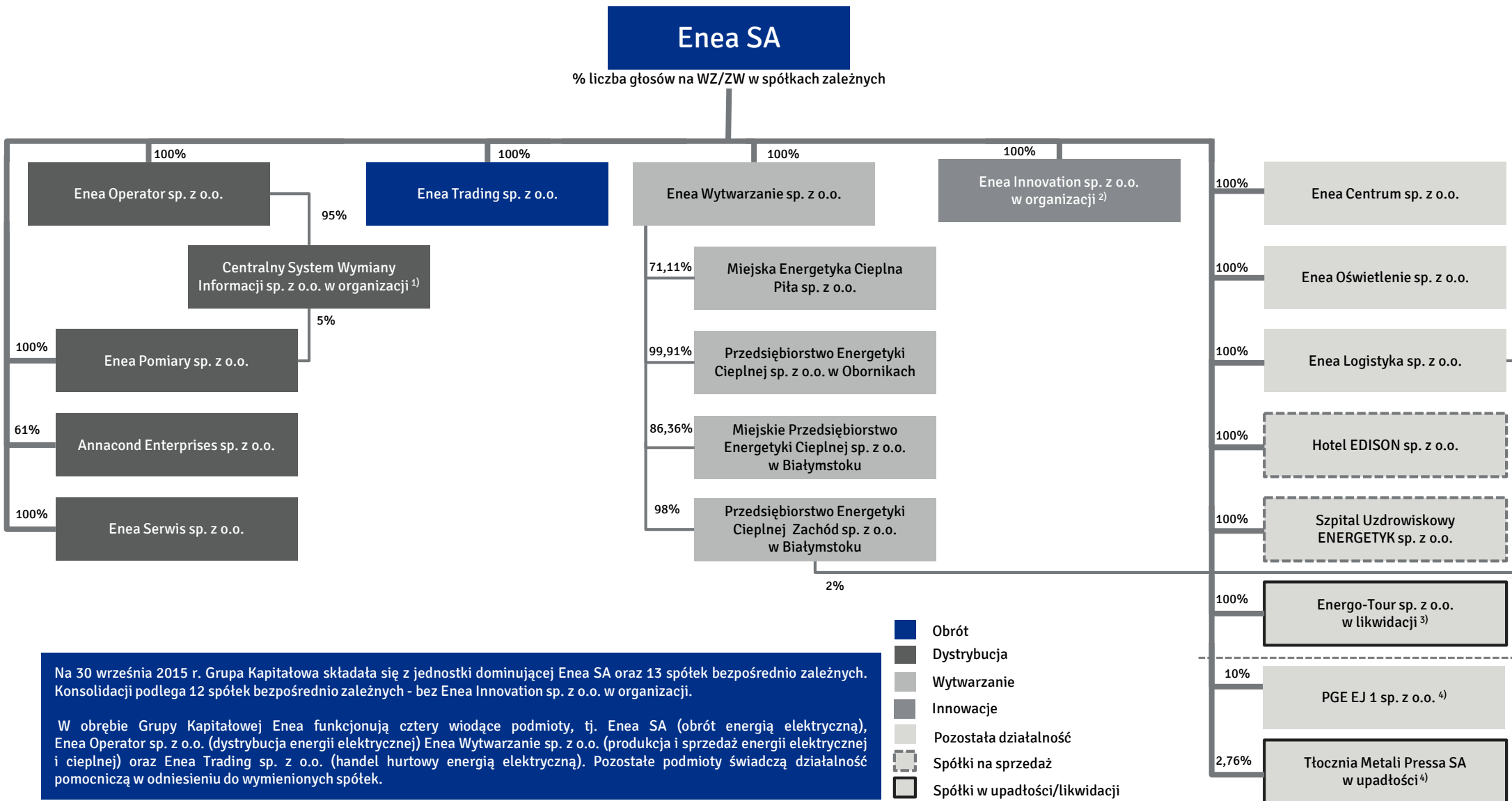
14 września Enea ogłosiła wezwanie na akcje LW Bogdanka. Zaoferowała dotychczasowym akcjonariuszom 67,39 zł za akcję, czyli 35% powyżej konsensusu analityków. Zapisy na akcje trwały od 2 do 21 października. Po rozliczeniu transakcji 29 października Enea stała się właścicielem 66% akcji lubelskiej kopalni. Tym samym Spółka przejęła kontrolę nad swoim dotychczasowym dostawcą węgla, co zagwarantuje jej bezpieczne dostawy paliwa po konkurencyjnej cenie w ramach nowoczesnej grupy paliwowo-energetycznej.

Utworzenie kolejnych jednostek wspomagających realizację strategii korporacyjnej

18 września zawiązana została spółka Centralny System Wymiany Informacji, której celem jest wdrożenie jednolitego standardu wymiany informacji między uczestnikami detalicznego rynku energii elektrycznej. Z kolei 29 września została zawiązana spółka Enea Innovation, której celem jest prowadzenie działalności ukierunkowanej na realizację Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej Enea determinującej interes Grupy w zakresie wdrażania innowacji.



2. Organizacja i działalność Grupy Enea



Na 30 września 2015 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej Enea SA oraz 13 spółek bezpośrednio zależnych. Konsolidacji podlega 12 spółek bezpośrednio zależnych - bez Enea Innovation sp. z o.o. w organizacji.

W obrębie Grupy Kapitałowej Enea funkcjonują cztery wiodące podmioty, tj. Enea SA (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.

- Obróć
- Dystrybucja
- Wytwarzanie
- Innowacje
- Pozostała działalność
- Spółki na sprzedaż
- Spółki w upadłości/likwidacji

1) Spółka zawiązana 18 września 2015 r., w trakcie rejestracji w KRS
 2) Spółka zawiązana 29 września 2015 r., w trakcie rejestracji w KRS
 3) Od 1 kwietnia 2015 r. w stanie likwidacji
 4) Z mniejszościowym udziałem Enea SA

Restrukturyzacja majątkowa

Po dokonaniu w latach poprzednich kluczowych zmian organizacyjnych w III kwartale 2015 r. Grupa Kapitałowa Enea, poza działaniami związanymi z planowanymi zmianami, nie prowadziła istotnych działań w zakresie restrukturyzacji majątkowej. Zgodnie ze Strategią Korporacyjną Grupy Enea na lata 2014-2020, która zakłada koncentrację na działalności podstawowej, prowadzone działania mają na celu zagwarantowanie funkcjonowania właściwych struktur organizacyjnych oraz procesów umożliwiających dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Enea.

Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Pozostała działalność	1 lipca 2015 r.	TARPAN	Wykreślenie spółki z rejestru

Inwestycje kapitałowe

Segment	Data	Spółka	Zdarzenie
Pozostała działalność	29 lipca 2015 r.	PGE EJ 1	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 69.999.450 zł, w drodze utworzenia 496.450 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł każdy udział, objęcie wszystkich nowo utworzonych udziałów przez dotychczasowych Wspólników i pokrycie udziałów wkładami pieniężnymi. Enea SA objęła 49.645 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 6.999.945 zł i pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości 6.999.945 zł. Podwyższenie oczekuje na rejestrację w KRS.
Pozostała działalność	30 lipca 2015 r.	Hotel EDISON	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 70.500 zł i objęcie wszystkich 141 nowych udziałów przez Enea SA, która pokryła je w całości aportem w postaci namiotu konferencyjnego stanowiącego aktywo trwałe Enea SA. 24 września 2015 r. nastąpiła rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego w KRS.
Działalność dystrybucyjna	18 września 2015 r.	CSWI w organizacji	Spółka zawiązana przez Enea Operator sp. z o.o. i Enea Pomiary sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 50.000,00 zł, podzielonym na 20 udziałów po 2.500 zł. 19 udziałów objęła Enea Operator sp. z o.o. a 1 udział Enea Pomiary sp. z o.o. Spółka oczekuje na rejestrację w KRS. Celem Spółki jest wdrożenie jednolitego standardu wymiany informacji między uczestnikami detalicznego rynku energii elektrycznej.
Pozostała działalność	29 września 2015 r.	Enea Innovation w organizacji	Spółka została zawiązana 29 września 2015 r. Jej celem jest prowadzenie działalności ukierunkowanej na realizację Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej Enea determinującej interes Grupy w zakresie wdrażania innowacji. Realizacja tego celu będzie przebiegała za pomocą funduszu typu venture capital, który zorganizowany został w formie spółki komandytowej – Spółka będzie jej komplementariuszem. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000 zł i dzieli się na 50 udziałów po 100 zł każdy. Enea SA objęła 100% udziałów o łącznej wartości 5.000 zł, które zostały pokryte w formie pieniężnej. Spółka oczekuje na rejestrację w KRS.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w związku z rozliczeniem wezwania 29 października 2015 r. Enea przejęła kontrolę nad Lubelski Węgiel „Bogdanka” SA.

Dezinwestycje kapitałowe

W III kwartale 2015 r. nie prowadzono istotnych działań w zakresie dezinwestycji kapitałowych.

Zmiany w organizacji Grupy

W III kwartale 2015 r. Grupa Enea kontynuowała działania ukierunkowane na realizację Strategii Korporacyjnej Grupy.

Segment	Spółka	Zdarzenie
Pozostała działalność	Hotel EDISON	Kontynuowanie procesu sprzedaży
	Szpital Uzdrawiskowy ENERGETYK	Finalizowanie procesu sprzedaży

WYTWARZANIE

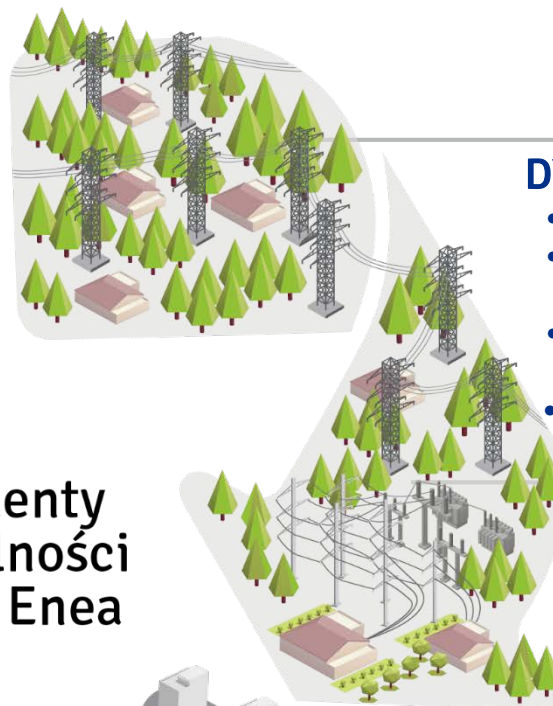
- Wytwarzanie energii elektrycznej w oparciu o węgiel kamienny, biomasę, gaz, wiatr, wodę i biogaz
- Wytwarzanie ciepła
- Przesyłanie i dystrybucja ciepła
- Obrót energią elektryczną



Segmenty działalności Grupy Enea

DYSTRYBUCJA

- Dostarczanie energii elektrycznej
- Planowanie i zapewnianie rozbudowy sieci dystrybucyjnej
- Eksploatacja, konserwacja i remonty sieci dystrybucyjnej
- Zarządzanie danymi pomiarowymi



OBRÓT

Obrót detaliczny:

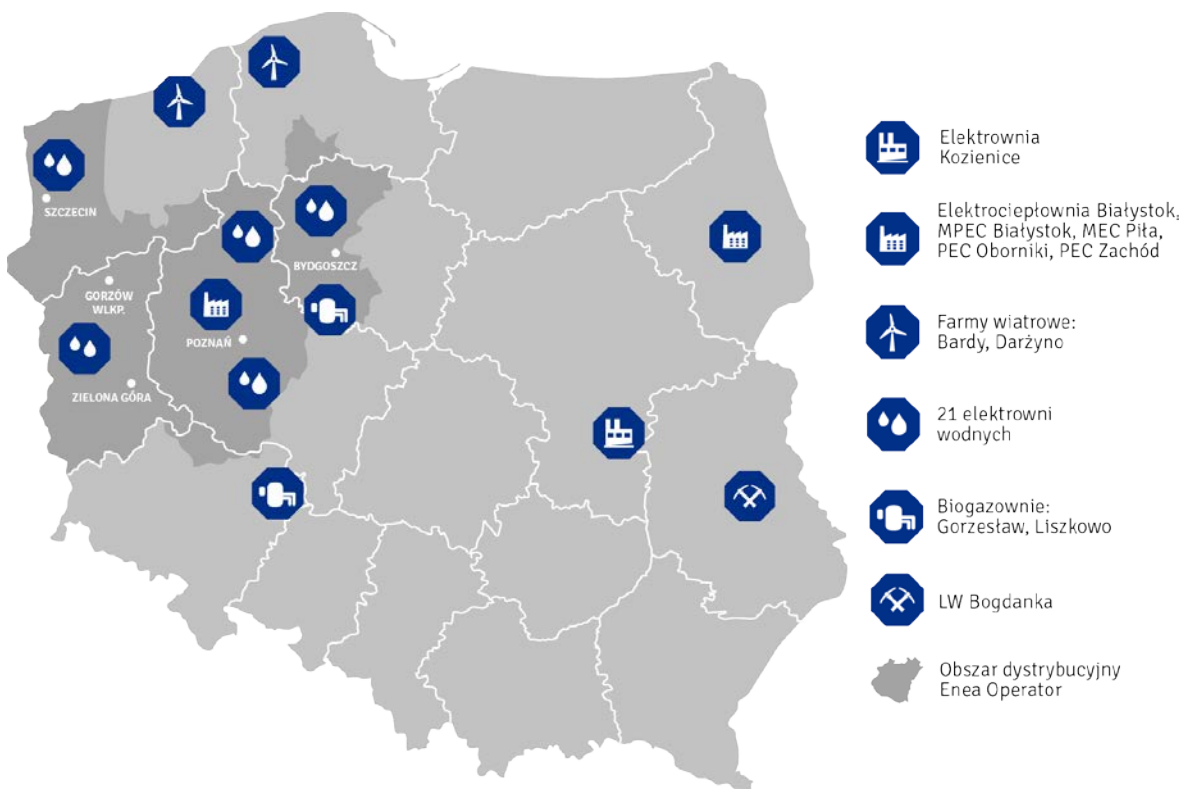
- Obrót energią elektryczną na rynku detalicznym
- Tworzenie i oferowanie produktów i usług Klientom
- Całościowa Obsługa Klienta



Obrót hurtowy:

- Optymalizacja portfela kontraktów hurtowych energii elektrycznej
- Działania na rynkach produktowych
- Zapewnienie dostępu do rynków hurtowych

Wytwarzanie



Aktywa wytwórcze Grupy Enea

Wyszczególnienie	Moc zainstalowana elektryczna [MW _e]	Moc osiągnięta elektryczna [MW _e]	Moc zainstalowana cieplna [MW _t]
Elektrownia Kozienice	2 960,0	2 919,0	105,0
Elektrociepłownia Białystok	203,5	156,6	446,5
Farmy Wiatrowe Bardy i Darżyno	56,0	56,0	-
Biogazownie Liszkowo i Gorzestaw	3,8	3,8	3,1
Elektrownie Wodne	60,3	57,6	-
MEC Piła	10,4	10,2	154,4
PEC Oborniki	-	-	30,5
MPEC Białystok	-	-	185,0
RAZEM	3 294,0	3 203,2	924,5

Uprawnienia do emisji CO₂ w jednostkach wytwórczych [tony CO₂]

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2013 r.	Stan na 31 grudnia 2014 r. ¹⁾
Ilość darmowych uprawnień do emisji CO ₂ (KPRU)	6 650 107	5 921 554
Ilość uprawnień do emisji CO ₂ nabyta na rynku wtórnym	3 812 692	5 326 118
Suma uprawnień do emisji CO₂	10 462 799	11 247 672
Pokrycie emisji przydziałem darmowych uprawnień	63,6%	52,6%

1) Zmiany ilości posiadania uprawnień do emisji CO₂, w zakresie stanu na 31 grudnia 2014 r., uległy zmianie w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r. w wyniku działań polegających na:

- stosowaniu zasad rozliczania w ujęciu księgowym, opartej o Politykę Rachunkowości (EUA ujmowane są metodą FIFO)
- procesie odsprzedaży części uprawnień, wynikającej z bilansu transakcji części sprzedanej energii elektrycznej, która została nabyta na rynku (obróć energią i funkcjonowanie Rynku Bilansującego); sprzedawane są niewykorzystane uprawnienia z tytułu braku produkcji
- ostatecznej weryfikacji wolumenów darmowych EUA, które są otrzymywane w zakresie poniesionych nakładów na wybrane inwestycje, których rzeczywista wielkość dla danego roku weryfikowana i otrzymywana jest do 28 lutego roku następnego. Proces ten powoduje wprowadzanie korekt darmowych przydziałów w kolejce FIFO, w stosunku do wcześniejszych szacunków



Wytwarzanie

Wyszczególnienie	I-IIIQ 2014 ¹⁾	I-IIIQ 2015	Zmiana	IIIQ 2014 ¹⁾	IIIQ 2015	Zmiana
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej (netto) [GWh], w tym:	9 455	9 698	2,6%	3 341	3 405	1,9%
Produkcja netto ze źródeł konwencjonalnych [GWh], w tym:	8 680	9 065	4,4%	3 096	3 270	5,6%
Enea Wytwarzanie (z wyłączeniem współspalania biomasy)	8 576	8 905	3,8%	3 096	3 259	5,3%
Enea Wytwarzanie - segment Ciepło (Elektrociepłownia Białystok - z wyłączeniem spalania biomasy)	104	125	20,2%	0	3	-
MEC Piła	0	35	-	0	8	-
Produkcja z odnawialnych źródeł energii [GWh], w tym:	775	633	-18,3%	245	135	-44,9%
Współspalanie biomasy	371	198	-46,6%	109	12	-89,0%
Spalanie biomasy	208	231	11,1%	87	71	-18,4%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (elektrownie wodne)	86	83	-3,5%	19	17	-10,5%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (farmy wiatrowe)	104	110	5,8%	28	32	14,3%
Enea Wytwarzanie - segment OZE (biogazownie)	6	11	83,3%	2	3	50,0%
Produkcja ciepła [TJ]	3 005	3 601	19,8%	526	454	-13,7%

1) Dane za okres porównywalny nie obejmują Spółki MPEC (przejęcie Spółki 16 września 2014 r.)

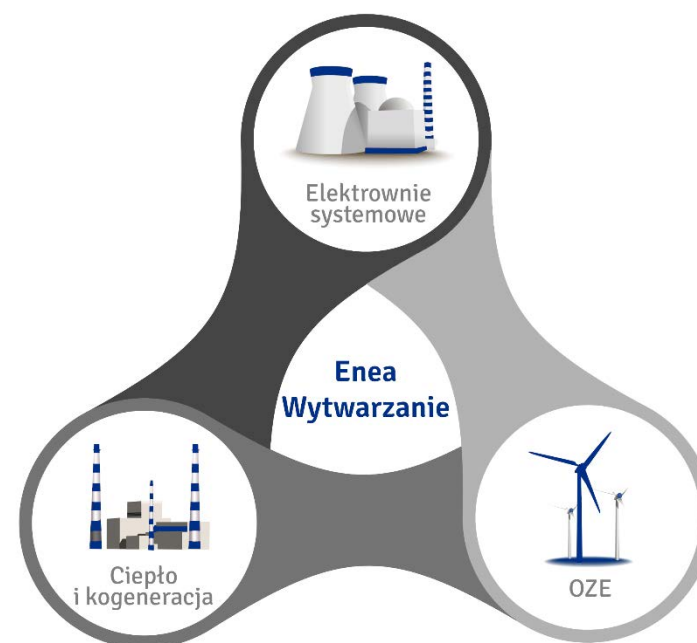
Zakup energii na rynku hurtowym przez Enea Wytwarzanie

W okresie trzech kwartałów 2015 r. wolumenowa wysokość zakupów energii elektrycznej w segmencie Elektrowni Systemowych wyniosła 1.426,1 GWh. Zakupów dokonano na potrzeby działalności w zakresie obrotu energią. Dodatkowo w ramach działania Rynku Bilansującego dokonano zakupu energii w wysokości 901,5 GWh.

W segmencie Ciepło wolumen zakupów w kwartałach I-III 2015 r. wyniósł 6,4 GWh - zakup na Rynku Bilansującym to 5,9 GWh, zakup w obrocie 0,5 GWh.

Co do zasady obrót energią (sprzedaż = zakup) jest realizowany w ramach możliwości rynkowych gwarantujących osiągnięcie zakładanego efektu finansowego oraz w celu ograniczenia skutków awarii.

Zakup energii elektrycznej w ramach obrotu w kwartałach I-III 2015 r. dotyczył głównie segmentu Elektrowni Systemowych i stanowił 61% całego zakupu energii. Zakup energii elektrycznej w ramach Rynku Bilansującego stanowił 39%. Zakup w ramach obrotu w segmencie Ciepło wynikał z działań ograniczających koszty awarii jednostek wytwórczych i braku mocy dyspozycyjnej vs. zawarte kontrakty.

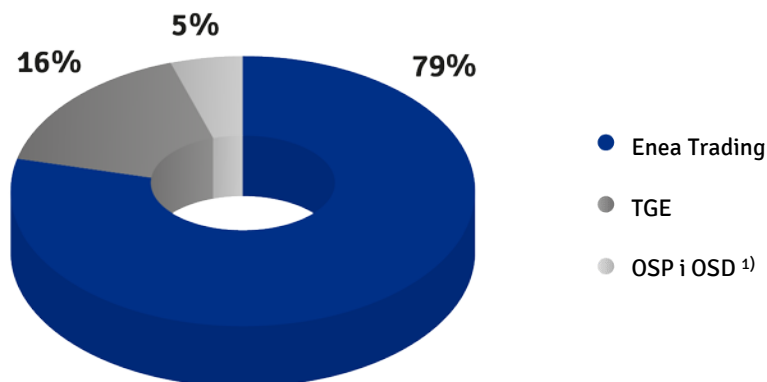


Wytwarzanie

Wolumen sprzedaży energii elektrycznej w Enea Wytwarzanie w kwartałach I-III 2015 r. wyniósł 11.993,4 GWh. Sprzedaż była realizowana przez poszczególne segmenty w zależności od obowiązków ustawowych i zawartych umów.

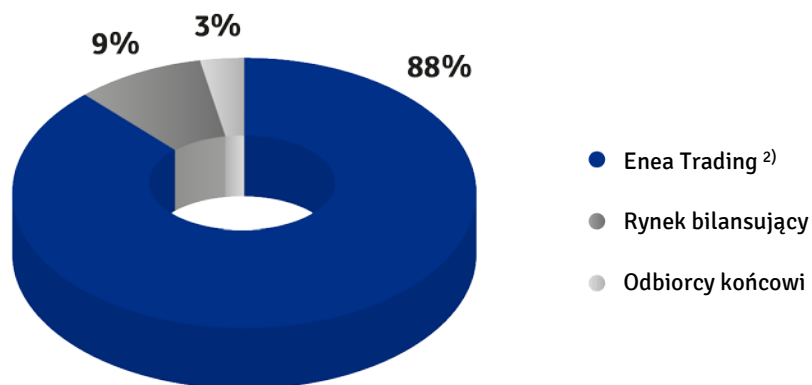
Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu Elektrowni Systemowych w I-IIIQ 2015

Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu Elektrowni Systemowych w kwartałach I-III 2015 r. wyniosła 11.427,4 GWh. W tym okresie Enea Wytwarzanie miała obowiązek sprzedaży 15% wytworzonej energii elektrycznej.



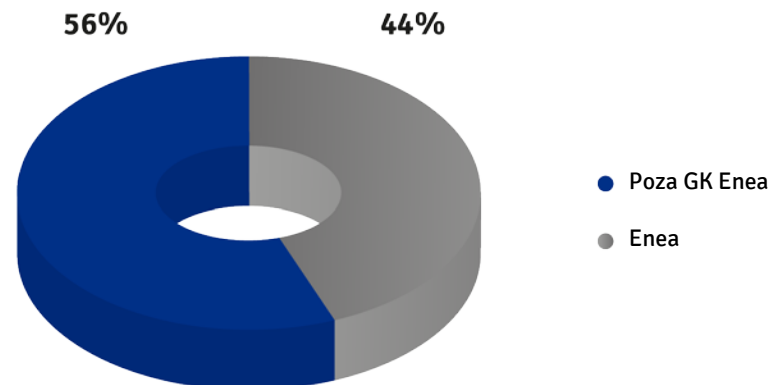
Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu Ciepła w I-IIIQ 2015

W Segmentcie Ciepło sprzedaż energii elektrycznej w kwartałach I-III 2015 r. wyniosła 362 GWh.



Sprzedaż energii elektrycznej w ramach segmentu OZE w I-IIIQ 2015

W segmencie OZE sprzedaż energii elektrycznej w kwartałach I-III 2015 r. wyniosła 204 GWh.



Zaopatrzenie w węgiel

Rodzaj paliwa	I-IIIQ 2014 ³⁾		I-IIIQ 2015		Zmiana	
	Ilość [tys. ton]	Koszt ⁴⁾ [mln zł]	Ilość [tys. ton]	Koszt ⁴⁾ [mln zł]	Ilość	Koszt ⁴⁾
Węgiel kamienny	4 183	974	4 529	1 010	8,3%	3,7%
Biomasa	557	185	476	131	-14,5%	-29,2%
Olej opałowy (ciężki) ⁵⁾	6	12	6	7	0,0%	-41,7%
Gaz [tys. m ³] ⁶⁾	960	2	9 753	14	915,9%	600,0%
RAZEM		1 173		1 162		-0,9%

- 1) OSP – Operator Systemu Przesyłowego, OSD – Operator Systemu Dystrybucyjnego
- 2) W tym do Enea SA
- 3) Dane za okres porównywalny nie obejmują spółki MPEC (przejęcie Spółki 16 września 2014 r.)
- 4) Z transportem
- 5) Paliwo rozpałkowe w Elektrowni Kozienice
- 6) Używany do produkcji energii elektrycznej i ciepłej w MEC Piła oraz energii ciepłej w PEC Oborniki

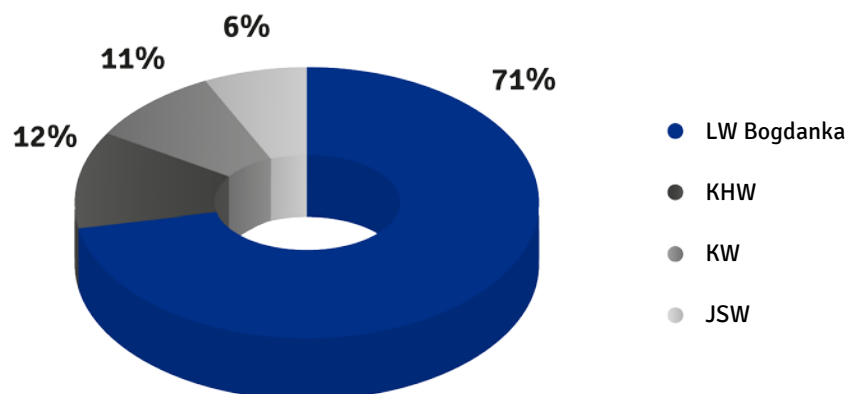
Wytwarzanie

ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT ELEKTROWNIE SYSTEMOWE:

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej jest węgiel kamienny. Głównym dostawcą węgla dla Enea Wytwarzanie w okresie trzech kwartałów 2015 r. była spółka Lubelski Węgiel „Bogdanka” SA (ok. 71% dostaw surowca). Ponadto, dostawy węgla były realizowane przez Katowicki Holding Węglowy SA (ok. 12% dostaw), Jastrzębską Spółkę Węglową SA (ok. 6%) oraz Kompanię Węglową SA (ok. 11%).

Enea Wytwarzanie w okresie trzech kwartałów 2015 r. posiadała umowy łącznie z 10 dostawcami biomasy. W tym okresie na potrzeby Elektrowni Kozienice zakupiono 116.945,38 ton biomasy dla celów wytwarzania energii odnawialnej. Biomasej stanowiły głównie brykiety i pellety z łuski słonecznika.

Dostawcy węgla dla Enea Wytwarzanie w I-III kw 2015



ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT CIEPŁO:

Paliwem podstawowym używanym w Enea Wytwarzanie - segment Ciepło (Elektrociepłownia Białystok) jest biomasa, głównie w postaci zrębki leśnej, zrębki z wierzby energetycznej oraz pelletu z łuski słonecznika. W kwartałach I-III 2015 r. ilość dostarczonej biomasy wyniosła 359.514,00 ton, a dostawy realizowane były przez 14 podmiotów. Około 35% biomasy dostarczone zostało na teren Enea Wytwarzanie - segment Ciepło transportem kolejowym.

W kwartałach I-III 2015 r. do Enea Wytwarzanie - Segment Ciepło dostawy węgla były realizowane tylko przez Kompanię Węglową SA.

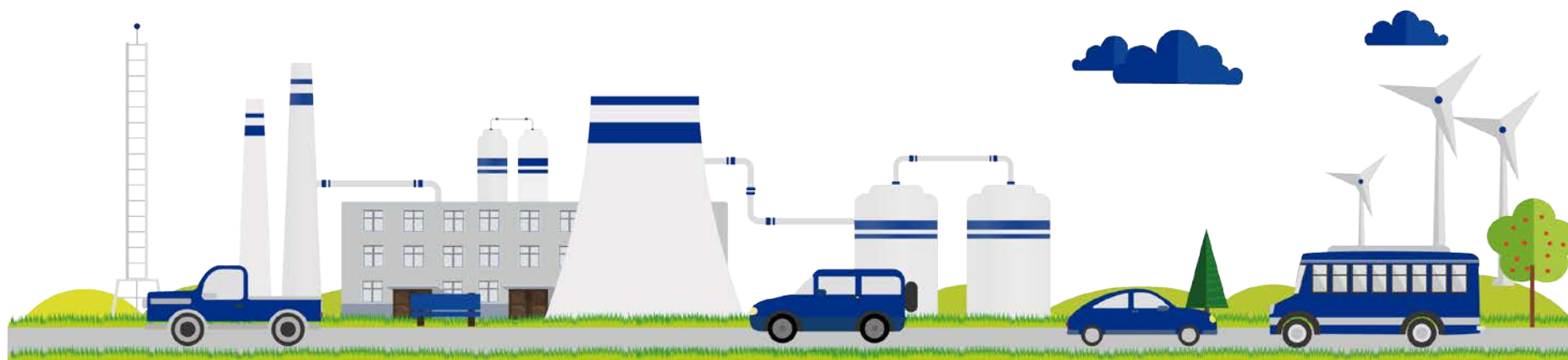
Transport węgla

ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT ELEKTROWNIE SYSTEMOWE:

Jedynym środkiem transportu wykorzystywanym dla dostaw węgla kamiennego do segmentu Elektrownie Systemowe w okresie trzech kwartałów 2015 r. był transport kolejowy. Przewoźnik PKP Cargo SA zrealizował 94% dostaw, natomiast DB Schenker Rail Polska SA - 6% dostaw.

ENEA WYTWARZANIE - SEGMENT CIEPŁO:

Dostawy węgla do Enea Wytwarzanie - segment Ciepło w kwartałach I-III 2015 r. realizowane były transportem kolejowym przez przewoźnika PKP Cargo SA.



Dystrybucja

Wyszczególnienie	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
SAIDI przerwy planowane ¹⁾	56,02	54,56	-1,46	-2,6%
SAIDI przerwy nieplanowane ¹⁾	167,88	308,56	140,68	83,8%
SAIFI przerwy planowane ¹⁾	0,25	0,26	0,01	4,0%
SAIFI przerwy nieplanowane ¹⁾	2,64	3,85	1,21	45,8%
Wskaźnik strat sieciowych [%] ¹⁾	7,17	6,95	-0,22	-3,1%
Liczba stacji elektroenergetycznych [tys. szt.]	36,42	36,88	0,46	1,3%
Moc stacji [MVA]	14 929	15 288	359	2,4%
Długość linii, w tym: [tys. km]	113,50	114,64	1,14	1,0%
Linie wysokiego napięcia [tys. km]	4,94	5,01	0,07	1,4%
Linie średniego napięcia [tys. km]	47,93	48,45	0,52	1,1%
Linie niskiego napięcia [tys. km]	60,63	61,19	0,56	0,9%
Liczba przyłączy [tys. szt.]	819,81	837,25	17,44	2,1%
Długość przyłączy [tys. km]	18,68	18,97	0,29	1,6%

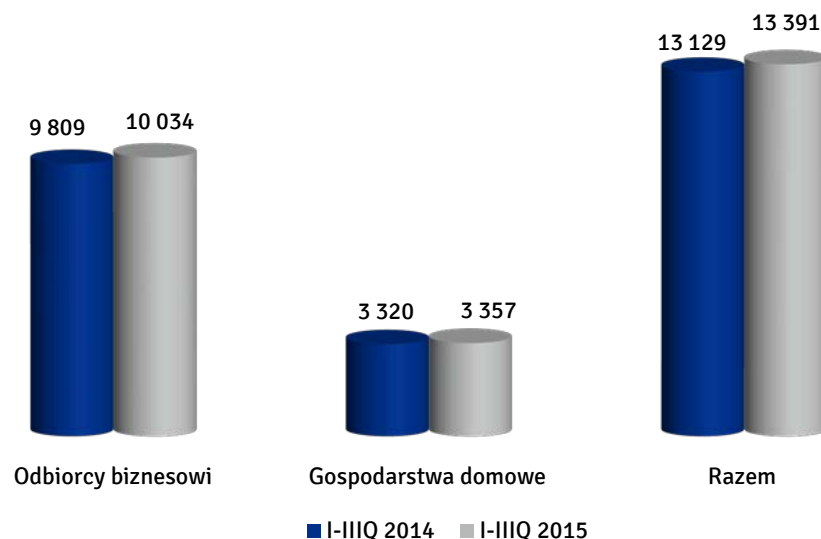
W okresie trzech kwartałów 2015 r. nastąpiło pogorszenie wskaźników SAIDI i SAIFI dla przerw nieplanowanych w stosunku do analogicznego okresu ub.r. Wzrost wskaźników spowodowany jest zjawiskami pogodowymi o charakterze katastrofalnym, które zaznaczają się wyraźniej w roku 2015, niż w poprzednim okresie. Znaczący wpływ na liczbę odbiorców pozbawionych energii miały kolejno w styczniu - orkan Felix, w marcu - orkan Niklas, a następnie w lipcu, sierpniu i wrześniu - bardzo intensywne burze o szerokim zasięgu oddziaływania.

¹⁾ Wartości SAIDI i SAIFI podane są zgodnie z metodologią Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, wdrażaną na potrzeby regulacji jakościowej

Realizując zadania operatora systemu dystrybucyjnego:

- utrzymujemy, modernizujemy i rozwijamy sieć dystrybucyjną, dzięki czemu dostarczamy naszym Klientom energię o lepszych parametrach jakościowych
- zapewniamy wszystkim odbiorcom świadczenie usług dystrybucji energii na zasadzie równoprawnego traktowania
- wprowadzamy rozwiązania zwiększające dostęp Klienta do zdalnej informacji o przyłączeniach do sieci elektroenergetycznej oraz dążymy do skrócenia czasu realizacji przyłączy
- rozwijamy narzędzia informatyczne wspomagające zarządzanie siecią
- zwiększamy stopień automatyzacji sieci, rozszerzamy zakres prac w technologii pod napięciem, dążąc do zmniejszenia długości i częstotliwości przerw w dostawach energii dla Klientów

Sprzedaż usług dystrybucyjnych I-IIIQ 2014 i I-IIIQ 2015 [GWh]



Dystrybucja

Od stycznia 2016 r. nastąpi zmiana modelu regulacji dla Enea Operator i innych OSD. Różnice pomiędzy kluczowymi elementami obecnego i nowego modelu regulacji przedstawia poniższa tabela:

Element regulacji	Okres regulacji																	
	2011-2015	2016-2020																
Koszty operacyjne modelowe	<ul style="list-style-type: none"> Bazowe koszty operacyjne do obliczeń z lat 2008-2010 Wskaźniki poprawy efektywności i wzrostu skali działania: <ul style="list-style-type: none"> $PE_{KS}^{1)} = 12,5\%$ $PE_{KI}^{2)} = 3,32\%$ $WSD^{3)} = 5,8\%$ Indeksacja inflacją wykonaną w roku t-2 	<ul style="list-style-type: none"> Bazowe koszty operacyjne do obliczeń z lat 2008-2014 Wskaźniki poprawy efektywności i wzrostu skali działania: <ul style="list-style-type: none"> $PE_{KS}^{1)} = 10\%$ $PE_{KI}^{2)} = 0\%$ $WSD^{3)} = 2,5\%$ Indeksacja inflacją planowaną na rok t 																
Modelowy wolumen różnicy bilansowej	<ul style="list-style-type: none"> Bazowe wolumeny strat jako średnia z lat 2008-2010 Wskaźniki poprawy efektywności: <ul style="list-style-type: none"> $PE_{RB(WN)S}^{4)} = 1,0\%$ $PE_{RB(SN+nN)S}^{5)} = 4,4\%$ $PE_{RBI}^{6)} = 6,11\%$ 	<ul style="list-style-type: none"> Bazowe wolumeny strat jako wielkości minimalne z lat 2008-2014, określone indywidualnie dla WN oraz SN+nN Wskaźniki poprawy efektywności: <ul style="list-style-type: none"> $PE_{RB(WN)S}^{4)} = 1,0\%$ $PE_{RB(SN+nN)S}^{5)} = 5,0\%$ $PE_{RBI}^{6)} = 1,95\%$ 																
WACC	Parametry do wyznaczenia WACC ⁷⁾ dla 2015 r.: <table border="1"> <tr> <td>Premia za ryzyko dla kapitału obcego</td> <td>1,00%</td> </tr> <tr> <td>Asset beta</td> <td>0,400</td> </tr> <tr> <td>Premia za ryzyko dla kapitału własnego</td> <td>4,60%</td> </tr> <tr> <td>Kapitał obcy</td> <td>50,00%</td> </tr> </table>	Premia za ryzyko dla kapitału obcego	1,00%	Asset beta	0,400	Premia za ryzyko dla kapitału własnego	4,60%	Kapitał obcy	50,00%	Parametry do wyznaczenia WACC ⁷⁾ dla 2016 r.: <table border="1"> <tr> <td>Premia za ryzyko dla kapitału obcego</td> <td>0,85%</td> </tr> <tr> <td>Asset beta</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>Premia za ryzyko dla kapitału własnego</td> <td>4,00%</td> </tr> <tr> <td>Kapitał obcy</td> <td>55,00%</td> </tr> </table> Aktualizacja formuły na kalkulację Equity beta	Premia za ryzyko dla kapitału obcego	0,85%	Asset beta	0,350	Premia za ryzyko dla kapitału własnego	4,00%	Kapitał obcy	55,00%
Premia za ryzyko dla kapitału obcego	1,00%																	
Asset beta	0,400																	
Premia za ryzyko dla kapitału własnego	4,60%																	
Kapitał obcy	50,00%																	
Premia za ryzyko dla kapitału obcego	0,85%																	
Asset beta	0,350																	
Premia za ryzyko dla kapitału własnego	4,00%																	
Kapitał obcy	55,00%																	
Formuła wyliczenia zwrotu z kapitału	<ul style="list-style-type: none"> $WRA^{8)} * WACC^{7)}$ 	<ul style="list-style-type: none"> $WRA^{8)} * WACC^{7)} * Q * WR$ <p>Q_t - współczynnik realizacji regulacji jakościowej; $0,85 \leq Q \leq 1$ przy wpływie Q na Przychód regulowany max (2% PR_{t-1}; 15% ZzK)</p> <p>WR_t - wskaźnik regulacyjny; $0,9 \leq WR \leq 1,1$</p>																
Regulacja jakościowa	<ul style="list-style-type: none"> Brak elementów regulacji jakościowej 	<ul style="list-style-type: none"> Regulacja jakościowa wpływająca na zwrot z kapitału przez współczynnik Q Elementy regulacji jakościowej oparte na badaniu wskaźników niezawodności zasilania SAIDI, SAIFI, czasu realizacji przyłączenia CRP Monitorowanie wskaźników związanych z udostępnianiem danych pomiarowych 																

1) Wskaźnik Poprawa efektywności - koszty sektorowe

2) Wskaźnik Poprawa efektywności - koszty indywidualne

3) Wskaźnik wzrost skali działania

4) Wskaźnik Poprawa efektywności różnicy bilansowej dla wysokiego napięcia - sektorowy

5) Wskaźnik Poprawa efektywności różnicy bilansowej dla średniego i niskiego napięcia - sektorowy

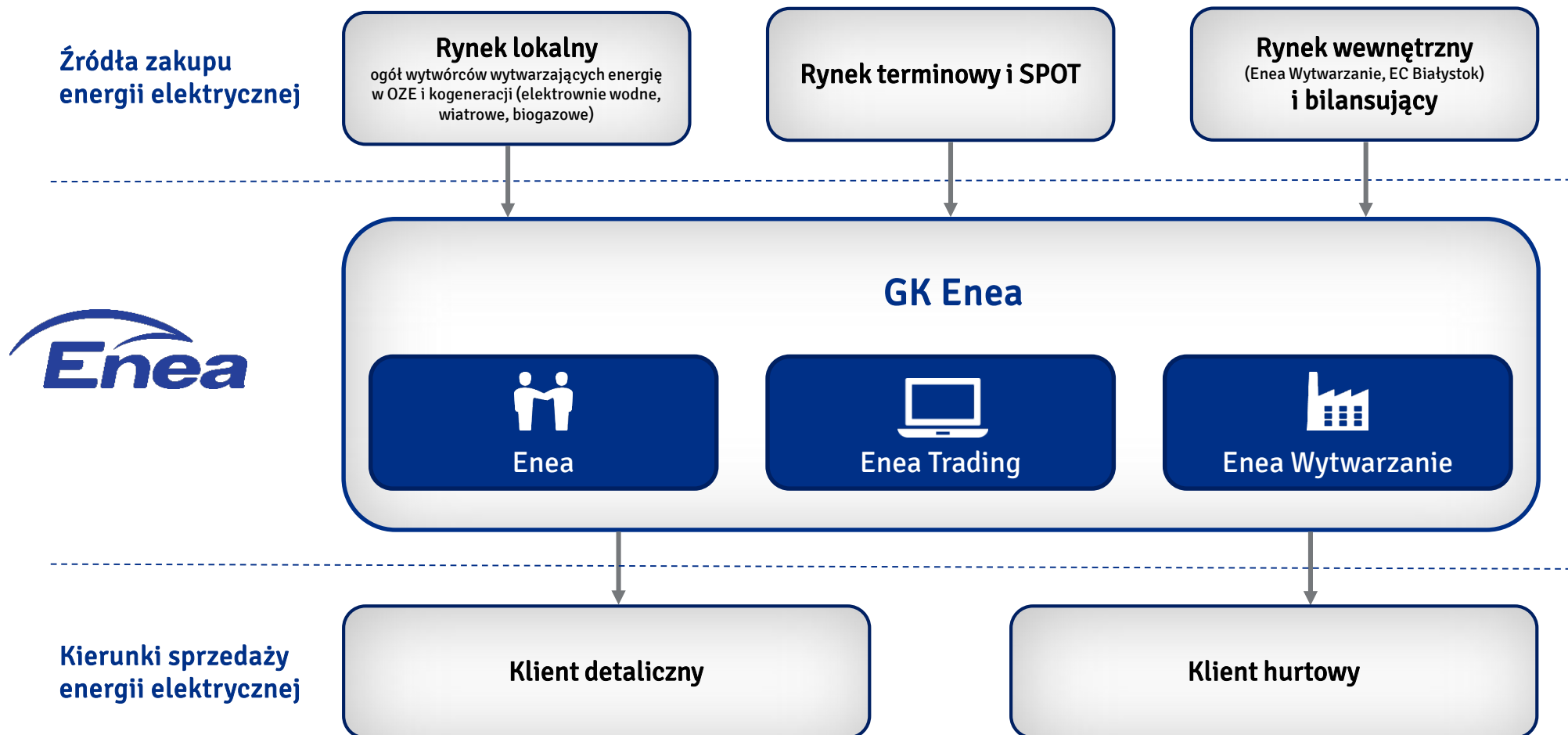
6) Wskaźnik Poprawa efektywności różnicy bilansowej - indywidualny

7) Średni ważony koszt kapitału (ang. weighted average cost of capital)

8) Wartość regulacyjna aktywów

Obrót

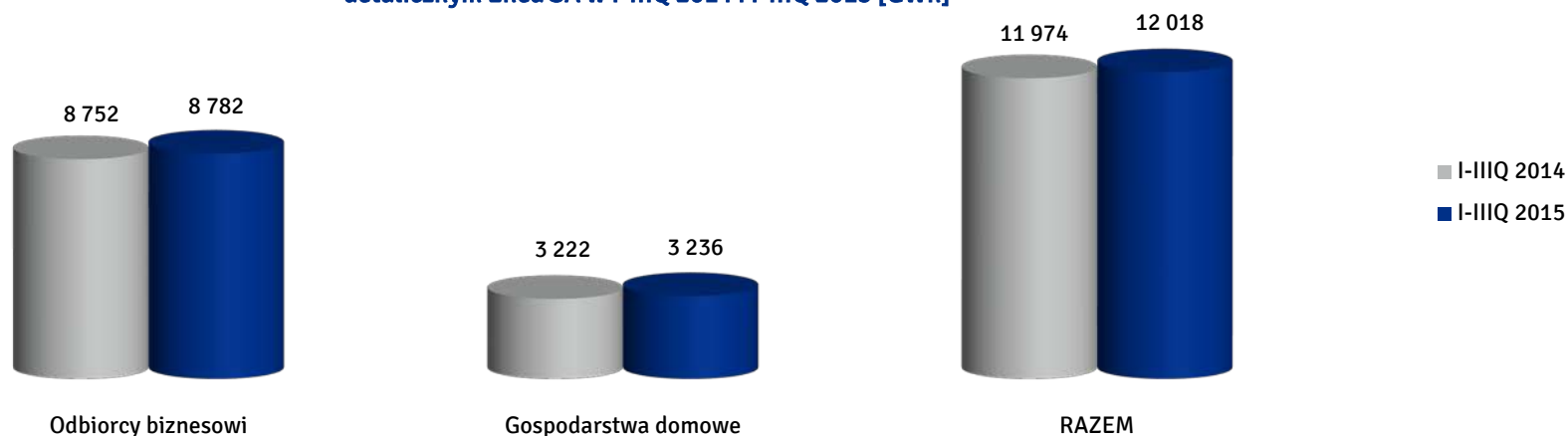
Poniższy schemat prezentuje zależności operacyjne pomiędzy spółkami z Grupy Enea oraz partnerami biznesowymi i Klientami w segmencie Obrotu:



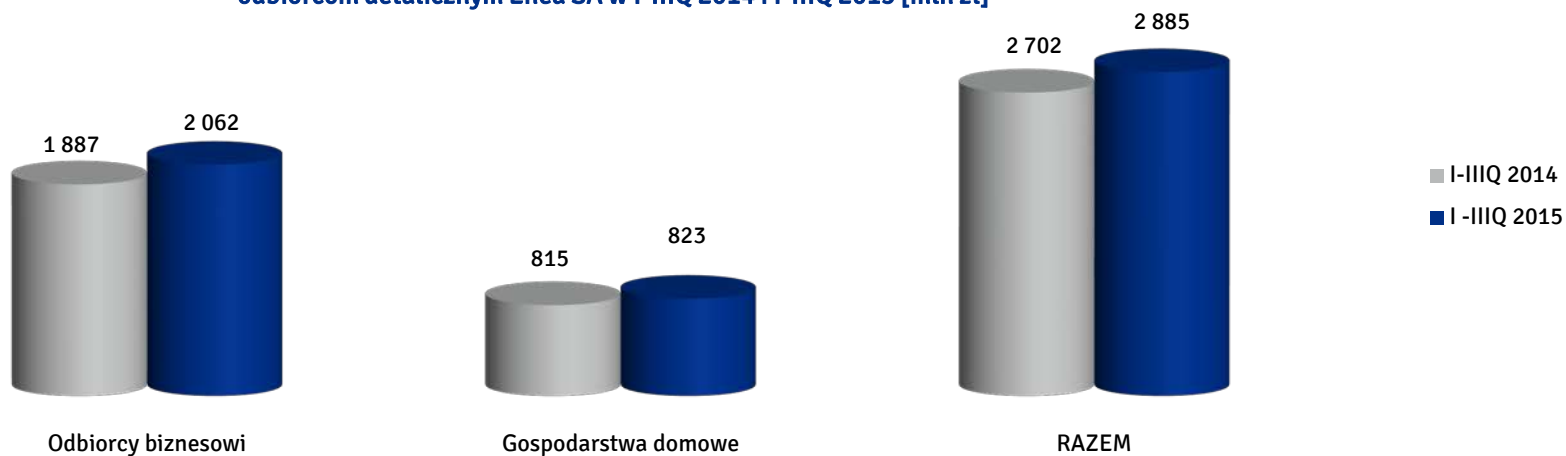
Obrót

Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym realizowana jest w głównej mierze przez Enea SA. W okresie 9 miesięcy 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom detalicznym o ok. 44 GWh. Wzrost ten wystąpił zarówno w segmencie klientów biznesowych, jak i w segmencie gospodarstw domowych. Wzrost wolumenu sprzedaży wraz ze wzrostem średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej spowodował w okresie 9 miesięcy 2015 r. w stosunku do 9 miesięcy 2014 r. wzrost przychodów ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym o prawie 183 mln zł, tj. o ok. 7%. Wzrost średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej wynikał w szczególności ze wzrostu średniej ceny w segmencie klientów biznesowych.

Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym Enea SA w I-IIIQ 2014 i I-IIIQ 2015 [GWh]



Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom detalicznym Enea SA w I-IIIQ 2014 i I-IIIQ 2015 [mln zł]

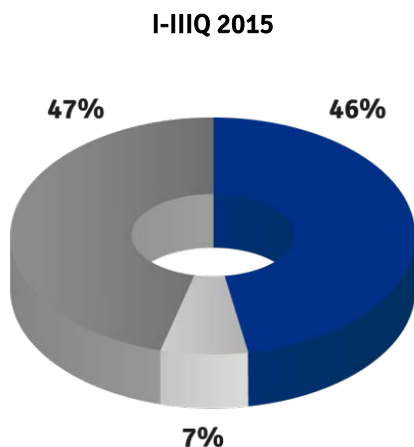
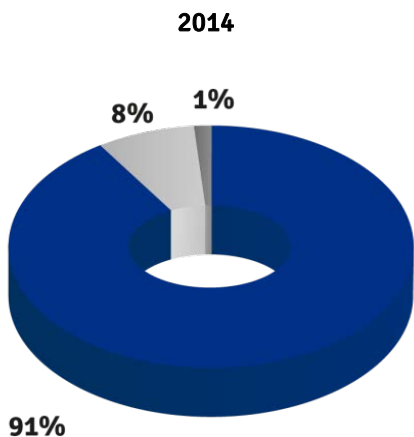


Obrót

W okresie 9 miesięcy 2015 r. głównymi źródłami energii elektrycznej zakupionej przez segment Obrótu (Enea SA oraz Enea Trading) były: rynek wewnętrzny i bilansujący (47% łącznych zakupów) oraz rynek terminowy i SPOT (46% łącznych zakupów). Zakupiona energia była w okresie 9 miesięcy 2015 r. sprzedawana głównie do Klientów detalicznych, których udział w całkowitej sprzedaży wynosił 59%.

Poniższe wykresy przedstawiają kierunki zakupu i sprzedaży energii elektrycznej przez segment Obrótu:

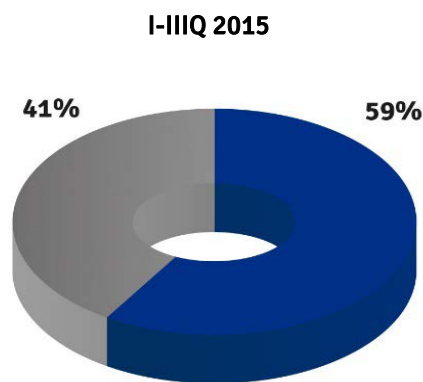
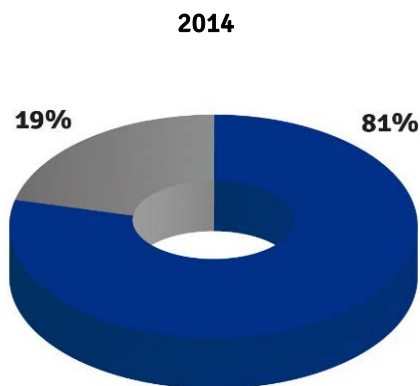
Zakup energii elektrycznej



- Rynek terminowy i SPOT
- Rynek lokalny
- Rynek wewnętrzny i bilansujący

	Wolumen I-III 2015 [TWh]
Rynek terminowy i SPOT	9,3
Rynek lokalny	1,4
Rynek wewnętrzny i bilansujący	9,6
RAZEM	20,3

Sprzedaż energii elektrycznej



- Klient detaliczny
- Klient hurtowy

	Wolumen I-III 2015 [TWh]
Klient detaliczny	12,0
Klient hurtowy	8,3
RAZEM	20,3

Strategia inwestycyjna

Działania zrealizowane w okresie trzech kwartałów 2015 r.

- Wdrażanie nowoczesnych narzędzi IT wspierających obszar bilingów oraz funkcje tradingu
- Poszerzenie oferty produktowej, w tym rozwój sprzedaży paliwa gazowego
- Rozwój nowoczesnych kanałów komunikacji z Klientami
- Rozpoczęcie sprzedaży w ramach GUD-K
- Rozpoczęcie działalności na niemieckim rynku hurtowym energii



OBRÓT

- Kolejne etapy budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy 1.075 MW
- Blok nr 7 –modernizacja oraz zakończenie zabudowy instalacji odzotowania spalin –SCR
- Modernizacja bloku nr 2 – w zakresie prac realizowanych w postoju bloku nr 2
- Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV – w zakresie instalacji głównej IOS IV
- Modernizacja wirnika rezerwowego dla generatorów 500 MW
- Budowa instalacji katalitycznej redukcji tlenków azotu dla kotłów K7 i K8 w Elektrociepłowni Białystok
- Instalacja odzysku ciepła ze spalin kotła biomasowego w Elektrociepłowni Białystok
- Budowa gazowego bloku kogeneracyjnego w MEC Piła



WYTWARZANIE

- Zakończenie realizacji szeregu inwestycji na wysokim i średnim napięciu związanych z rozbudową, automatyzacją i modernizacją stacji oraz sieci elektroenergetycznych
- Usprawnienie procesów przyłączeniowych oraz zmniejszenie negatywnego wpływu wykorzystywanych urządzeń elektroenergetycznych na środowisko
- Zwiększanie efektywności obszaru Dystrybucji – uporządkowanie kompetencji spółek wspierających Enea Operator w realizacji jej zadań podstawowych, usprawnianie procesów inwestycyjnych i eksploatacyjnych
- Rozwój narzędzi informatycznych wspomagających zarządzanie siecią

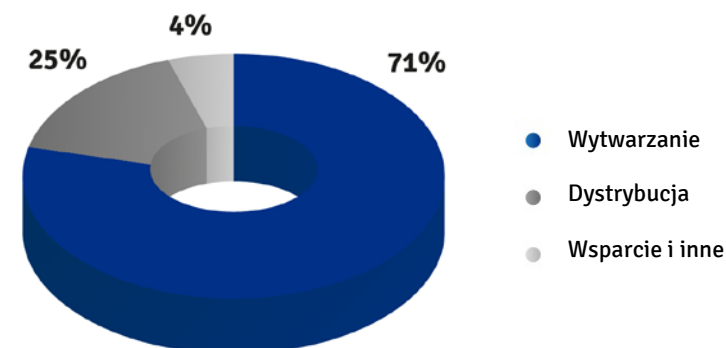


DYSTRYBUCJA

W 2015 r. dokonano aktualizacji strategii na lata 2014-2020. Aktualizacja strategii nie wpłynęła przy tym na poziom inwestycji zaplanowanych w 2015 r. W stosunku do trzech kwartałów 2014 r., w trzech kwartałach 2015 r. poniesione nakłady inwestycyjne zwiększyły się o 354,7 mln zł.

Nakłady inwestycyjne [mln zł]	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana %	2014	Plan 2015
Wytwarzanie	1 129,8	1 394,5	23,4%	1 832	2 509
<i>Blok 11</i>	<i>857,0</i>	<i>1 073,0</i>	<i>25,2%</i>	<i>1 096</i>	<i>1 587</i>
<i>OZE</i>	<i>8,0</i>	<i>29,1</i>	<i>263,8%</i>	<i>13</i>	<i>418</i>
Dystrybucja	431,8	490,7	13,6%	826	899
Wsparcie i inne	37,4	68,5	83,2%	91	150
RAZEM	1 599,0	1 953,7	22,2%	2 749	3 558

Nakłady inwestycyjne w I-IIIQ 2015



Inwestycje zrealizowane w III kwartale 2015 r.



Wytwarzanie

- Modernizacja bloku nr 2 – w zakresie prac realizowanych w postoju bloku nr 2
- Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV – w zakresie jednostki głównej IOS IV
- Modernizacja wirnika rezerwowego dla generatorów 500 MW
- Budowa instalacji katalitycznej redukcji tlenków azotu dla kotłůw K7 i K8 w Elektrociepłowni Białystok

Dystrybucja

- Budowa rozdzielni sieciowej 110 kV Worowo wraz z linią zasilającą WN
- Przebudowa GPZ Chojnice Przemysłowa
- Przebudowa linii napowietrznej wysokiego napięcia Międzychód-Sieraków
- Przebudowa linii napowietrznej wysokiego napięcia Załom-Goleniów
- Przebudowa linii napowietrznej wysokiego napięcia Drezdenko-Drawski Młyn
- Przebudowa GPZ Sulechów



Inwestycje planowane w 2015 r.

Wytwarzanie

Segment Elektrownie Systemowe	Nowe	<ul style="list-style-type: none"> • Modernizacja bloków nr 1 oraz nr 2 • Modernizacja składowiska żużla i popiołu - modernizacja pola nr 5 – I Etap
	Kontynuowane	<ul style="list-style-type: none"> • Budowa bloku energetycznego nr 11 • Instalacja Odsiarczania Spalin IOS IV – w zakresie Komina nr 3 oraz kanałůw spalin • Zabudowa instalacji odazotowania spalin – SCR dla bloków nr 4 - 8 oraz nr 1 - 2 • Budowa oczyszczalni ścieków deszczowo-przemysłowych • Modernizacja ujęcia wody chłodzącej - próg stabilizujący na rzece Wiśle
Segment Ciepło		<ul style="list-style-type: none"> • Zabudowa instalacji odsiarczania spalin kotłůw K7 i K8
Segment OZE		<ul style="list-style-type: none"> • Kontynuacja budowy farmy wiatrowej Baczyzna 14,1 MW oraz projektu rozbudowy farmy wiatrowej Bardy o maksymalnie 10 MW (projekt pn. Bardy II) • Do końca 2015 r. planowane jest uruchomienie FW Skoczdyły (36 MW). Nabycie 100% udziałów spółki celowej Eco – Power sp. z o.o. planowane jest do końca I kwartału 2016 r. • Poszukiwanie nowych projektów inwestycyjnych i akwizycyjnych w ramach realizacji strategii polegającej na zwiększeniu mocy zainstalowanych w farmach wiatrowych

Dystrybucja

Nowe	<ul style="list-style-type: none"> • Budowa GPZ Krzywiń wraz z linią zasilającą WN • Budowa rozdzielni sieciowej 110 kV Chocicza wraz z linią zasilającą WN • Budowa linii napowietrznej wysokiego napięcia Dolna Odra-Chlebowo • Budowa linii kablowej wysokiego napięcia Świnoujście-Warszów
Kontynuowane	<ul style="list-style-type: none"> • Kontynuacja pilotażu inteligentnych liczników (AMI) • Kontynuacja realizacji projektu System Informacji o Sieci • Kontynuacja prac nad wdrożeniem systemu cyfrowej łączności dyspozytorskiej w standardzie TETRA • Przebudowa GPZ Rąbinek • Przebudowa linii napowietrznej wysokiego napięcia Pniewy-Sieraków • Przebudowa linii napowietrznej wysokiego napięcia Września-Miłostaw

W 2017 r. Grupa Kapitałowa Enea odda do użytku najnowocześniejszy w kraju i Europie blok energetyczny

Prace zrealizowane w III kwartale 2015 r.

- Ustawienie stojana generatora
- Montaż pomp wody chłodzącej
- Konstrukcja żelbetowa magazynu gipsu
- Montaż transformatorów blokowych i odczepowych
- Montaż transformatora rezerwowego
- Montaż konstrukcji wsporczej elektrofiltra
- Montaż konstrukcji głównej kotłowni
- Fundamenty kotłowni rozruchowej
- Montaż obudowy budynku maszynowni

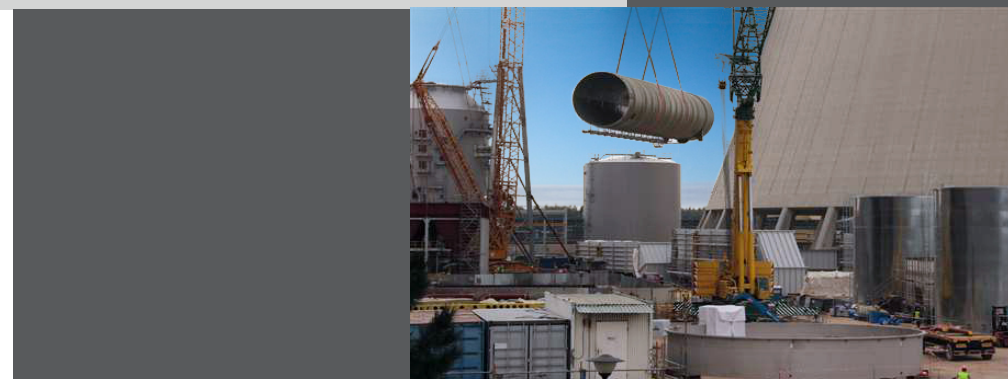
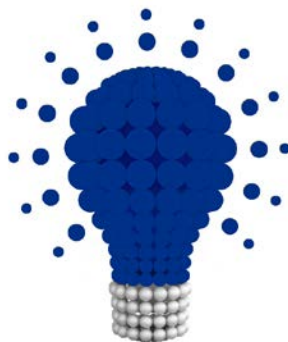


Prace zaplanowane do końca 2015 r.

- Ustawienie korpusów turbiny
- Montaż skraplaczy
- Montaż młynów węglowych
- Montaż obrotowych podgrzewaczy powietrza
- Montaż mechaniczny wywrotnicy wagonowej
- Montaż konstrukcji stalowej budynków nawęglania
- Montaż konstrukcji stalowej pompowni wody surowej
- Wykonanie konstrukcji żelbetowej zbiorników popiołu
- Przekazanie budynku elektrycznego do montażu urządzeń

Nowy blok o mocy 1.075 MW_e w Elektrowni Kozienice

- Największy w Europie blok energetyczny opalany węglem kamiennym
- Jednostka całkowicie niezależna, posiadająca własną infrastrukturę
- Nowy blok oznacza zwiększenie o 1/3 mocy Elektrowni Kozienice
- Blok nr 11 pozwoli zniwelować niedobory energii na rynku
- Niskie koszty eksploatacji i koszty zużycia paliw, niska awaryjność
- Prace są realizowane zgodnie z harmonogramem
- Blok spełnia zastrzone wymogi emisyjne



Działania zrealizowane w III kwartale 2015 r.

Działania do realizacji do końca 2015 r.

Obszar Handlu Detalicznego

- Uruchomienie sprzedaży internetowej produktów dla Klientów indywidualnych (PEWNA CENA ONLINE, ENERGIA + Zdrowie Online)
- Rozwój sprzedaży paliwa gazowego
- Rozpoczęcie świadczenia usługi kompleksowej (sprzedaży energii i usług dystrybucji) Klientom przyłączonym do sieci PGE Dystrybucja SA
- Zakończenie akcji promocyjnej (loterii) dla klientów indywidualnych ENERGIA+ Aktywne życie oraz dla klientów biznesowych ENERGIA+ Podwójny zysk
- Dalszy rozwój platformy energiaplus.pl oraz aktywność promocyjna na eventach związanych ze sponsoringiem zawodów triathlonowych, żużlowych, piłkarskich oraz trasy koncertowej zespołu Perfect

- Sprzedaż paliwa gazowego do Klientów przyłączonych do sieci wysokiego ciśnienia
- Wprowadzenie nowego produktu pakietowego dla Klientów biznesowych (program Pakiet Asystent)
- Rozpoczęcie świadczenia usług kompleksowych (sprzedaży energii i usług dystrybucji) Klientom przyłączonym do sieci ENERGA Operator SA i RWE Stoen Operator sp. z o.o.
- Przeprowadzenie kampanii produktowej dla klientów indywidualnych ENERGIA+ Pakiet korzyści nastawionej na promocję produktów z pakietu ENERGIA+ oraz komunikację sprzedaży online
- Uruchomienie platformy e-commerce

Obszar Obsługi Klienta

- Rozbudowa nowego serwisu internetowego www.enea.pl o kolejne funkcjonalności (m.in. zawieranie umów poprzez internet na wybrane produkty) oraz włączenie do serwisu głównego subserwisu Enea Trading
- Uruchomienie nowego systemu bilingowego dla Oddziału Bydgoszcz
- Uruchomienie Elektronicznego Biura Obsługi Klienta dla Klientów z obszaru bydgoskiego
- Migracja drugiej transzy Klientów (ponad 400 tys. Klientów Oddziału Bydgoszcz)
- Otwarcie nowych zwizualizowanych BOK-ów w Poznaniu, Bydgoszczy, Gorzowie Wielkopolskim

- Zakończenie procesu migracji danych Klientów do centralnego systemu bilingowego – SKOK-O, SKOK-D
- Uruchomienie nowych, elektronicznych kanałów Obsługi Klientów – e-BOK, e-Faktura dla Klientów z całego obszaru
- Uruchomienie nowych subserwisów wszystkich Spółek GK Enea w serwisie internetowym Grupy Enea
- Optymalizacja sieci BOK, wizualizacja wybranych BOK
- Dalszy rozwój Contact Center

Obszar Handlu Hurtowego

- Kontynuacja prac nad założeniami i organizacją projektu Handel i Logistyka Paliw
- Kontynuacja prac nad wdrożeniem Systemu Należytej Staranności w zakresie poświadczania pochodzenia biomasy dla lokalizacji Białystok
- Rozbudowa systemu zarządzania portfelami i wdrożenie zaawansowanych narzędzi IT wspomagających realizowanie funkcji analitycznych i optymalizacji portfeli
- Sfinalizowano uzgodnienia formalne niezbędne dla wywiązywania się z obowiązku raportowania do ACER transakcji na rynku Energii Elektrycznej i Gazu zgodnie z rozporządzeniem REMIT
- Prace wdrożeniowe nad Wirtualną Elektrownią (instalacja modułów)

- Rozwój działalności prop-tradingowej
- Rozwój działalności w zakresie produktów typu origination
- Rozwój działalności w zakresie obrotu gazem
- Analiza wdrożenia mechanizmów rynku finansowego w procesie zarządzania portfelami
- Uruchomienie Projektu Handel i Logistyka Paliw
- Kontynuacja Projektu Wirtualnej Elektrowni



PEKAO SA bez prowizji



polecenia zapłaty



eBOK Enea



e-faktury

ENERGIA+ Aktywne życie
Wybierz pakiet ENERGIA+ od Enel, weź udział w loterii i wygraj!

Pakiet Asystent
Pakiet Asystent czyli szeroki wachlarz usług dodatkowych wspierających Twój biznes

ENERGIA+ Podwójny zysk
Ważąc na bilansie Enel i wygrywając energię zyskasz. Kolekcjonuj energię i zysk. Caddy oraz karty paliwowe Enel o wartości 2 000 zł.

1. Wejdź na energiaplus.pl
2. Wybierz pakiet ENERGIA+
3. Zamów i gotowe!

Źródła finansowania programu inwestycyjnego

Enea SA finansuje program inwestycyjny wykorzystując nadwyżki finansowe z prowadzonej działalności gospodarczej oraz zadłużenie zewnętrzne. Grupa Kapitałowa Enea realizuje model finansowania inwestycji, w którym Enea SA pozyskuje zewnętrzne źródła finansowania i dystrybuuje je do spółek zależnych.



Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł

Enea SA posiada zawartą umowę programową dot. programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł z bankami pełniącymi funkcję Gwarantów emisji, tj.: PKO BP SA, Bankiem Pekao SA, BZ WBK SA oraz Bankiem Handlowym w Warszawie SA. Finansowanie jest niezabezpieczone.

Środki pozyskane z tego programu są przeznaczone na realizację projektów inwestycyjnych w Grupie Enea, 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 Enea Wytwarzanie.

Na 30 września 2015 r. Enea SA wyemitowała w ramach ww. Programu obligacje w łącznej wysokości 860 mln zł. Okres wykupu obligacji przypada 6 lat po terminie ich emisji. Oprocentowanie oparte jest o zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

23 lipca br. Enea SA zawarła aneks do Umowy, który zmienił warunki finansowania dostosowując je do aktualnej sytuacji rynkowej i zmienił podstawę prawną emisji kolejnych serii obligacji na Ustawę o obligacjach z 15 stycznia 2015 r.

29%



Stopień wykorzystania
źródła finansowania



Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 5 mld zł

30 czerwca 2014 r. Enea SA zawarła umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 5 mld zł z bankami pełniącymi rolę dealerów: ING Bankiem Śląskim SA, PKO BP SA, Bankiem Pekao SA i mBankiem SA. W ramach Programu Enea może emitować obligacje o okresie zapadalności do 10 lat, a Banki dealerzy zobowiązani są dochowac należytej staranności przy oferowaniu nabycia obligacji inwestorom rynkowym. Pierwsza seria obligacji w wysokości 1 mld zł została przeprowadzona w lutym br. Obligacje pierwszej serii są zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i dopuszczone do alternatywnego systemu obrotu na Catalystr.

7 września 2015 r. został zawarty aneks do przedmiotowej Umowy, który zmienił podstawę prawną emisji kolejnych serii obligacji na Ustawę o obligacjach z 15 stycznia 2015 r.

16 września br. Enea SA przeprowadziła emisję obligacji 6-letnich w łącznej wysokości 500 mln zł skierowaną do jednego inwestora. Oprocentowanie oparte jest o zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

30%



Stopień wykorzystania
źródła finansowania



Kredyty inwestycyjne udzielone przez Europejski Bank Inwestycyjny

18 października 2012 r. Enea SA zawarła umowę finansową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI), na mocy której Spółce został udzielony kredyt w kwocie 950 mln zł lub jej równowartości w euro (transza „A”). 19 czerwca 2013 r. została zawarta z EBI kolejna umowa kredytu (transza „B”) na kwotę 475 mln zł. Środki w łącznej kwocie 1.425 mln zł pozyskane z kredytu przeznaczone są na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego dot. modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych Enea Operator. Okres spłaty kredytu wynosi do 15 lat od planowanej daty wypłaty środków.

Na 30 września w ramach transzy „A” i „B” Enea SA dokonała wypłaty środków z kredytu w całości tj. w wysokości 1.425 mln zł w 4 odrębnych kwotach uruchamianych od września 2013 r. do lipca 2015 r. Waluta uruchomionego kredytu to złoty polski, oprocentowanie zmienne, oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku. W przypadku jednego uruchomienia oprocentowanie zostało oparte na stałej stopie procentowej.

29 maja 2015 r. zawarta została kolejna umowa kredytu, na mocy której EBI udostępnił Spółce nowe finansowanie w wysokości 946 mln zł lub jej równowartości w euro (transza „C”). Środki pozyskane z kredytu będą przeznaczone na finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego w celu modernizacji i rozbudowy infrastruktury elektroenergetycznej Enea Operator. Całkowity koszt ww. programu szacowany jest na kwotę ok. 1.894 mln zł w latach 2015-2017. Finansowanie jest niezabezpieczone. W lipcu 2015 r. miało miejsce zaciągnięcie pierwszej kwoty tego kredytu w wysokości 100 mln zł. Oprocentowanie jest zmienne oparte na stawce WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych powiększone o marżę Banku. Transze będą spłacane w ratach, a ostateczna spłata nastąpi w czerwcu 2030 r.

64%



Stopień wykorzystania
źródła finansowania



Umowa programowa w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 1 mld zł

15 maja 2014 r. Enea SA zawarła umowę programową dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 1 mld zł gwarantowanego przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Finansowanie jest niezabezpieczone. Środki z tego programu są przeznaczone m.in. na realizację inwestycji przez Enea SA i podmioty zależne.

1 września został zawarty aneks do przedmiotowej Umowy, który zmienił podstawę prawną emisji kolejnych serii obligacji na Ustawę o obligacjach z 15 stycznia 2015 r.

Na 30 września 2015 r. Enea SA wyemitowała w ramach powyższego Programu obligacje w pełnej kwocie Programu tj. w wysokości 1 mld zł. Okres wykupu obligacji wynosi maksymalnie 12,5 roku od terminu ich emisji. Oprocentowanie oparte jest o zmienną stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

100%



Stopień wykorzystania
źródła finansowania

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

Emisja papierów wartościowych Enea SA w 2015 r.

Data emisji	Rodzaj emisji	Kwota emisji [mld zł]
10 lutego 2015 r.	niepubliczna emisja rynkowa w ramach Umowy programowej w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 5 mld zł	1,00
9 września 2015 r.	niepubliczna emisja w ramach Umowy programowej ws. programu emisji obligacji do kwoty 1 mld zł gwarantowanego przez BGK	0,74
16 września 2015 r.	niepubliczna emisja „private placement w ramach Umowy programowej w sprawie programu emisji obligacji do kwoty 5 mld zł	0,50
Razem		2,24

Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej w 2015 r.

W ramach realizacji Polityki Zarządzania Ryzykiem Stóp Procentowych, w okresie 9 miesięcy 2015 r. Enea SA zawarła transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej (Interest Rate Swap) dla łącznej równowartości zadłużenia w kwocie 2.595 mln zł. Zawarte transakcje zabezpieczają poziom rozliczeń i płatności wynikających z zadłużenia poprzez zamianę zmiennych strumieni odsetkowych na stałe.

Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Enea

W okresie trzech kwartałów 2015 r. spółki z Grupy Kapitałowej Enea nie zawierały umów znaczących tj. umów o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Enea, przy czym w okresie sprawozdawczym zawarty został aneks do umowy rocznej z 2014 r. na dostawy węgla energetycznego zawartej pomiędzy Enea Wytwarzanie, a Lubelski Węgiel "Bogdanka" (LWB). Na mocy aneksu określone zostały szczegółowe ceny podstawowych dostaw węgla w 2015 r. dla Elektrowni Kozienice w wyniku czego, wartość ww. umowy rocznej na dostawy węgla w 2015 r. uległa zmianie i aktualnie wynosi 766 mln zł.

21 sierpnia Enea Wytwarzanie wystąpiła do LWB oświadczenie o wypowiedzeniu Umowy Wieloletniej na dostawy węgla energetycznego zawartej w 4 marca 2010 r. z zachowaniem dwuletniego okresu wypowiedzenia, którego bieg rozpoczyna się 1 stycznia 2016 r. Zgodnie z art. 61 § 1 Kodeksu cywilnego, oświadczenie Enea Wytwarzanie o wypowiedzeniu Umowy Wieloletniej będzie uważane za złożone z chwilą otrzymania go przez LWB albo z chwilą, kiedy LWB będzie mogło zapoznać się z tym oświadczeniem. Wskutek złożonego przez Enea Wytwarzanie oświadczenia o wypowiedzeniu Umowy Wieloletniej, umowa ta ulegnie rozwiązaniu 1 stycznia 2018 r. Przedmiotem Umowy Wieloletniej były dostawy węgla energetycznego z LWB do Enea Wytwarzanie w okresie od 4 marca 2010 r. do 31 grudnia 2025 r. Umowa Wieloletnia została wypowiedziana przez Enea Wytwarzanie z uwagi na brak osiągnięcia porozumienia między stronami co do cen węgla na rok 2016 w przewidzianym w Umowie Wieloletniej terminie, a także z uwagi na niekorzystne z perspektywy Enea Wytwarzanie warunki Umowy Wieloletniej, które nie odpowiadają aktualnej sytuacji na rynku węgla energetycznego.

Udzielone poręczenia i gwarancje

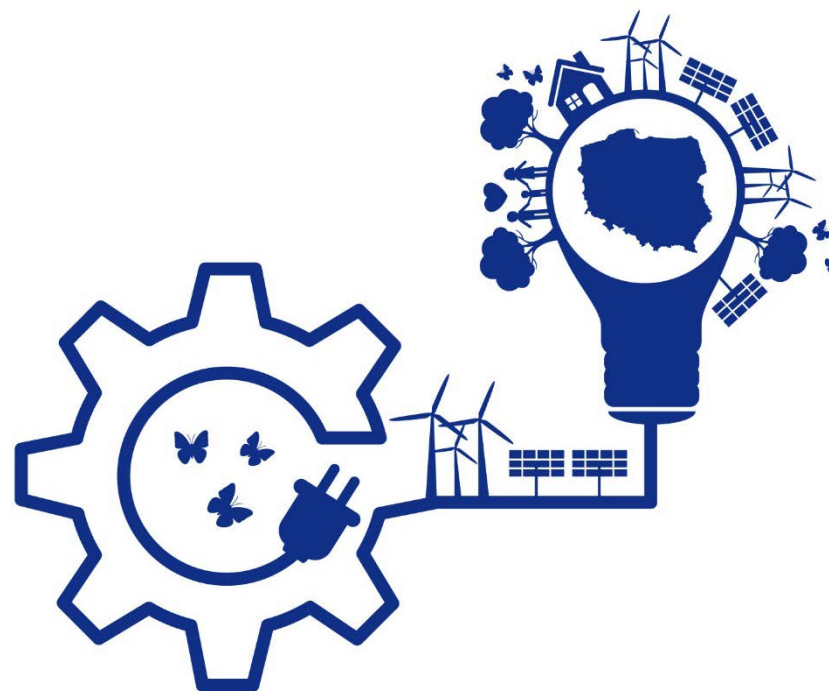
W trakcie trzech kwartałów 2015 r. spółki z Grupy Kapitałowej Enea nie udzielały poręczeń i gwarancji o wartości odpowiadającej co najmniej 10% kapitałów własnych Enea.

Łączna wartość poręczeń i gwarancji korporacyjnych udzielonych przez Enea SA na zabezpieczenie zobowiązań spółek z Grupy Kapitałowej Enea na 30 września 2015 r. wyniosła 132.014 tys. zł., natomiast łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie Enea SA i stanowiących zabezpieczenie zobowiązań spółek z Grupy Kapitałowej Enea na rzecz podmiotów zewnętrznych na dzień 30 września 2015 r. wyniosła 38.241 tys. zł.

Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie styczeń – wrzesień 2015 r. Enea oraz jednostki od niej zależne nie zawierały z podmiotami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach nierynkowych.

Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi zawartych przez Enea lub jednostkę od niej zależną znajdują się w nocy 21 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Enea za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.



Program emisji obligacji spółek zależnych

21 stycznia 2015 r. zawarto z mBankiem aneks do umowy programowej dotyczącej Programu Emisji Obligacji z 8 września 2012 r., na mocy którego wartość Umowy Programowej obniżona została z 4 mld zł do 3 mld zł. Wraz z aneksem do ww. umowy programowej 21 stycznia 2015 r. pomiędzy Enea a Enea Wytwarzanie zawarty został aneks do umowy o gwarantowanie objęcia obligacji Enea Wytwarzanie przez Enea. Na mocy aneksu wartość obligacji Enea Wytwarzanie, których objęcie przez Spółkę jest gwarantowane, została dostosowana do aktualnej wartości Programu i obniżona do kwoty 3 mld zł. Na 30 września 2015 r. Enea Wytwarzanie wyemitowała w ramach ww. Programu obligacje w łącznej wysokości 860 mln zł.

4 mld zł -> 3 mld zł
Program Emisji Obligacji z 8 września 2012 r. Enea Wytwarzanie

946 mln zł
Umowa Programu Emisji Obligacji z 7 lipca 2015 r. Enea Operator

7 lipca została zawarta Wykonawcza Umowa Programu Emisji Obligacji na kwotę 946 mln zł pomiędzy Enea jako gwarantem, Enea Operator jako emitentem oraz PKO Bankiem Polskim jako agentem. W ramach umowy Enea Operator może przeprowadzić do 10 emisji obligacji w terminie do marca 2017 r. Termin wykupu obligacji – ratalny, jednak nie później niż 15 lat od daty emisji. Oprocentowanie obligacji może być stałe lub zmienne oparte o stawkę WIBOR powiększoną o marżę, z rewizją oprocentowania po 4 lub 5 latach. Na 30 września 2015 r. Enea Operator wyemitował w ramach ww. Programu obligacje w łącznej wysokości 100 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest oparte na stałej stopie procentowej.

11 lutego 2015 r. pomiędzy Enea Wytwarzanie, Enea oraz PKO Bankiem Polskim został zawarty aneks do Umowy Programowej z 12 sierpnia 2014 r. dotyczący Programu Emisji Obligacji do kwoty 260 mln zł. Na podstawie aneksu strony zwiększyły kwotę Programu Emisji Obligacji do kwoty 1 mld zł i zwiększono możliwą ilość emisji obligacji na podstawie Programu do 8, a termin wygaśnięcia dostępności Programu ustalono na 31 grudnia 2016 r. Pozostałe warunki programu nie zostały zmienione. Na 30 września 2015 r. Enea Wytwarzanie wyemitowała w ramach ww. Programu obligacje w łącznej wysokości 260 mln zł.

260 mln zł -> 1 mld zł
Umowa Programowa z 12 sierpnia 2014 r. Enea Wytwarzanie



936 mln zł
Obligacje Enea Wytwarzanie

15 lipca, Enea Wytwarzanie wyemitowała kolejną serię obligacji o wartości nominalnej 936 mln zł. Emisja została opłacona poprzez kompensatę wierzytelności Enea względem Enea Wytwarzanie z tytułu wykupu obligacji wcześniejszych serii wyemitowanych przez Enea Wytwarzanie. Emisja miała na celu utrzymanie przez Enea Wytwarzanie dostępności środków pieniężnych wykorzystanych na realizację inwestycji, w tym na finansowanie budowy bloku energetycznego B-11 w Elektrowni Kozienice oraz innych potrzeb inwestycyjnych tej Spółki.

17 lutego 2015 r. pomiędzy Enea Wytwarzanie, Enea oraz PKO Bankiem Polskim została zawarta Umowa Programu Emisji Obligacji na kwotę 760 mln zł. Na podstawie umowy Emitent ma prawo emitować obligacje do 31 grudnia 2015 r. w nie więcej niż w 5 terminach do łącznej wysokości 760 mln zł. 3 czerwca 2015 r. został zawarty aneks do Umowy Programu Emisji Obligacji na kwotę 760 mln zł, na podstawie którego strony zwiększyły kwotę Programu do wysokości 1 mld zł oraz zmieniły zapisy Umowy w ten sposób, by umożliwić Enea Wytwarzanie emisję obligacji zarówno na zmiennej jak i na stałej stopie procentowej. Na 30 września 2015 r. Enea Wytwarzanie wyemitowała w ramach ww. Programu obligacje w łącznej wysokości 1 mld zł.

760 mln zł -> 1 mld zł
Umowa Programu Emisji Obligacji z 17 lutego 2015 r. Enea Wytwarzanie

1.425 mln zł
Obligacje Enea Operator

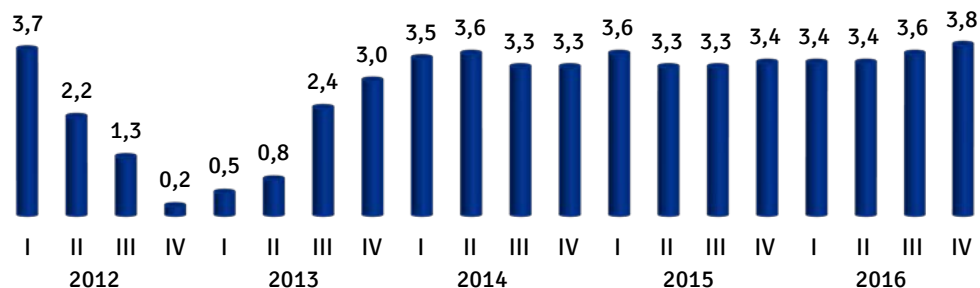
29 lipca Enea objęła emisję ostatniej serii obligacji emitowanych przez Enea Operator w ramach Umowy Programowej dotyczącej Programu Emisji Obligacji do kwoty 1.425 mln zł z dnia 20 czerwca 2013 r. Wysokość wyemitowanej serii wynosiła 375 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest oparte na stałej stopie procentowej. Obligacje będą wykupywane w ratach, a ostateczny termin wykupu przypada na czerwiec 2030 r.

Sytuacja makroekonomiczna

Grupa Kapitałowa Enea prowadzi działalność wyłącznie na terytorium Polski. Tym samym kluczowym czynnikiem makroekonomicznym wpływającym zarówno na osiągane wyniki, jak i sytuację finansową jest tempo rozwoju oraz ogólna kondycja polskiej gospodarki.

Według danych Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) w pierwszych dwóch kwartałach 2015 r. tempo wzrostu PKB wyniosło odpowiednio 3,6% oraz 3,3%. W III kwartale 2015 r. tempo wzrostu PKB utrzymało się na poziomie 3,3%. Oznacza to, że III kwartał br. był ósmym z rzędu kwartałem, w którym tempo wzrostu gospodarczego zawierało się w dość wąskim przedziale między 3,0 a 3,6%. Uwzględniając jednak czynniki sezonowe tempo wzrostu PKB w okresie od lipca do września wyniosło 0,9 proc. w stosunku do poprzedniego kwartału.

Dynamika PKB 2012-2016 [%]



Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w okresie trzech kwartałów 2015 r. był popyt krajowy. Czynnikiem, który dodatkowo pobudzał wzrost w szczególności w drugiej części ww. okresu był popyt zagraniczny.

Spośród składników popytu krajowego najwyższą dynamiką odznaczały się nakłady brutto na środki trwałe tj. wydatki inwestycyjne. Zgodnie z oceną IBnGR wzrost w tej kategorii można wiązać ze sprzyjającymi robotom budowlanym warunkom atmosferycznym jakie wystąpiły w szczególności w I kwartale br. Dodatkowo, na wzrost popytu krajowego wpływ miał wzrost spożycia ogółem.

Zgodnie z prognozami w 2015 r. wartość dodana w przemyśle wzrosła o 4,9%. Jednocześnie słabszy wynik odnotuje sektor budowlany, w którym wartość dodana wzrosła o 3,3%.

Tempo wzrostu popytu krajowego w 2015 r. wyniesie 3,2%, czyli wyraźnie mniej niż w roku poprzednim. W prognozowanym okresie wzrosną natomiast zarówno spożycie indywidualne, jak i nakłady na inwestycje.

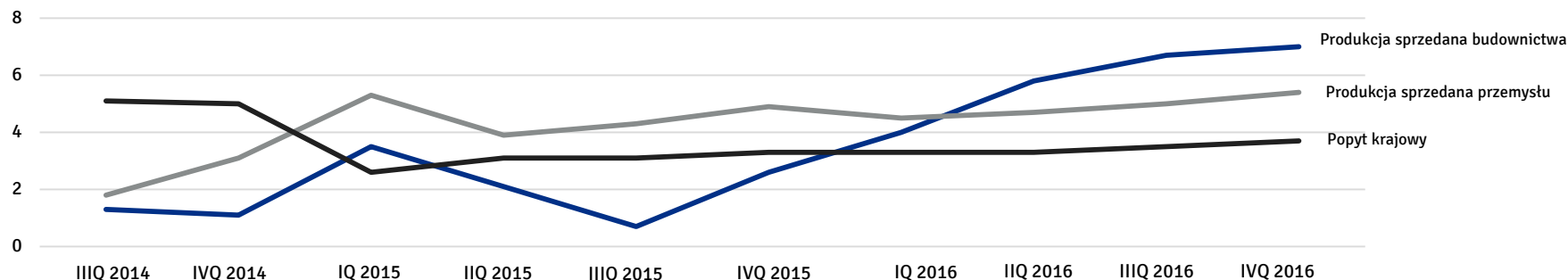
W I kwartale 2015 r. deflacja wyniosła (-) 0,7%, w II kwartale ceny zmniejszyły się średnio o 0,3% a w III kwartale o kolejne (-) 0,5%.

Według prognozy IBnGR jeszcze w IV kwartale 2015 r. utrzymać się będzie w polskiej gospodarce deflacja. W tym okresie ceny zmniejszą się o średnio 0,3%. Z kolei w 2016 r. prognozowany poziom inflacji wyniesie 0,9%.

Poniżej zamieszczono podsumowanie głównych wskaźników makroekonomicznych charakteryzujących krajową gospodarkę wraz z prognozami na kolejne kwartały.

Wyszczególnienie	j.m.	IIIQ 2015	IVQ 2015	2015	2016
PKB	wzrost w %	3,3	3,4	3,4	3,6
Wartość dodana w przemyśle	wzrost w %	4,9	5,1	5,0	5,0
Wartość dodana w budownictwie	wzrost w %	2,0	3,5	3,3	6,7
Popyt krajowy	wzrost w %	3,1	3,3	3,2	3,5
Nakłady brutto na środki trwałe	wzrost w %	6,5	7,5	7,2	8,0
Produkcja sprzedana przemysłu	wzrost w %	4,3	4,9	4,6	4,9
Produkcja sprzedana w budownictwie	wzrost w %	0,7	2,6	1,7	6,0
Inflacja	w %	(-) 0,7	(-) 0,3	(-) 0,5	0,9

Prognozowana dynamika popytu krajowego oraz produkcji sprzedanej (%)



Źródło: Opracowania IBnGR Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 88 (październik 2015 r.).

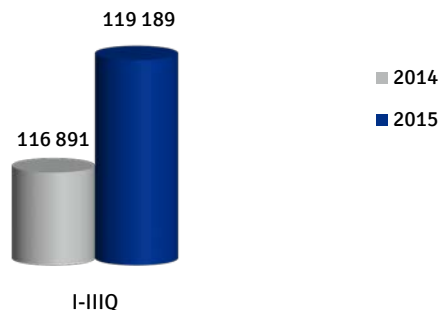
Sytuacja na rynku energii elektrycznej

Krajowe zużycie energii

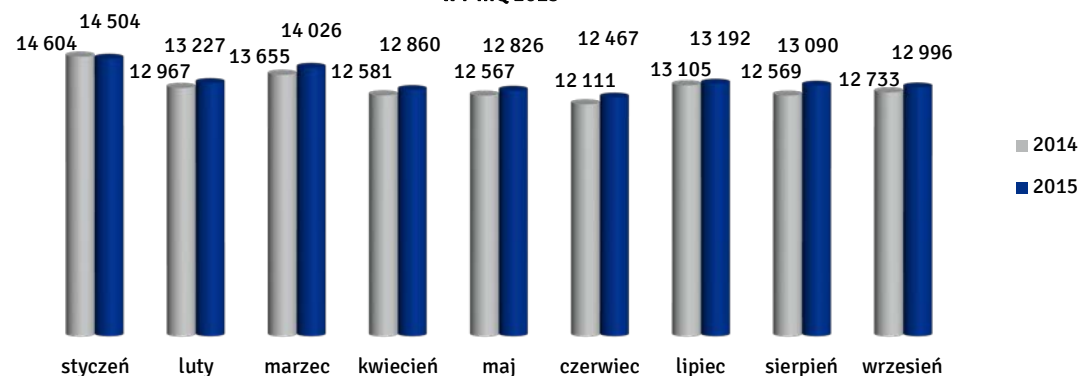
Zgodnie z danymi publikowanymi przez Polskie Sieci Energetyczne w okresie trzech kwartałów 2015 r. krajowe zużycie energii elektrycznej ukształtowało się na poziomie wyższym o 2,0% względem zużycia energii w analogicznym okresie 2014 r.

W okresie trzech kwartałów 2015 r. spadek krajowego zużycia energii elektrycznej w ujęciu r/r miał miejsce wyłącznie w styczniu. W pozostałych miesiącach zużycie energii elektrycznej wzrosło względem analogicznych miesięcy 2014 r.

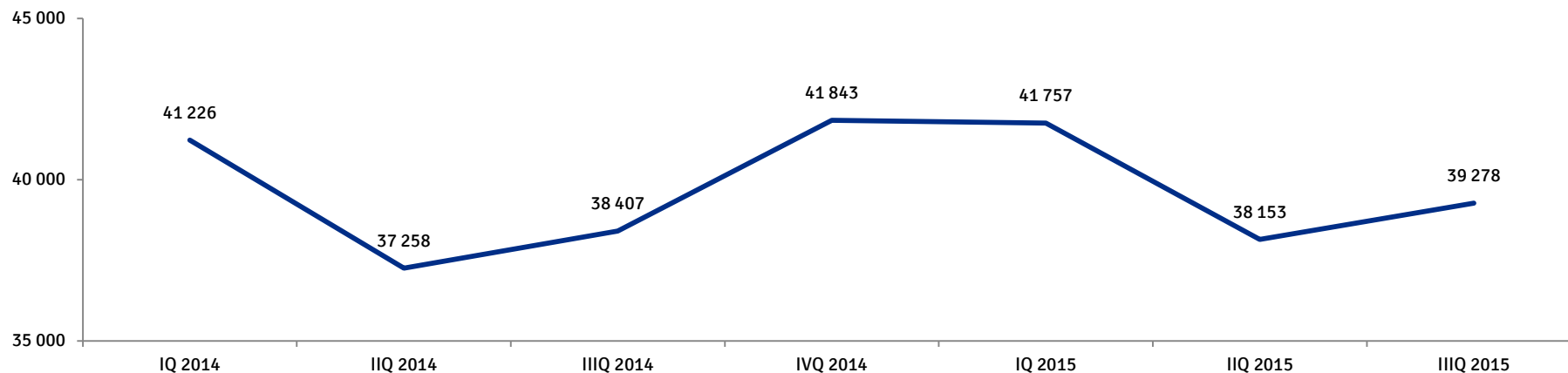
Krajowe zużycie energii elektrycznej w I-IIIQ 2014 i I-IIIQ 2015 [GWh]



Krajowe zużycie energii elektrycznej w I-IIIQ 2015



Krajowe zużycie energii elektrycznej w 2014 i I-IIIQ 2015 [GWh]



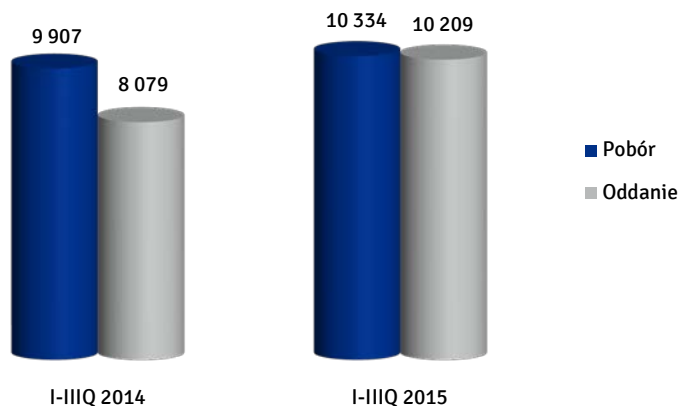
Źródło: http://www.pse.pl/index.php?modul=8&id_rap=212

Wymiana międzysystemowa

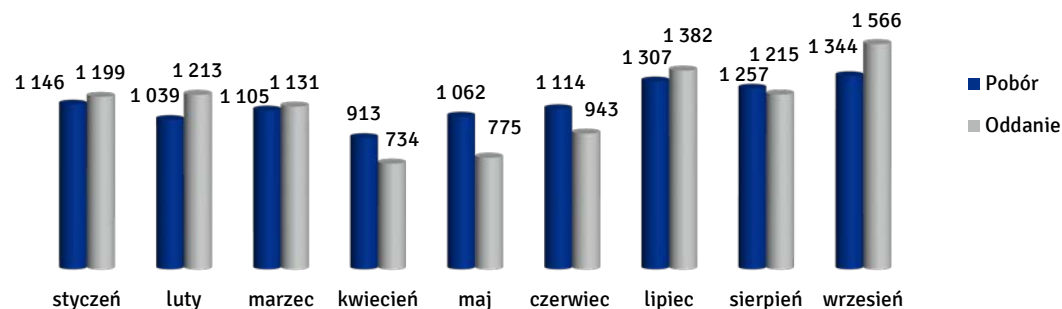
W okresie trzech kwartałów 2015 r. wypracowany został ujemny bilans wymiany międzysystemowej wynikający z nadwyżki energii pobranej z zagranicy ponad energią oddaną w wysokości (-) 125 GWh. Dla porównania w okresie trzech kwartałów 2014 r. saldo międzysystemowej wymiany energii elektrycznej wyniosło (-) 1.828 GWh.

W okresie styczeń – marzec 2015 r. miesięczny bilans wymiany energii elektrycznej z zagranicą posiadał dodatnie saldo wskazujące na przewagę eksportu. W okresie kwiecień - czerwiec 2015 r. miała miejsce każdorazowo miesięczna nadwyżka poboru energii nad energią oddaną. Z kolei dla III kwartału miał miejsce istotny wzrost oddania energii we wrześniu br., co finalnie skutkowało osiągnięciem w tym kwartale dodatniego salda wymiany energii na poziomie 255 GWh.

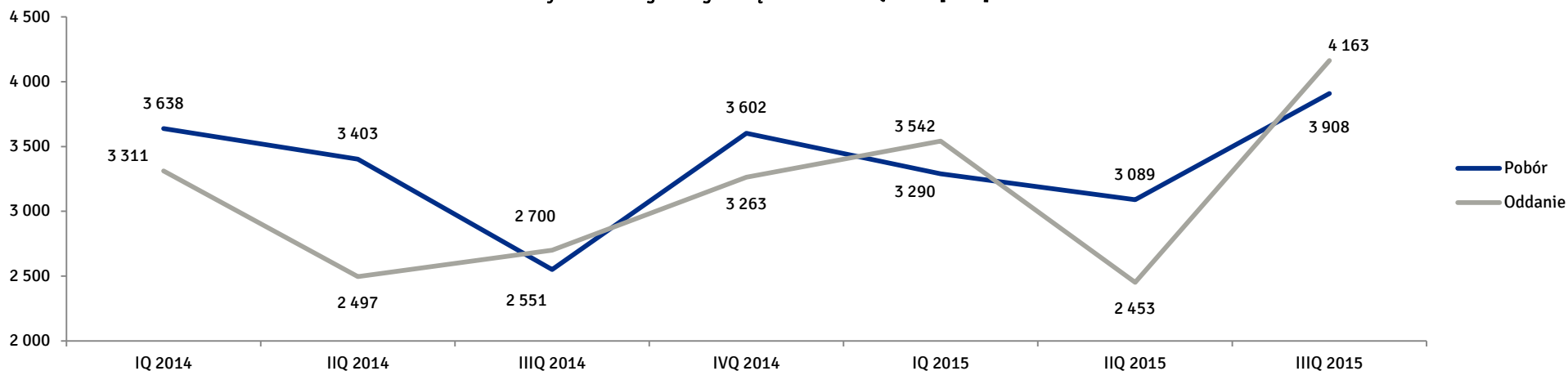
Wymiana energii z zagranicą w I-IIIQ 2014 i I-IIIQ 2015 [GWh]



Wymiana energii z zagranicą w I-IIIQ 2015 [GWh]



Wymiana energii z zagranicą w 2014 i I-IIIQ 2015 [GWh]



Źródło: http://www.pse.pl/index.php?modul=8&id_rap=222

Otoczenie regulacyjne

Podstawą prawną funkcjonowania rynku energii w Polsce jest ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne oraz powiązane z nią akty wykonawcze (rozporządzenia).

Jednocześnie wraz z wstąpieniem Polski do Unii Europejskiej, polskie prawodawstwo dotyczące rynku energii zostało dostosowane do prawodawstwa europejskiego, w tym przede wszystkim Dyrektywy UE o zasadach wspólnego rynku energii elektrycznej.

Centralnym organem administracji rządowej powołanym na mocy ustawy Prawo energetyczne do realizacji zadań z zakresu regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji jest Prezes Urzędu Regulacji Energetyki. Celem Prezesa Urzędu Regulacji jest regulacja działalności wytwórców, dystrybutorów i spółek obrotu energią zgodnie z ustawą Prawo energetyczne i założeniami polityki energetycznej państwa przy jednoczesnym dążeniu do równoważenia interesów poszczególnych uczestników rynku energii.

Działalność Enea SA 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, a które mogą w konsekwencji skutkować brakiem spójności i jednolitości przepisów, na podstawie których Enea SA prowadzi działalność.

Zmiany w obszarze otoczenia regulacyjnego

Ustawa z 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii

W I półroczu 2015 r. Prezydent RP podpisał ustawę o odnawialnych źródłach energii.

Celem ustawy jest zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego i ochrony środowiska, m.in. w wyniku efektywnego wykorzystania odnawialnych źródeł energii. Ustawa zakłada m.in. osiągnięcie co najmniej 15% udziału energii ze źródeł odnawialnych w końcowym zużyciu energii brutto w 2020 r. W ramach działań porządkujących system wsparcia OZE przewidziano:

- utrzymanie obecnego systemu wsparcia dla istniejących instalacji OZE (poszanowanie praw nabytych), ale wytwórcy energii elektrycznej będą mieli wybór między zachowaniem obecnych zasad wsparcia, a zadeklarowaniem przystąpienia do nowego systemu aukcyjnego
- skrócenie okresu wsparcia maksymalnie do 15 lat od daty wytworzenia po raz pierwszy energii elektrycznej w instalacji OZE, potwierdzonego wydanym świadectwem pochodzenia
- wprowadzenie ograniczeń dla istniejących instalacji OZE, np. poprzez wykluczenie systemu wsparcia hydroenergetyki powyżej 5 MW
- wprowadzenie systemu aukcyjnego dla nowych i zmodernizowanych po 1 stycznia 2016 r. instalacji OZE
- promocję prosumenckiego wytwarzania energii z OZE w mikroinstalacjach (prosument to jednocześnie producent i konsument energii elektrycznej); energetyka prosumencka polega na zużywaniu na potrzeby własne energii elektrycznej wytwarzanej z OZE i sprzedawaniu jej nadwyżek sprzedawcy zobowiązanemu do jej zakupu; w ramach tego systemu przewidziano m.in. obowiązek zakupu nadwyżek energii elektrycznej, która została wytworzona w mikroinstalacji przez kolejnych 15 lat, po cenie określonej w ustawie
- zmniejszenie obciążeń związanych z nabyciem i umarzeniem świadectw pochodzenia energii elektrycznej z OZE dla określonych odbiorców przemysłowych, a dodatkowo dla tzw. dużych odbiorców przemysłowych (tj. podmiotów zużywających nie mniej niż 100 GWh rocznie) przewidziano realizowanie obowiązków w zakresie OZE i kogeneracji we własnym zakresie

Enea SA będzie tzw. „sprzedawcą zobowiązanym”, czyli podmiotem zobligowanym do zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w instalacjach OZE, przyłączonych do sieci Enea Operator sp. z o.o.

Ustawa weszła w życie 4 maja 2015 r., a nowy system wsparcia OZE obowiązywać będzie od 1 stycznia 2016 r.

Wprowadzenie taryfy jakościowej

Od 1 stycznia 2016 r. nastąpi zmiana modelu regulacji dla operatorów systemów dystrybucyjnych. Dotychczasowy model regulacji OSD, czyli m.in. Enea Operator, Energa Operator, PGE Dystrybucja, Tauron Dystrybucja, RWE Stoen Operator, zostanie zastąpiony przez tzw. model regulacji jakościowej.

Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, główne cele wprowadzenia nowej regulacji to:

- poprawa jakości i niezawodności usług świadczonych przez OSD na rzecz odbiorców końcowych energii poprzez skrócenie czasu przerw i czasu przyłączeń do sieci oraz zmniejszenie częstotliwości przerw w dostawach energii elektrycznej
- optymalizacja przychodu regulowanego (dostrojenie bodźców inwestycyjnych oraz zwiększenie efektywności prowadzonych inwestycji)
- wzrost efektywności przedsiębiorstw oraz poprawa wizerunku branży energetycznej z ukierunkowaniem na podniesienie poziomu satysfakcji klienta
- zwiększenie przejrzystości procesu regulacji i zastosowanie metod porównawczych do oceny efektywności OSD
- skrócenie terminów i usprawnienie procesu przekazywania danych pomiarowych podczas procedury zmiany sprzedawcy

Zgodnie z założeniami, w modelu tym nastąpi częściowe powiązanie przychodu regulowanego OSD z realizacją kilku wskaźników na założonym przez Prezesa URE poziomie. Wskaźnikami mającymi bezpośredni wpływ na przychód regulowany OSD będą wskaźniki częstotliwości oraz długości trwania przerw w dostarczaniu energii elektrycznej (SAIDI, SAIFI) oraz wskaźnik czasu realizacji przyłączenia odbiorców IV i V grupy przyłączeniowej. Ponadto, po dwóch latach od wprowadzenia regulacji jakościowej nastąpi uzupełnienie modelu o wskaźnik czasu przekazywania danych pomiarowo-rozliczeniowych tj. ważny element np. w przypadku zmiany sprzedawcy. Dodatkowo, w późniejszym okresie przewiduje się monitorowanie innych wskaźników takich jak np. czas wydania warunków przyłączenia do sieci o napięciu znamionowym nie wyższym niż 1 kV, czas udzielenia odpowiedzi na zapytanie lub reklamację klienta, czy sprawność procesu przyłączenia mikroinstalacji. W zmienionym modelu wprowadzono możliwość nalożenia na OSD kar z tytułu odchyleń od wymaganych celów wskaźnikowych. Nowy model przewiduje także tzw. „wskaźnik ekspercki”, który ma służyć korygowaniu przychodów OSD w sytuacjach nadzwyczajnych, takich jak wystąpienie siły wyższej, np. huraganów.

Uprawnienia do emisji CO₂

17 lipca 2015 r. Prezydent RP podpisał ustawę o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. W ustawie przedstawiono zasady i sposób przydziału uprawnień do emisji do 2020 r. Obecnie uprawnienia rząd sprzedaje na platformie aukcyjnej prowadzonej przez EEX (European Energy Exchange), ale ustawa stworzyła możliwość utworzenia polskiej platformy aukcyjnej. W tym roku odbyło się już 5 aukcji (w styczniu, marcu, maju, lipcu, wrześniu), w których Polska sprzedała 14.270.000 uprawnień, czyli 83% z całej puli 17.125.500 planowanych na 2015 r. Aukcje polskich uprawnień odbywają się raz na dwa miesiące. Kolejna planowana jest na listopad. Co najmniej połowa wpływów ze sprzedaży ma być przeznaczona na ściśle określone w ustawie cele, związane z polityką klimatyczną. Ustawa przewiduje również dwa wyjątki od systemu aukcyjnego - derogacje dla energetyki oraz krajowe środki wykonawcze. Ustawa weszła w życie 9 września 2015 r.

Data aukcji	Wolumen	Cena aukcyjna [euro]	Wolumen narastająco	% wolumenu narastająco
28 stycznia 2015 r.	2 854 000	6,76	2 854 000	17%
25 marca 2015 r.	2 854 000	6,77	5 708 000	33%
20 maja 2015 r.	2 854 000	7,38	8 562 000	50%
29 lipca 2015 r.	2 854 000	8,03	11 416 000	67%
23 września 2015 r.	2 854 000	8,04	14 270 000	83%
16 listopada 2015 r.	2 855 500	-	17 125 500	100%

Obecnie trwają przygotowania do ogłoszenia przetargu na prowadzenie krajowej platformy aukcyjnej do sprzedaży uprawnień do emisji gazów cieplarnianych. W Ministerstwie Finansów trwają także prace nad rozporządzeniem w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek regulowany oraz platforma aukcyjna. W związku z tym Ministerstwo Środowiska poinformowało, że ogłoszenie przetargu na krajową platformę aukcyjną nastąpi na początku roku 2016.

Ograniczenie emisji zanieczyszczeń

Zgodnie z regulacjami unijnymi, w szczególności Dyrektywą 1001/80 ws. ograniczenia emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza z dużych źródeł spalania, Dyrektywą 2001/81 ws. krajowych limitów emisji SO₂ i NO_x, począwszy od 2016 r. wchodzi w życie nowe normy ochrony środowiska. W związku z powyższym wszyscy producenci energii elektrycznej w Polsce, którzy wykorzystują obecnie przede wszystkim wysokoemisyjne technologie węglowe, będą zobowiązani do dostosowania bloków do nowych wymagań środowiskowych.



Ceny hurtowe energii elektrycznej

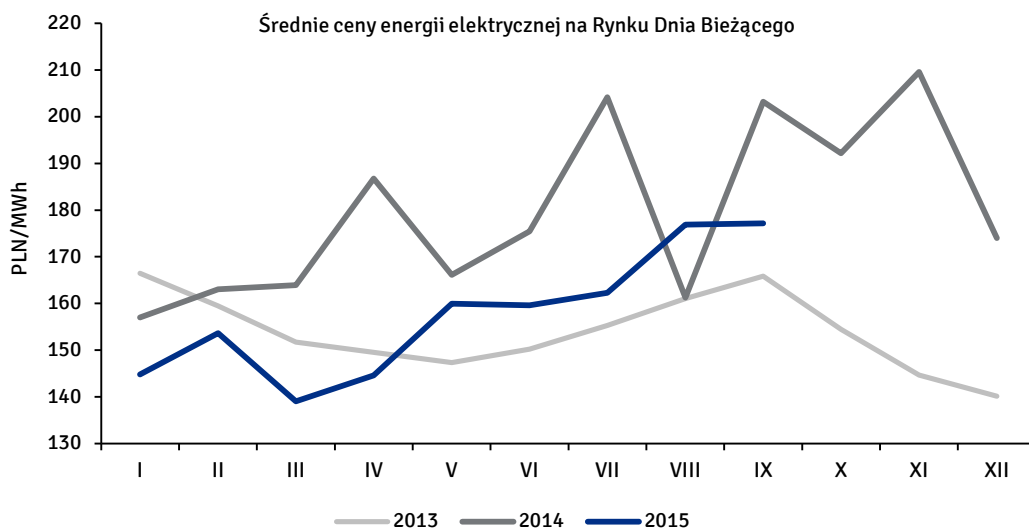
Średnia cena na rynku bieżącym w okresie trzech kwartałów 2015 r. nadal pozostawała na niskim poziomie (Tabela 1), chociaż w sierpniu i wrześniu br. widoczny był znaczny wzrost cen. Na wzrosty cen w tych miesiącach zasadniczy wpływ miały takie czynniki jak:

- sierpień - wysoki poziom zapotrzebowania powiązany z bardzo wysokimi temperaturami powietrza, ubytki mocy dyspozycyjnej dostępnej dla OSP (spowodowane m.in. trudnymi warunkami hydrologicznymi) oraz stosunkowo niska generacja energii przez źródła wiatrowe
- wrzesień - wysoki poziom zapotrzebowania, ubytki mocy dyspozycyjnej dostępnej dla OSP oraz ograniczenia w imporcie energii ze Szwecji

Tabela 1. Średnie ceny na rynku SPOT (TGE Rynek Dnia Następnego)

Okres	Średnia cena [zł/MWh]	Zmiana [%]
I-IIIQ 2013	156,31	-
I-IIIQ 2014	175,86	↑ 12,5
I-IIIQ 2015	157,56	↓ 10,4

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

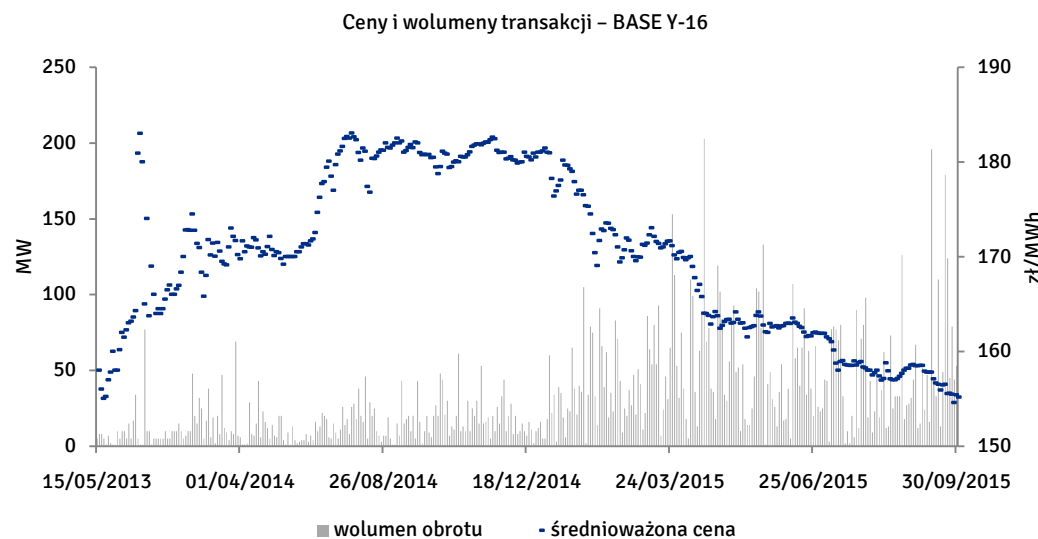
Spadki cen energii elektrycznej wywołane czynnikami fundamentalnymi były kontynuowane również na rynku terminowym. Po 9 miesiącach 2015 r. cena najbardziej płynnego produktu BASE Y-16 spadła z poziomu 181,00 zł/MWh na początku stycznia do 155,18 zł/MWh na koniec września.

Tabela 2. Ceny na rynku terminowym

Produkt	Cena na koniec notowań [zł/MWh]	Zmiana r/r [%]	Średnia cena z okresu notowań [zł/MWh]	Zmiana r/r [%]
BASE Y-13	169,50	↓ 15,9	191,23	↓ 5,6
BASE Y-14	151,00	↓ 10,9	160,27	↓ 16,2
BASE Y-15	177,00	↑ 17,2	168,13	↑ 4,9
BASE Y-16	155,18 ¹⁾	↓ 12,3	167,73	↓ 0,2

1) Na koniec września 2015 r.

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, TFS i WSEInfoEngine.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, TFS i WSEInfoEngine.

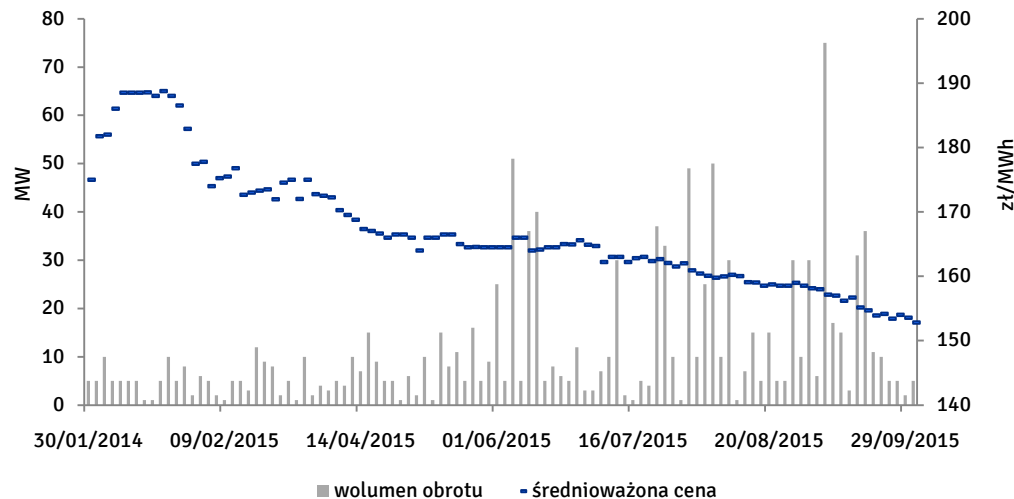
Podobnie jak BASE Y-16 zachowywał się PEAK Y-16, którego cena również systematycznie spadała przez 9 miesięcy br. Na początku stycznia wycena rynkowa tego produktu wynosiła 233,00-235,00 zł/MWh, a na koniec września spadła do poziomu 197,51 zł/MWh.

Po wzrostach cen energii elektrycznej w 2014 r., w 2015 r. trend odwrócił się i zarówno na rynku bieżącym, jak i terminowym odnotowano znaczne spadki cen. Mają one miejsce pomimo dobrych prognoz dot. wskaźników makroekonomicznych dla Polski. Czynnikiemami wspierającymi spadki cen są nadal:

- nadwyżka węgla na rynku paliw mająca odzwierciedlenie w niskich cenach węgla
- wysoki poziom mocy połączony z planowanym znacznym przyrostem mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych na terenie kraju
- planowane zwiększenie możliwości importu energii do Polski w powiązaniu ze znacznie niższymi cenami energii na rynkach zagranicznych

Czynnikiem niepewności pozostaje kwestia wprowadzenia ewentualnych dalszych zmian we Wspólnotowym Systemie Handlu Uprawnieniami do Emisji i kształtowania się cen uprawnień do emisji CO₂ (EUA) w dłuższej perspektywie, a także kierunek zmian i ewentualne wprowadzenie nowych rozwiązań w zakresie zapewniania odpowiednich poziomów mocy w KSE. Stąd też nie można wykluczyć ewentualnych wzrostów cen o umiarkowanej sile.

Ceny i wolumeny transakcji - pasmo na 2017 r.



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, TFS i WSEInfoEngine.

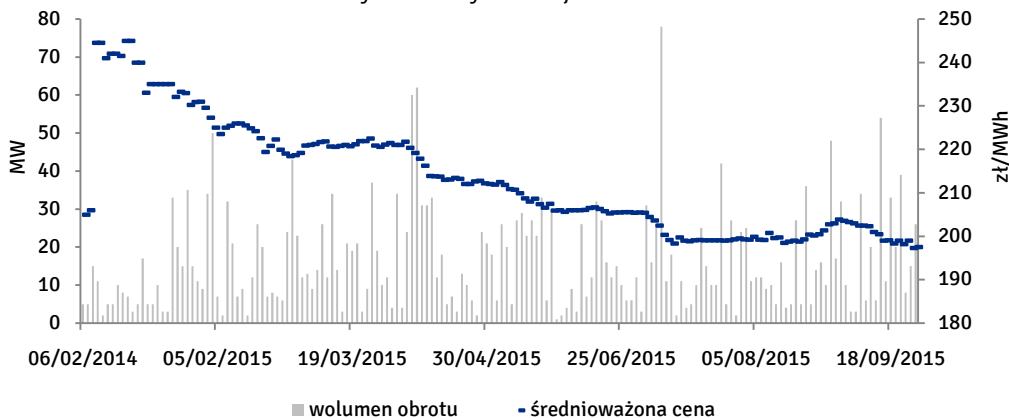
Obowiązki w zakresie uzyskiwania świadectw pochodzenia energii

Zgodnie z obowiązującymi przepisami przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną odbiorcom końcowym w 2015 r. zobligowane są do uzyskania i umorzenia następujących rodzajów świadectw pochodzenia:

- dla energii wytworzonej w odnawialnych źródłach, tzw. świadectwa „zielone” – obowiązek na poziomie 14,0% sprzedaży odbiorcom końcowym
- dla energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem tzw. świadectwa „fioletowe” – obowiązek na poziomie 1,3% sprzedaży odbiorcom końcowym
- dla energii wytworzonej w jednostkach kogeneracyjnych gazowych lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW, tzw. świadectwa „żółte” – obowiązek na poziomie 4,9%
- dla energii wytworzonej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych, tzw. świadectwa „czerwone” – obowiązek na poziomie 23,2%
- świadectw efektywności energetycznej, tzw. świadectw „białych”

Na kolejnym slajdzie przedstawiona została struktura cenowa kontraktacji na rynku sesyjnym TGE na poszczególne prawa majątkowe w okresie trzech kwartałów 2015 r. W analizie pominięto PM „zielone” PMOZE ze względu na brak obrotu i całkowite zastąpienie ich przez PMOZE_A.

Ceny i wolumeny transakcji - PEAK Y-16



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE, TFS i WSEInfoEngine.

Przez 9 miesięcy br. zawierano również transakcje na produkt BASE Y-17, jednak z uwagi na odległy horyzont dostawy wolumen obrotu był zdecydowanie niższy niż w przypadku BASE Y-16.

Tabela 3. Ceny na rynku świadectw pochodzenia (rynek sesyjny TGE)

	Średnia cena I-IIIQ 2015		Zmiana do IV Q 2014		Cena maksymalna	Cena minimalna
			%	PLN/MWh	PLN/MWh	PLN/MWh
OZEX_A (PM „zielone”)	126,57	↓ -22,2%	↓ -36,05	163,00	99,00	
KGMX (PM „żółte”)	2015 116,85	-	-	118,00	110,00	
KECX (PM „czerwone”)	2015 10,65	-	-	10,84	10,02	
KMETX (PM „fioletowe”)	2015 61,42	-	-	62,00	61,02	
EFX (PM „białe”)	964,84	↑ 0,8%	↑ 7,66	980,00	925,00	

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z TGE.

Limity uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich ceny rynkowe

W okresie 9 miesięcy 2015 r. na ceny uprawnień do emisji CO₂ (EUA) oprócz czynników fundamentalnych, wpływały działania realizowane na arenie politycznej Unii Europejskiej, w tym przede wszystkim prace w zakresie rezerwy stabilizacyjnej rynku (MSR), strukturalnej reformy systemu EU ETS oraz ograniczeń emisji NO_x, SO_x i pyłów.

MSR to mechanizm sterowania podażą uprawnień do emisji, który w założeniu ma przełożyć się na wzrost notowań EUA poprzez stopniowe likwidowanie nadwyżki jednostek na rynku. Wyższe poziomy cen uprawnień mają być zachętą do inwestowania w niskoemisyjne technologie energetyczne oraz w odnawialne źródła energii. W myśl pierwotnej wersji projektowanych przepisów 12% całkowitej liczby uprawnień w obrocie trafiałyby do rezerwy stabilizacyjnej, a jednostki te wracałyby na rynek w momencie, gdy całkowita liczba uprawnień w roku n byłaby mniejsza niż 400 mln.

Choć w marcu br. państwa członkowskie w mandacie negocjacyjnym do rozmów z PE ustaliły termin startu MSR na 2021 r., na skutek późniejszych rozmów (5 maja 2015 r.) zawarte zostało porozumienie, by planowany moment uruchomienia mechanizmu przypadł 1 stycznia 2019 r. 8 lipca br. Parlament Europejski zatwierdził utworzenie rezerwy stabilizacyjnej w 2018 r., jej uruchomienie od 1 stycznia 2019 r. oraz skierowanie do rezerwy uprawnień do emisji (900 mln) wycofanych z rynku w związku z uruchomieniem backloadingu (pierwotny termin ich przywrócenia na rynek to lata 2019-2020).

18 września ministrowie środowiska krajów członkowskich UE przyjęli reformę systemu ETS mimo sprzeciwu Polski, Chorwacji, Węgier, Bułgarii, Cypru i Rumunii.



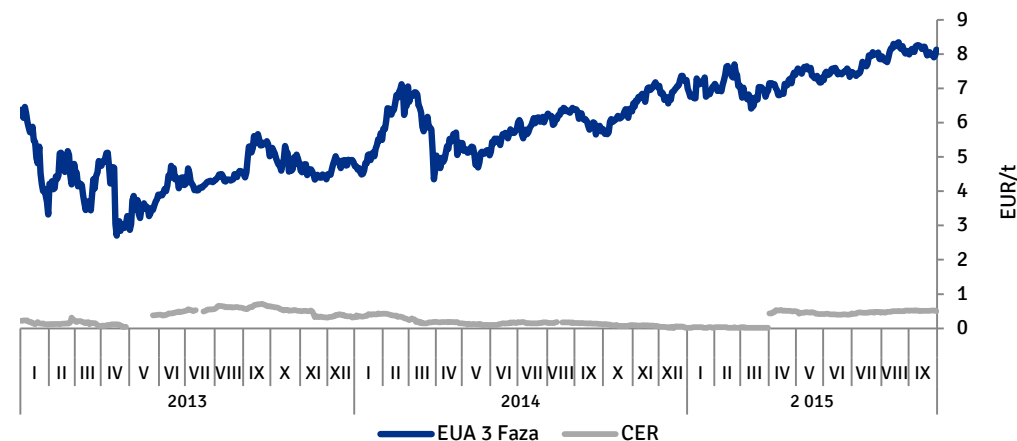
Tabela 4. Zmiana cen EUA i CER

Produkt	Cena [EUR/t]		Zmiana %
	Początek stycznia 2015 r.	Koniec września 2015 r.	
EUA Spot	6,99	8,13	↑ 16
CER Spot	0,02	0,50	↑ 2 400
EUA Dec-15	7,09	8,15	↑ 15
CER Dec-15	0,49	0,48	↓ 2

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE.

Zgodnie z danymi dotyczącymi zweryfikowanej emisyjności w ramach EU ETS za 2014 r. opublikowanymi przez Komisję Europejską spadek emisji CO₂ w Unii Europejskiej wyniósł 4,5% rok do roku. Dla sektora ciepłowniczego i energetycznego zmiana ta wyniosła aż 7,0%, podczas gdy dla przemysłu tylko 1,0%.

Notowania jednostek EUA oraz CER - ceny zamknięcia na rynku SPOT



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych BlueNext oraz ICE.



3. Sytuacja finansowa

Skonsolidowany rachunek zysków i strat – I-IIIQ 2015

[tys. zł]	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	4 527 505	4 240 519	-286 986	-6,3%
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	125 289	185 057	59 768	47,7%
Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego	-	57 825	57 825	-
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	2 125 008	2 183 229	58 221	2,7%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	30 165	9 213	-20 952	-69,5%
Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂	4 920	-	-4 920	-100,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	68 069	69 313	1 244	1,8%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	88 708	112 010	23 302	26,3%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	257 508	293 147	35 639	13,8%
Przychody ze sprzedaży netto	7 227 172	7 150 313	-76 859	-1,1%
Amortyzacja	524 197	558 271	34 074	6,5%
Koszty świadczeń pracowniczych	675 142	679 914	4 772	0,7%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	1 299 698	1 343 167	43 469	3,3%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	2 797 762	2 427 563	-370 199	-13,2%
Usługi przesyłowe	530 911	571 312	40 401	7,6%
Inne usługi obce	244 469	243 265	-1 204	-0,5%
Podatki i opłaty	198 819	213 654	14 835	7,5%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	6 270 998	6 037 146	-233 852	-3,7%
Pozostałe przychody operacyjne	100 752	47 055	-53 697	-53,3%
Pozostałe koszty operacyjne	68 288	110 342	42 054	61,6%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-578	-2 909	-2 331	-403,3%
Zysk (strata) operacyjny	988 060	1 046 971	58 911	6,0%
Koszty finansowe	46 849	45 475	-1 374	-2,9%
Przychody finansowe	70 376	42 902	-27 474	-39,0%
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	890	-	-890	-100,0%
Przychody z tytułu dywidend	3 355	1 833	-1 522	-45,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 015 832	1 046 231	30 399	3,0%
Podatek dochodowy	182 344	208 393	26 049	14,3%
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	833 488	837 838	4 350	0,5%
EBITDA	1 512 257	1 605 242	92 985	6,1%

I-IIIQ 2015:

Czynniki zmiany EBITDA GK Enea:

- (-) spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 287 mln zł:
- (-) niższy wolumen sprzedaży w obrocie hurtowym (2.794 GWh), pomimo wzrostu średniej ceny sprzedaży (5,5%), wpływa na spadek przychodów o 369 mln zł
- (+) wzrost średniej ceny sprzedaży w obrocie detalicznym (6,4%) wpływa na wzrost przychodów o 79 mln zł
- (+) przychody ze sprzedaży gazu ziemnego – rozszerzenie działalności w segmencie Obrót w IV kwartale 2014 r.
- (+) wzrost sprzedaży usług dystrybucyjnych o 58 mln zł wynika z:
 - (+) wyższego wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym oraz wzrostu stawek opłat w taryfie na 2015 r. (101 mln zł)
 - (-) niższych przychodów z odsprzedaży na rynek bilansujący (26 mln zł)
 - (-) niższych opłat za przyłączenie do sieci (14 mln zł)
- (+) dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży energii cieplnej wynika z przejęcia MPEC Białystok (IV kwartał 2014 r.)
- (-) spadek średniej ceny praw majątkowych (OZE 21%) oraz spadek wolumenu (50%) wpływa na obniżenie przychodów z obrotu prawami majątkowymi
- (-) wzrost kosztów zużycia materiałów i surowców oraz wartości sprzedanych towarów o 43 mln zł:
 - (+) zakup gazu ziemnego w związku z rozszerzeniem działalności segmentu Obrót
 - (-) wyższy koszt emisji CO₂ spowodowany mniejszą ilością przyznanym darmowych uprawnień do emisji
 - (+) zakup materiałów w MPEC Białystok - nabycie MPEC Białystok we wrześniu 2014 r.
- (-) wzrost kosztów usług przesyłowych o 40 mln zł wynika z wyższych opłat przejściowych i jakościowych
- (+) spadek kosztów zakupu energii elektrycznej o 370 mln zł w wyniku:
 - (+) spadku wolumenu (3.072 GWh), pomimo wzrostu średniej ceny zakupu o 3,8%
 - (-) wzrostu kosztów obowiązków ekologicznych i kogeneracyjnych o 61 mln zł (m.in wejście w życie obowiązków żółtych i czerwonych od 30 kwietnia 2014 r.)
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 98 mln zł:
 - (-) w okresie porównawczym umorzenie zobowiązań na kwotę 10 mln zł (one-off)
 - (-) rozpoznanie w 2014 r. dyskonta rezerwy na korytarze przesyłowe w wysokości 26 mln zł (one-off)
 - (-) wyższe rezerwy na roszczenia o odszkodowanie i sprawy sądowe 16 mln zł
 - (-) wyższe koszty usuwania szkód losowych (saldo) o 10 mln zł
 - (-) niższe przychody z tytułu odszkodowań i kar umownych o 10 mln zł
 - (-) przegląd i weryfikacja stanu należności 12 mln zł

Skonsolidowany rachunek zysków i strat – IIIQ 2015

[tys. zł]	IIIQ 2014	IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 601 031	1 403 789	-197 242	-12,3%
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	26 959	30 428	3 469	12,9%
Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego	-	15 524	15 524	-
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	684 318	727 141	42 823	6,3%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	7 479	4 203	-3 276	-43,8%
Przychody ze sprzedaży praw do emisji CO ₂	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	30 986	24 647	-6 339	-20,5%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	36 204	39 187	2 983	8,2%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	-	293 147	293 147	-
Przychody ze sprzedaży netto	2 386 977	2 538 066	151 089	6,3%
Amortyzacja	179 617	188 337	8 720	4,9%
Koszty świadczeń pracowniczych	194 438	206 441	12 003	6,2%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	448 047	408 029	-40 018	-8,9%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	1 019 891	822 371	-197 520	-19,4%
Usługi przesyłowe	178 716	190 366	11 650	6,5%
Inne usługi obce	77 990	103 062	25 072	32,1%
Podatki i opłaty	62 915	66 280	3 365	5,3%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 161 614	1 984 886	-176 728	-8,2%
Pozostałe przychody operacyjne	17 036	15 388	-1 648	-9,7%
Pozostałe koszty operacyjne	18 380	43 214	24 834	135,1%
Zysk / (strata) na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-577	-2 590	-2 013	-348,9%
Zysk (strata) operacyjny	223 442	522 764	299 322	134,0%
Koszty finansowe	10 741	14 884	4 143	38,6%
Przychody finansowe	29 402	15 503	-13 899	-47,3%
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	170	-	-170	-100,0%
Przychody z tytułu dywidend	-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	242 273	523 383	281 110	116,0%
Podatek dochodowy	38 337	103 815	65 478	170,8%
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	203 936	419 568	215 632	105,7%
EBITDA	403 059	711 101	308 042	76,4%

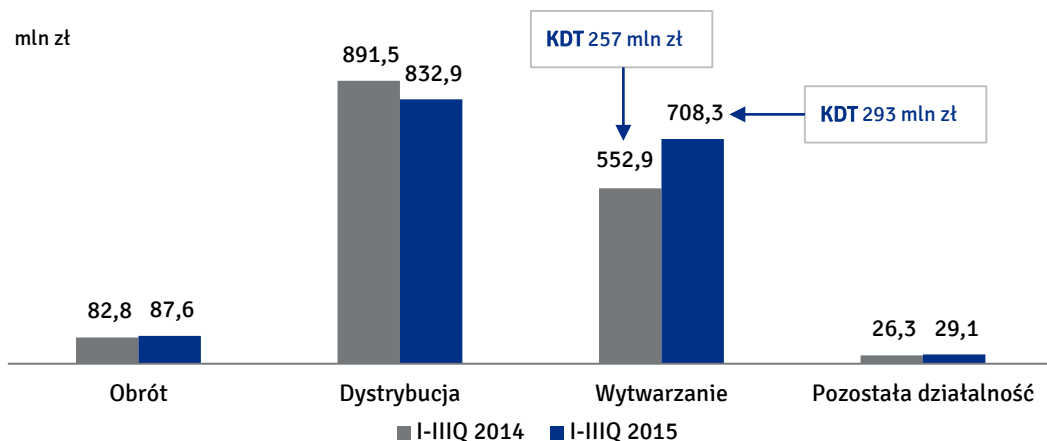
IIIQ 2015:

Czynniki zmiany EBITDA GK Enea:

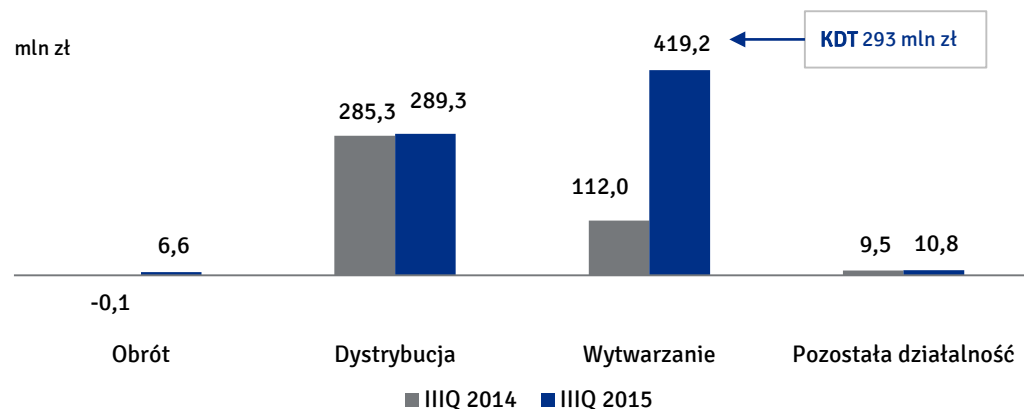
- (+) rozpoznanie w IIIQ 2015 przychodów z tytułu KDT w wysokości 293 mln zł (one-off)
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 197 mln zł:
 - (-) niższy wolumen sprzedaży w obrocie hurtowym (1.358 GWh), pomimo wzrostu średniej ceny sprzedaży (4,4%), wpływa na spadek przychodów o 204 mln zł
 - (-) niższy wolumen sprzedaży w obrocie detalicznym pomimo wzrostu średniej ceny sprzedaży (4,8%) wpływa na spadek przychodów o 3 mln zł
- (+) przychody ze sprzedaży gazu ziemnego - rozszerzenie działalności w segmencie Obrót w IVQ 2014
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych o 43 mln zł wynika z:
 - (+) wyższego wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym oraz wzrostu stawek opłat w taryfie na 2015 r. (35 mln zł)
 - (+) wyższych przychodów z tytułu opłat za przyłączenie do sieci (6 mln zł)
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 6 mln zł jest wynikiem konsekwentnego wykluczania działalności „non-core” w Grupie Enea
- (+) wzrost sprzedaży energii ciepłej wynika z nabycia MPEC Białystok we wrześniu 2014 r. - wzrost przychodów o 3 mln zł
- (-) wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 12 mln zł spowodowany m.in. nabyciem MPEC Białystok
- (+) wzrost kosztów zużycia materiałów i surowców oraz wartości sprzedanych towarów o 40 mln zł:
 - (+) zakup gazu ziemnego w związku z rozszerzeniem działalności w segmencie Obrót
 - (+) zakup materiałów w MPEC Białystok - nabycie MPEC Białystok - wrzesień 2014 r.
- (-) wzrost kosztów usług przesyłowych o 12 mln zł wynika ze wzrostu opłat przejściowych i jakościowych
- (+) spadek kosztów zakupu energii elektrycznej o 198 mln zł - spadek wolumenu (1.411 GWh) przy równoczesnym wzroście średniej ceny zakupu o 7,45%
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 28 mln zł spowodowany:
 - (-) utworzenie rezerw na roszczenia o odszkodowanie oraz pozostałych rezerw 10 mln zł
 - (-) przegląd i weryfikacja stanu należności 14 mln zł
 - (-) wyższe koszty usuwania szkód losowych (saldo) o 5 mln zł

Wyniki na poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej Enea

EBITDA [tys. zł]	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2014	IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Obrót	82 791	87 639	4 848	5,9%	-132	6 574	6 706	5 080,3%
Dystrybucja	891 471	832 852	-58 619	-6,6%	285 269	289 292	4 023	1,4%
Wytwarzanie	552 879	708 296	155 417	28,1%	112 017	419 224	307 207	274,3%
Pozostała działalność	26 271	29 123	2 852	10,9%	9 538	10 786	1 248	13,1%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	-41 155	-52 668	-11 513	-28,0%	-3 633	-14 775	-11 142	-306,7%
EBITDA Razem	1 512 257	1 605 242	92 985	6,1%	403 059	711 101	308 042	76,4%



GK Enea I-IIIQ 2015:
Najwyższa EBITDA w segmencie Dystrybucji
Najwyższy przyrost EBITDA w segmencie Wytwarzania o 120 mln zł (po wyłączeniu one-off → KDT w IIQ 2014 i IIIQ 2015)



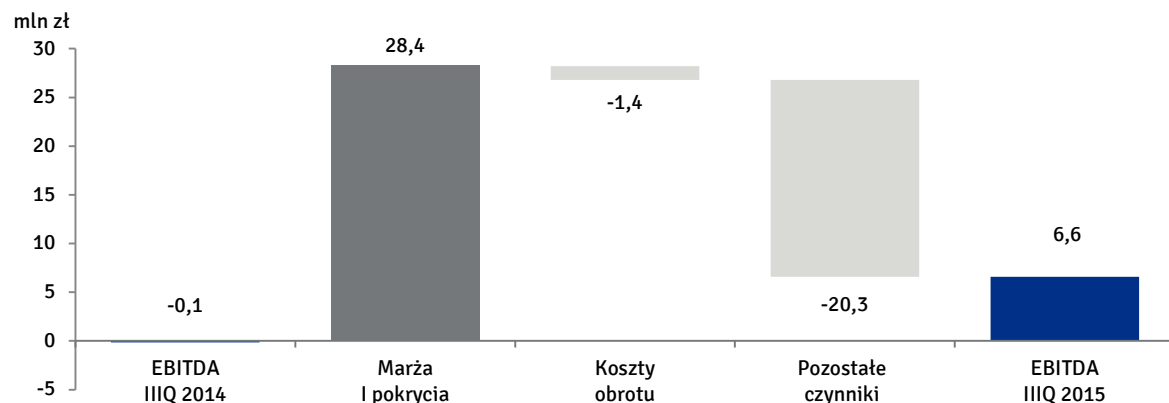
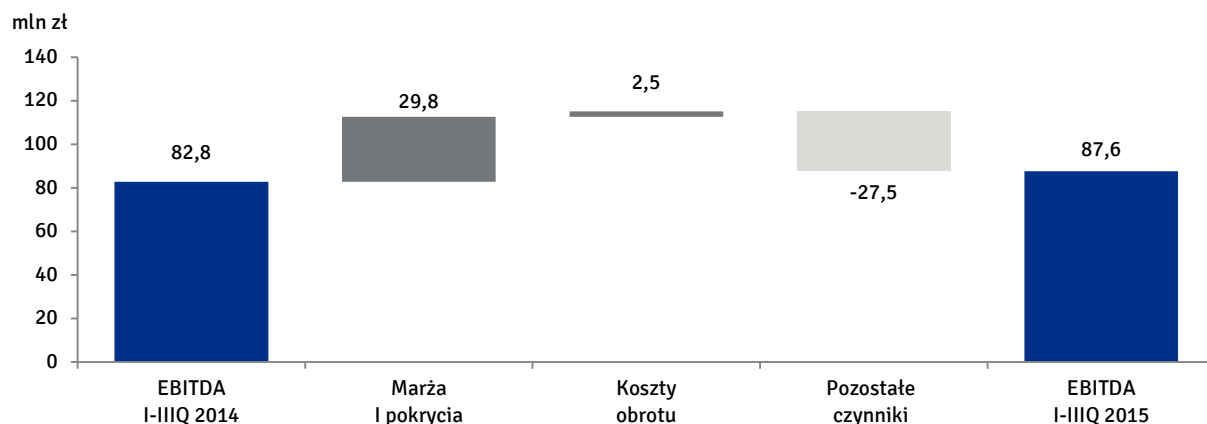
GK Enea IIIQ 2015 po wyłączeniu one-off KDT w segmencie Wytwarzania:
Najwyższa EBITDA w segmencie Dystrybucji
Najwyższy przyrost EBITDA w segmencie Wytwarzania (14 mln zł)

Segment Obrotu

[tys. zł]	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2014	IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	3 010 021	4 217 884	1 207 863	40,1%	1 020 599	1 373 007	352 408	34,5%
EBIT	82 245	87 050	4 805	5,8%	- 330	6 353	6 683	2 025,2%
Amortyzacja	546	589	43	7,9%	198	221	23	11,6%
EBITDA	82 791	87 639	4 848	5,9%	- 132	6 574	6 706	5 080,3%
CAPEX	2 965	23 848	20 883	704,3%	412	6 775	6 363	1 644,4%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	37%	44%	7	-	39%	41%	2	-

Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej realizowana jest przez Enea SA

Handel hurtowy realizowany jest przez Enea Trading sp. z o. o.

**I-IIIQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:****Marża I pokrycia**

- (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 6,4%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 61 mln zł
- (+) wzrost średniej ceny nabycia energii o 5,7%
- (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 44 GWh

Koszty własne

- (+) niższe koszty obsługi i windykacji klienta o 11 mln zł
- (-) wyższe koszty marketingu handlowego o 1 mln zł
- (-) wyższe koszty prowizji dla partnerów handlowych o 5 mln zł

Pozostałe czynniki

- (-) rezerwy na sprawy sądowe i potencjalne roszczenia 10 mln zł
- (-) należności odpisane w koszty 19 mln zł (one-off)

IIIQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:**Marża I pokrycia**

- (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 4,8%
- (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 2 mln zł
- (+) wzrost średniej ceny nabycia energii o 1,5%
- (-) spadek wolumenu sprzedaży o 108 GWh

Koszty własne

- (-) wyższe koszty prowizji dla partnerów handlowych o 2 mln zł

Pozostałe czynniki

- (-) odpisane należności w koszty 5 mln (one-off)
- (-) wyższe odpisy na należności o 11 mln zł

Segment Dystrybucji

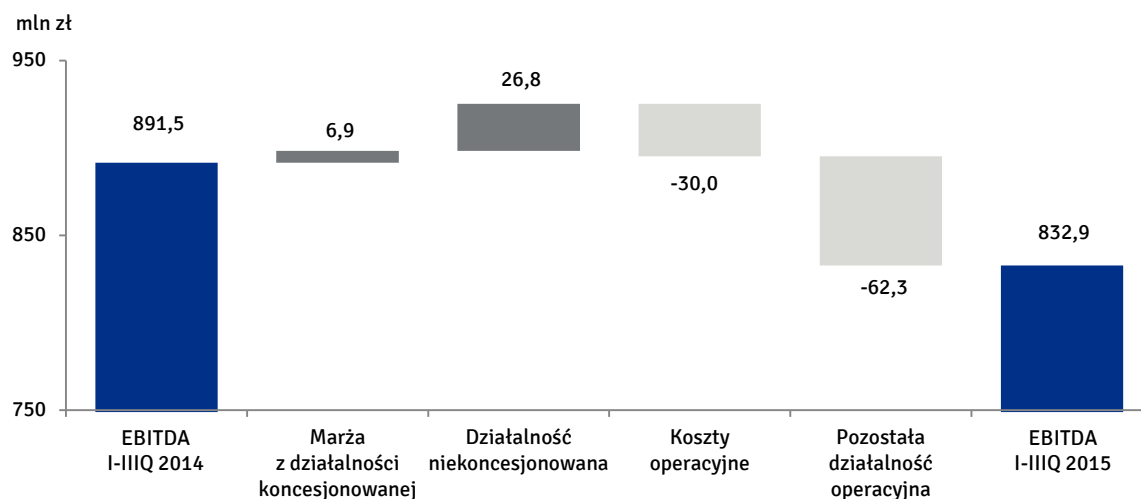
[tys. zł]	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2014	IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2 215 884	2 268 272	52 388	2,4%	713 608	767 917	54 309	7,6%
<i>usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych</i>	2 001 936	2 102 556	100 620	5,0%	658 918	693 726	34 808	5,3%
<i>opłaty za przyłączenie do sieci</i>	68 795	54 476	-14 319	-20,8%	17 489	23 315	5 826	33,3%
<i>pozostałe</i>	145 153	111 240	-33 913	-23,4%	37 201	50 876	13 675	36,8%
EBIT	579 928	504 195	-75 733	-13,1%	176 706	177 873	1 167	0,7%
Amortyzacja	311 543	328 657	17 114	5,5%	108 563	111 419	2 856	2,6%
EBITDA	891 471	832 852	-58 619	-6,6%	285 269	289 292	4 023	1,4%
CAPEX	431 769	490 712	58 943	13,7%	191 294	233 067	41 773	21,8%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	27%	24%	-3	-	27%	23%	-4	-

Enea Operator sp. z o.o. odpowiada za dystrybucję energii elektrycznej do 2,47 mln Klientów w zachodniej i północno-zachodniej Polsce na obszarze 58.192 km².

Podstawowym zadaniem Enea Operator jest dostarczanie energii w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu odpowiednich parametrów jakościowych.

W segmencie Dystrybucji prezentowane są dane finansowe Spółek:

- Enea Operator sp. z o.o.
- Enea Serwis sp. z o.o.
- Enea Pomiary sp. z o.o.
- Annacond Enterprises sp. z o.o.



I-IIIQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:

Marża z działalność koncesjonowanej

- (-) rozpoznanie w 2014 r. ostatecznego rozliczenia zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej za 2013 r. 33 mln zł (one-off)
- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 101 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 47 mln zł
- (+) niższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej o 1 mln zł
- (-) niższe przychody z tytułu opłat za przyłączenie do sieci o 14 mln zł

Działalność niekoncesjonowana

- (+) wyższy wolumen realizowanych usług
- (+) optymalizacja kosztów stałych 24 mln zł

Koszty operacyjne

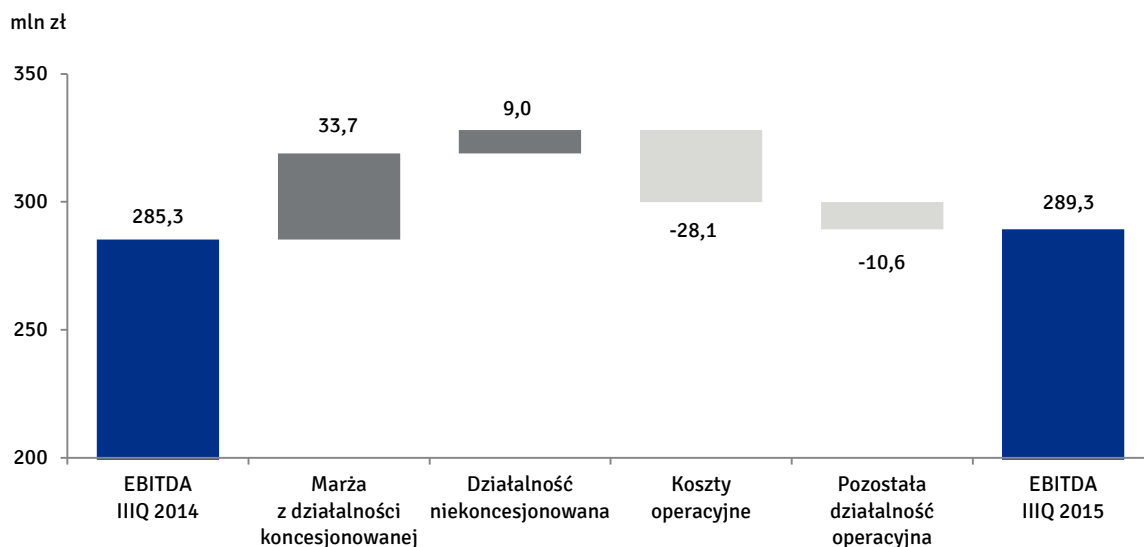
- (-) wzrost rezerw aktuarialnych 19 mln zł
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 10 mln zł - wzrost wartości majątku sieciowego w wyniku zakończenia zadań inwestycyjnych

Pozostała działalność operacyjna

- (-) rozpoznanie w 2014 r. dyskonta rezerwy na korytarze przesyłowe w wysokości 26 mln zł (one-off)
- (-) rozliczenie w 2014 r. umowy dot. Lasów Państwowych w wysokości 8 mln zł (one-off)
- (-) wzrost rezerwy na korytarze przesyłowe o 8 mln zł
- (-) wyższe koszty usuwania szkód losowych o 10 mln zł

Segment Dystrybucji

[tys. zł]	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2014	IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2 215 884	2 268 272	52 388	2,4%	713 608	767 917	54 309	7,6%
<i>usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych</i>	2 001 936	2 102 556	100 620	5,0%	658 918	693 726	34 808	5,3%
<i>opłaty za przyłączenie do sieci</i>	68 795	54 476	-14 319	-20,8%	17 489	23 315	5 826	33,3%
<i>pozostałe</i>	145 153	111 240	-33 913	-23,4%	37 201	50 876	13 675	36,8%
EBIT	579 928	504 195	-75 733	-13,1%	176 706	177 873	1 167	0,7%
Amortyzacja	311 543	328 657	17 114	5,5%	108 563	111 419	2 856	2,6%
EBITDA	891 471	832 852	-58 619	-6,6%	285 269	289 292	4 023	1,4%
CAPEX	431 769	490 712	58 943	13,7%	191 294	233 067	41 773	21,8%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży netto Grupy	27%	24%	-3	-	27%	23%	-4	-

**IIIQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:****Marża z działalności koncesjonowanej**

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 35 mln zł
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 13 mln zł
- (+) wyższe przychody z tytułu opłat za przyłączenie do sieci o 6 mln zł
- (+) niższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej o 6 mln zł

Działalność niekoncesjonowana

- (+) wyższy wolumen realizowanych usług
- (+) optymalizacja kosztów statycznych 8 mln zł

Koszty operacyjne

- (-) wzrost rezerw aktuarialnych o 16 mln zł
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 4 mln zł – wzrost wartości majątku sieciowego w związku z zakończeniem zadań inwestycyjnych

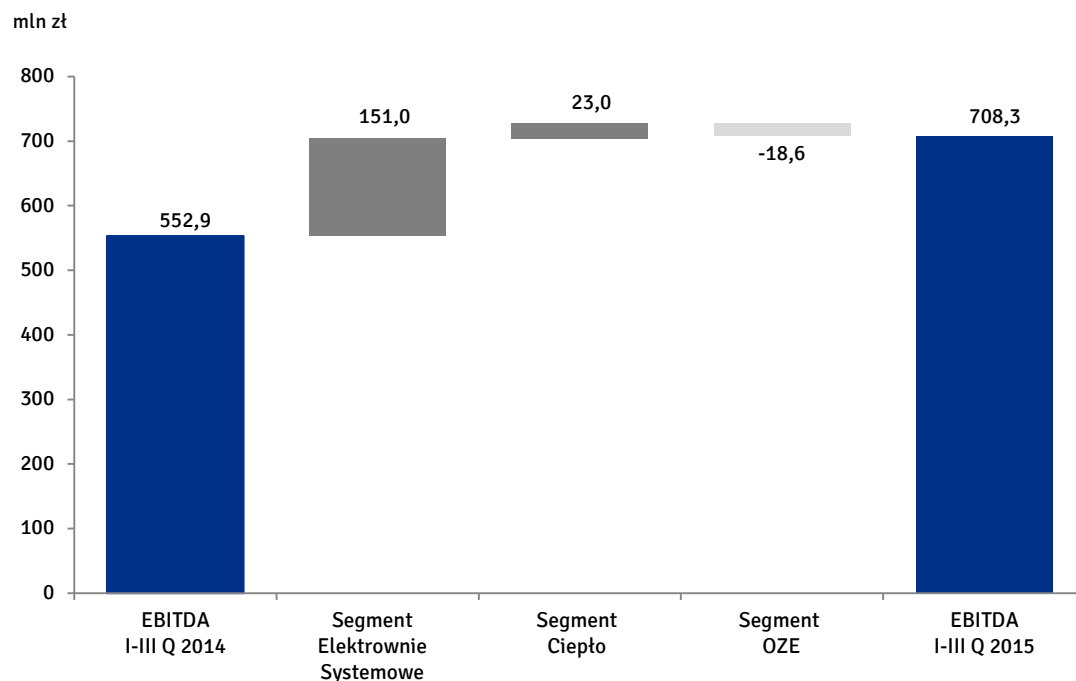
Pozostała działalność operacyjna

- (-) wyższe rezerwy na potencjalne roszczenia o 4 mln zł
- (-) wyższe koszty usuwania szkód losowych o 5 mln zł
- (-) wyższe koszty likwidacji majątku sieciowego o 1 mln zł

Segment Wytwarzania

[tys. zł]	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2014	IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2 586 483	2 656 304	69 821	2,7%	786 451	1 047 856	261 405	33,2%
energia elektryczna	2 042 182	2 075 612	33 430	1,6%	708 141	699 059	-9 082	-1,3%
świadcstwa pochodzenia	140 798	84 063	-56 735	-40,3%	44 886	20 365	-24 521	-54,6%
sprzedaż uprawnień do emisji CO ₂	4 925	-	-4 925	-100,0%	-	-	-	-
ciepło	125 290	189 397	64 107	51,2%	26 960	33 770	6 810	25,3%
rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	257 508	293 147	35 639	13,8%	-	293 147	293 147	-
pozostałe	15 780	14 085	-1 695	-10,7%	6 464	1 515	-4 949	-76,6%
EBIT	349 867	488 361	138 494	39,6%	44 137	345 363	301 226	682,5%
Amortyzacja	203 012	219 935	16 923	8,3%	67 880	73 861	5 981	8,8%
EBITDA	552 879	708 296	155 417	28,1%	112 017	419 224	307 207	274,3%
CAPEX	1 129 851	1 394 487	264 636	23,4%	393 881	573 193	179 312	45,5%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	32%	28%	-4	-	30%	31%	1	-

W segmencie Wytwarzania prezentowane są dane finansowe Enea Wytwarzanie sp. z o.o. oraz jej spółek zależnych. Enea Wytwarzanie posiada m.in. 10 wysokosprawnych i zmodernizowanych bloków energetycznych w segmencie Elektrownie Systemowe. Roczne zdolności produkcyjne wynoszą w tym segmencie ok. 16 TWh energii elektrycznej.



I-IIIQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:

Segment Elektrownie Systemowe:

- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 55 mln zł
- (+) wyższe przychody tytułu KDT o 36 mln zł
- (+) wzrost marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 34 mln zł
- (+) uzyskane odszkodowanie – awaria na bloku 9 w 2014 r. 9 mln zł
- (+) wyższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych o 8 mln zł
- (+) niższe koszty stałe o 8 mln zł

Segment Ciepło:

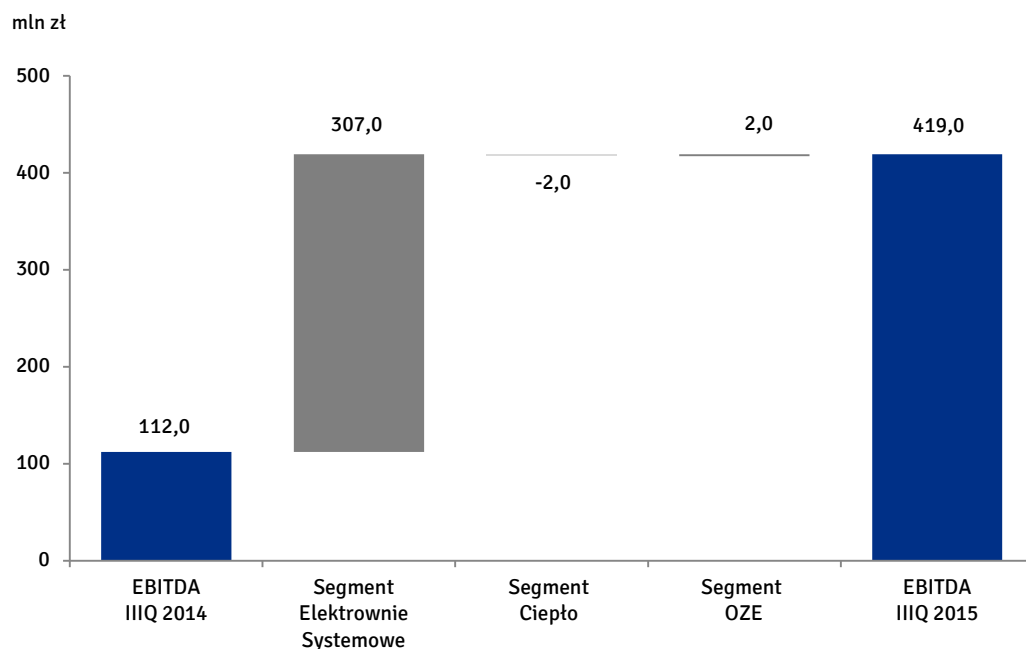
- (+) EBITDA MPEC I-IIIQ 2015: 16 mln zł (przejęcie Spółki 16 września 2014 r.)
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 20 mln zł
- (+) wzrost przychodów z energii elektrycznej o 6 mln zł
- (-) spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 7 mln zł
- (-) wzrost kosztów zużycia paliw o 15 mln zł

Segment OZE:

- (-) Obszar Wiatr (-17 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia oraz przychodów z energii elektrycznej o 10 mln zł, niższe koszty stałe o 6 mln zł, w okresie porównawczym umorzenie zobowiązań w wysokości 10 mln zł (one-off)
- (-) Obszar Biogaz (-3 mln zł): wyższe o 1,3 mln zł koszty stałe, wyższe o 1,3 mln zł koszty zużycia i transportu substratów (uruchomienie produkcji w biogazowni Gorzestaw w październiku 2014 r.), wyższe o 0,7 mln zł przychody z energii elektrycznej, niższe o 0,3 mln zł przychody ze świadectw pochodzenia
- (+) Obszar Woda (+1 mln zł): zmniejszenie kosztów stałych o 5 mln zł, wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 2 mln zł oraz spadek przychodów ze świadectw pochodzenia i przychodów z energii elektrycznej o 6 mln zł

Segment Wytwarzania

[tys. zł]	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2014	IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2 586 483	2 656 304	69 821	2,7%	786 451	1 047 856	261 405	33,2%
<i>energia elektryczna</i>	2 042 182	2 075 612	33 430	1,6%	708 141	699 059	-9 082	-1,3%
<i>świadcstwa pochodzenia</i>	140 798	84 063	-56 735	-40,3%	44 886	20 365	-24 521	-54,6%
<i>sprzedaż uprawnień do emisji CO₂</i>	4 925	-	-4 925	-100,0%	-	-	-	-
<i>ciepło</i>	125 290	189 397	64 107	51,2%	26 960	33 770	6 810	25,3%
<i>rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych</i>	257 508	293 147	35 639	13,8%	-	293 147	293 147	-
<i>Pozostałe</i>	15 780	14 085	-1 695	-10,7%	6 464	1 515	-4 949	-76,6%
EBIT	349 867	488 361	138 494	39,6%	44 137	345 363	301 226	682,5%
Amortyzacja	203 012	219 935	16 923	8,3%	67 880	73 861	5 981	8,8%
EBITDA	552 879	708 296	155 417	28,1%	112 017	419 224	307 207	274,3%
CAPEX	1 129 851	1 394 487	264 636	23,4%	393 881	573 193	179 312	45,5%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	32%	28%	-4	-	30%	31%	1	-

**IIIQ 2015 Czynniki zmiany EBITDA:****Segment Elektrownie Systemowe:**

- (+) rozpoznanie w 2015 r. przychodów z tytułu KDT w wysokości 293 mln zł (one-off)
- (+) wzrost marży na wytwarzaniu i współpalaniu o 5 mln zł
- (+) wzrost marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 2 mln zł
- (+) uzyskane odszkodowanie – awaria na bloku 9 w 2014 r. 9 mln zł

Segment Ciepło:

- (+) EBITDA MPEC IIIQ 2015: 0,1 mln zł (przejęcie Spółki 16 września 2014 r.)

W pozostałych obszarach Segmentu:

- (-) niższe przychody ze świadectw pochodzenia i sprzedaży energii elektrycznej o 5 mln zł
- (-) wzrost kosztów usług obcych o 7 mln zł
- (+) spadek kosztów zużycia paliw o 6 mln zł
- (+) spadek pozostałych kosztów o 6 mln zł
- (-) niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 2 mln zł

Segment OZE:

- (+) Obszar Wiatr (+1 mln zł): spadek kosztów stałych o 2 mln zł, spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 1 mln zł
- (+) Obszar Woda (+1,5 mln zł): spadek kosztów stałych o 2 mln zł, wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 2 mln zł, spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 2 mln zł

Segment Pozostałej działalności

[tys. zł]	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %	IIIQ 2014	IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	263 958	386 850	122 892	46,6%	113 905	139 135	25 230	22,2%
EBIT	15 968	15 837	- 131	-0,8%	6 011	6 499	488	8,1%
Amortyzacja	10 303	13 286	2 983	29,0%	3 527	4 287	760	21,5%
EBITDA	26 271	29 123	2 852	10,9%	9 538	10 786	1 248	13,1%
CAPEX	34 445	44 654	10 209	29,6%	9 509	17 933	8 424	88,6%
Udział przychodów ze sprzedaży segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy	3%	4%	1		4%	4%	-	

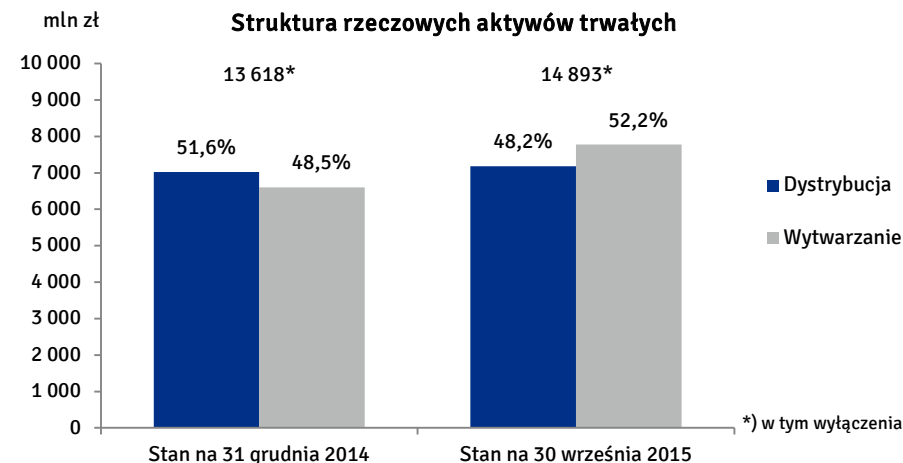


W segmencie Pozostałej działalności prezentowane są spółki z trzech obszarów:

- **wsparcie dla pozostałych spółek w Grupie Kapitałowej:**
Enea Centrum sp. z o.o. – stanowiąca Centrum Usług Wspólnych w Grupie w zakresie księgowości, kadr, teleinformatyki, obsługi klienta
Enea Logistyka sp. z o.o. – spółka wyspecjalizowana w zakresie działalności logistycznej, magazynowej, zaopatrzeniowej
- **działalność towarzysząca:**
Enea Oświetlenie sp. z o.o. – spółka wyspecjalizowana w oświetleniu wewnątrz i na zewnątrz budynków; projektuje, buduje oświetlenie drogowe, iluminacje przestrzeni miejskich, podświetlanie budynków zabytkowych i użyteczności publicznej, a także świadczy usługi budowy i kompleksowej obsługi elektrowni fotowoltaicznych
- **działalność pozostała:**
Grupa prowadzi działania restrukturyzacyjne, których celem jest utrzymanie w strukturze jedynie spółek z podstawowego łańcucha wartości, spółek je wspierających oraz towarzyszących.
Do tej grupy spółek należą: Hotel EDISON, Energo-Tour, Szpital Uzdrawiskowy ENERGETYK.

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Enea

Aktywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2014 r.	30 września 2015 r.		
Aktywa trwałe	14 344 139	15 686 452	1 342 313	9,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	13 617 942	14 892 810	1 274 868	9,4%
Użytkowanie wieczyste gruntów	77 281	74 555	- 2 726	-3,5%
Wartości niematerialne	389 961	420 962	31 001	7,9%
Nieruchomości inwestycyjne	23 431	20 675	- 2 756	-11,8%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	167 207	173 773	6 566	3,9%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	47 479	51 576	4 097	8,6%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	99	2 444	2 345	2 368,7%
Instrumenty pochodne	-	5 363	5 363	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20 739	44 294	23 555	113,6%
Aktywa obrotowe	3 763 901	5 775 723	2 011 822	53,5%
Prawa do emisji CO ₂	208 720	113 022	- 95 698	-45,8%
Zapasy	508 163	587 377	79 214	15,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 764 128	1 779 625	15 497	0,9%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	20	1 554	1 534	7670,0%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	189 789	477	-189 312	-99,7%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	392 251	212 499	-179 752	-45,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	687 316	3 057 101	2 369 785	344,8%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13 514	24 068	10 554	78,1%
Razem aktywa	18 108 040	21 462 175	3 354 135	18,5%

**Czynniki zmian aktywów trwałych (wzrost o 1.342 mln zł):**

- wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 1.275 mln zł wynika głównie ze wzrostu nakładów w segmencie Wytwarzania (budowa bloku energetycznego nr 11 w Kozienicach) oraz nakładów na majątek sieciowy w segmencie Dystrybucji
- wzrost wartości niematerialnych o 31 mln zł wynika głównie z rozwoju oprogramowania dla Grupy Kapitałowej stanowiącego wsparcie w działalności operacyjnej spółek (m.in. systemy klasy ERP)
- wzrost instrumentów pochodnych o 5 mln zł wynika z pozytywnej bieżącej wyceny kontraktów IRS zabezpieczających oprocentowanie instrumentów finansowych
- wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 24 mln zł wynika głównie z wyodrębnienia z całości należności, wniesionych depozytów wstępnych na zakup uprawnień do emisji CO₂ dotyczących roku 2017

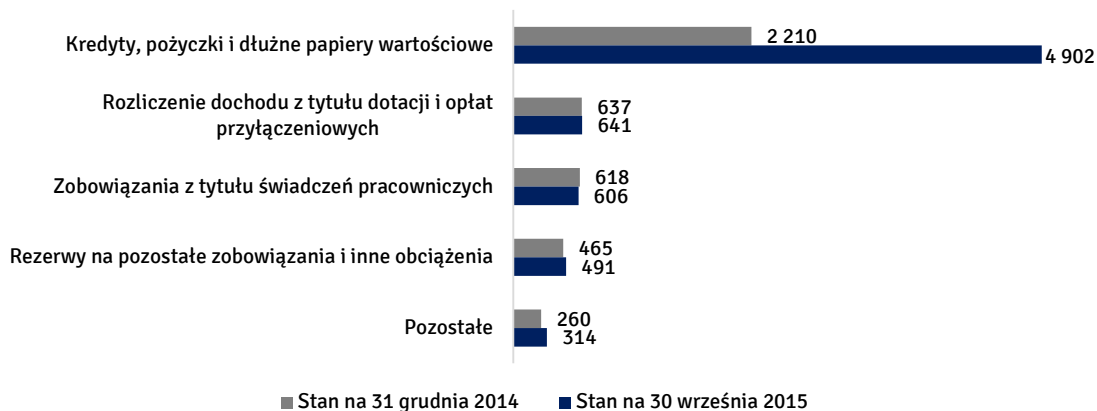
Czynniki zmian aktywów obrotowych (wzrost o 2.012 mln zł):

- spadek praw do emisji CO₂ o 96 mln zł wynika głównie z niższego przydziału darmowych uprawnień do emisji
- wzrost stanu zapasów o 79 mln zł wynika ze wzrostu zapasów węgla
- zmiany w strukturze portfela instrumentów finansowych spowodowane są wycofaniem aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności (wygaśnięcie lokat o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy) oraz aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik (wycofanie obligacji Skarbu Państwa) w związku z intensywnymi nakładami inwestycyjnymi w GK Enea oraz planowanym wezwaniem na akcje LW Bogdanka SA
- wzrost środków pieniężnych o 2.370 mln zł wynika z planów akwizycyjnych GK w związku z ogłoszonym wezwaniem na akcje spółki LW Bogdanka SA
- wzrost aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży dot. aktywów spółki zależnej Szpital Uzdrowski ENERGETYK sp. z o.o.

Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej Enea

Pasywa [tys. zł]	Na dzień:		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2014 r.	30 września 2015 r.		
Razem kapitał własny	12 064 013	12 698 202	634 189	5,3%
Kapitał zakładowy	588 018	588 018	-	-
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną	3 632 464	3 632 464	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	34 777	20 031	- 14 746	-42,4%
Pozostałe kapitały	- 45 883	- 45 883	-	-
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	6 888	6 888	-
Zyski zatrzymane	7 804 989	8 445 604	640 615	8,2%
Udziały niekontrolujące	49 648	51 080	1 432	2,9%
Razem zobowiązania	6 044 027	8 763 973	2 719 946	45,0%
Zobowiązania długoterminowe	4 190 197	6 954 520	2 764 323	66,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 853 830	1 809 453	- 44 377	-2,4%
Razem pasywa	18 108 040	21 462 175	3 354 135	18,5%

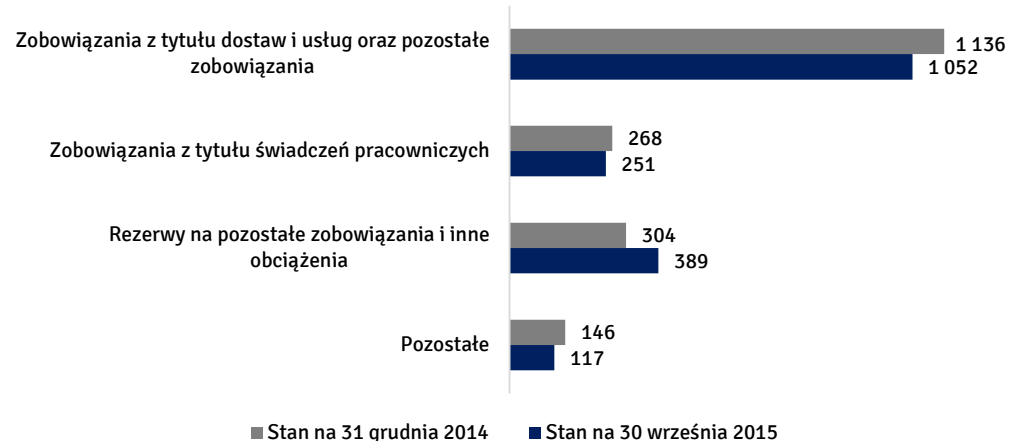
Struktura zobowiązań długoterminowych



Czynniki zmian zobowiązań długoterminowych (wzrost o 2.764 mln zł):

- wynika z emisji obligacji rynkowych w ramach Umowy Programu Emisji. Wartość wyemitowanych obligacji w 2015 r. wyniosła 2.240 mln zł

Struktura zobowiązań krótkoterminowych



Czynniki zmian zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 44 mln zł):

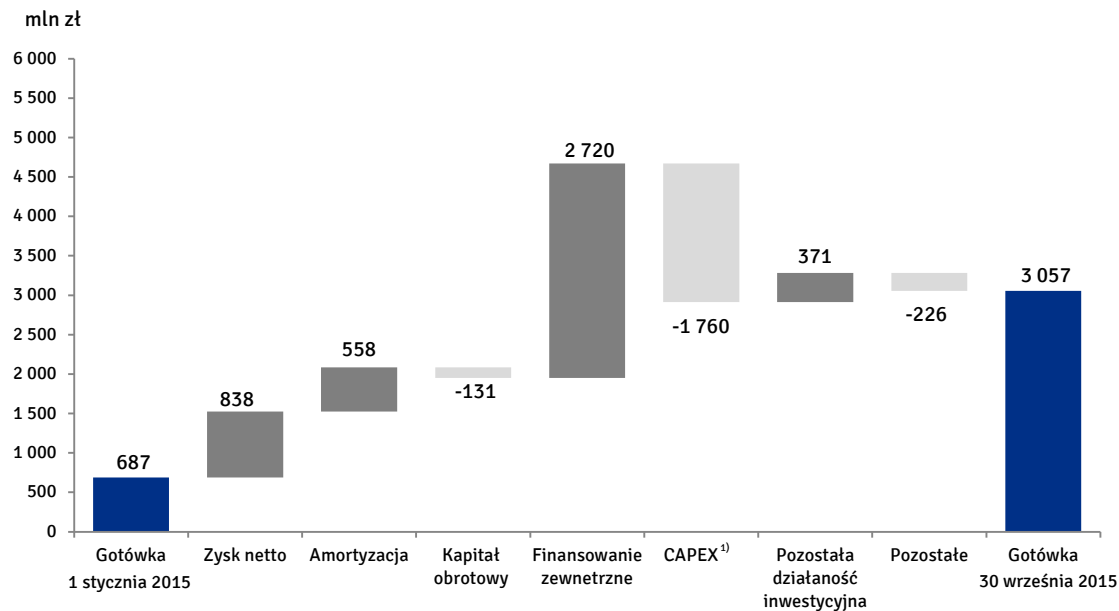
- głównie w wyniku spadku poziomu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług

Sytuacja pieniężna Grupy Kapitałowej Enea

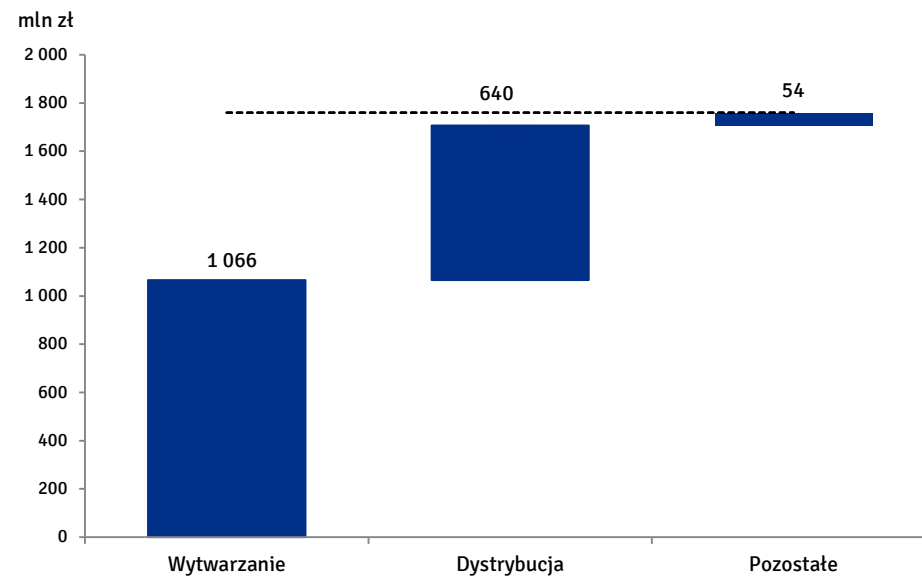
Rachunek przepływów pieniężnych [tys. zł]	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	653 612	1 345 599	691 987	105,9%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 021 443	-1 389 124	632 319	31,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	929 560	2 413 310	1 483 750	159,6%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	- 437 890	2 369 785	2 807 675	641,2%
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 573 195	687 316	- 885 879	-56,3%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	1 135 305	3 057 101	1 921 796	169,3%

Przepływy pieniężne w I-IIIQ 2015

Przepływy pieniężne I-IIIQ 2015



Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych GK Enea I-IIIQ 2015



1) Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych GK Enea I-IIIQ 2015

Analiza wskaźnikowa¹⁾

	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	IIIQ 2014	IIIQ 2015
Wskaźniki rentowności				
ROE - rentowność kapitału własnego	9,2%	8,8%	6,8%	13,2%
ROA - rentowność aktywów	6,3%	5,2%	4,6%	7,8%
Rentowność netto	11,5%	11,7%	8,5%	16,5%
Rentowność operacyjna	13,7%	14,6%	9,4%	20,6%
Rentowność EBITDA	20,9%	22,4%	16,9%	28,0%
Wskaźniki płynności i struktury finansowej				
Wskaźnik bieżącej płynności	2,1	3,2	2,1	3,2
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	0,9	0,8	0,9	0,8
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,3	0,4	0,3	0,4
Dług netto / EBITDA	0,2	0,8	0,2	0,8
Wskaźniki aktywności gospodarczej				
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach	53	67	56	60
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach	66	59	62	58
Cykl rotacji zapasów w dniach	29	30	28	35

Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych

Skrócone sprawozdania finansowe odpowiednio Enea SA oraz Grupy Kapitałowej Enea zawarte w ramach rozszerzonego skonsolidowanego raportu Enea SA za III kwartał 2015 r. sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Skrócone sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania skróconych sprawozdań finansowych 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.

1) Definicje wskaźników zamieszczone zostały na str. 75

Przewidywana sytuacja finansowa

Duży udział regulowanego segmentu Dystrybucji w wyniku EBITDA GK Enea (w okresie trzech kwartałów 2015 r. Dystrybucja odpowiadała za 52% EBITDA GK Enea) wpływa na przewidywalność przepływów pieniężnych i stabilizuje je w czasie. Jednak nie bez znaczenia dla tego segmentu pozostają dwa fakty: spadek średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) o 1,918 p.p. (z 7,197% w 2015 r. do 5,279% w 2016 r.) oraz wprowadzenie przez Urząd Regulacji Energetyki od 2016 r. tzw. „taryfy jakościowej”. Wprowadzony mechanizm rozliczania dystrybutorów energii elektrycznej na podstawie zrealizowanych w roku wskaźników SAIDI i SAIFI może wpłynąć w sposób istotny na obniżenie poziomu EBITDA w segmencie Dystrybucji. Obniżenie WACC wpływa na obniżenie EBITDA w segmencie o ok. 90 mln zł w okresie roku.

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

W obszarze Obrotu zwiększamy sprzedaż energii – dzięki atrakcyjnej ofercie produktowej pozyskiwani są nowi Klienci, zwiększa się również wolumen sprzedawanej energii. Negatywnie na wyniki finansowe tego segmentu wpływa wzrost kosztów związany z wejściem w życie od 30 kwietnia 2014 r. obowiązków kogeneracyjnych oraz istotne obniżenie cen rynkowych praw majątkowych.

Pomimo trudnych warunków rynkowych i prawnych, dzięki realizowanej restrukturyzacji kosztowej i obniżaniu kosztów operacyjnych GK Enea generuje wyniki finansowe na oczekiwanym poziomie. Wobec coraz bardziej wymagającej sytuacji na rynku energii Zarząd będzie podejmował kolejne działania dla podtrzymania pozytywnego wyniku działalności.

Pozycja finansowa Grupy jest bezpieczna, wsparta przez znaczną ilość środków pieniężnych, których stan na koniec września 2015 r. wraz z krótkoterminowymi aktywami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności oraz aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik wyniósł 3,3 mld zł. Kwota ta obejmowała środki pieniężne w wysokości 1,5 mld zł stanowiące zabezpieczenie finansowe dla zakupu akcji Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. w wezwaniu ogłoszonym 14 września br. Dzięki konsekwentnie utrzymywanej dyscyplinie kosztowej oraz optymalnej alokacji posiadanych zasobów Grupa ma zagwarantowane korzystne finansowanie opisanych w strategii korporacyjnej inwestycji dzięki:

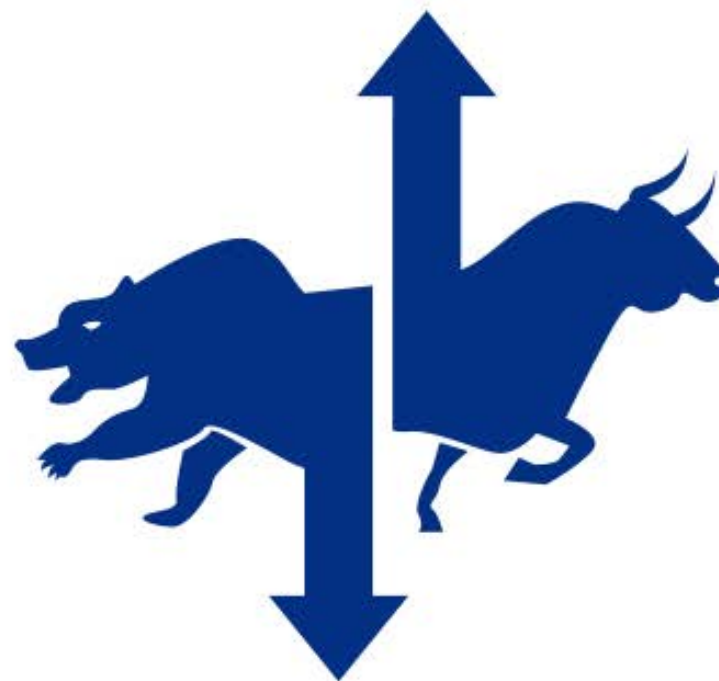
- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do kwoty 3 mld zł zawartej z PKO BP, Bankiem Pekao, BZ WBK oraz Bankiem Handlowym w Warszawie
- Umowie dotyczącej programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 5 mld zł zawartej z PKO BP, ING Bankiem Śląskim, Pekao i mBankiem
- Umowie programowej dotyczącej emisji obligacji długoterminowych o wartości 1 mld zł zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego
- Trzem Umowom kredytowym z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na łączną kwotę 2,371 mld zł

Oczekuje się, że w roku 2015 wskaźnik definiowany jako dług netto/EBITDA nie przekroczy poziomu 2,5. Wzrost wskaźnika jest spowodowany rozległym programem CAPEX (nakładów inwestycyjnych) obejmującym przede wszystkim segment wytwarzania oraz sieć dystrybucyjną, ale także akwizycje stanowiące okazje rynkowe (jak ostatnia akwizycja LW Bogdanka S.A.).

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

Prognozy wyników finansowych

Zarząd Enea SA nie publikował prognoz wyników finansowych na 2015 r.



4. Akcje i akcjonariat

Struktura kapitału zakładowego

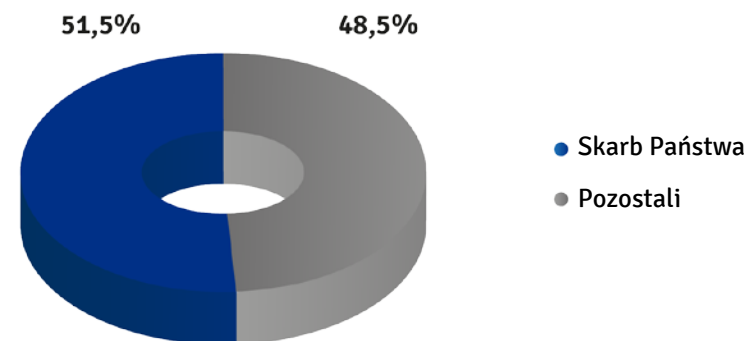
Wysokość kapitału zakładowego Enea SA na dzień publikacji raportu za III kwartał 2015 r. wynosi 441.442.578 zł i dzieli się na 441.442.578 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta odpowiada liczbie akcji i wynosi 441.442.578 głosów. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zdematerializowanymi na okaziciela zarejestrowanymi w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela i wykres przedstawiają strukturę akcjonariatu Enea SA na dzień publikacji raportu okresowego za III kwartał 2015 r., tj. na 16 listopada 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%

Akcjonariat Enea SA



Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego

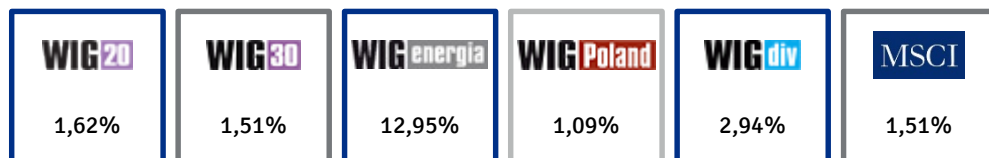
Spółka nie posiada informacji, aby od dnia publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2015 r. wystąpiły zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy Spółki.



Notowania akcji Enea SA na Giełdzie Papierów Wartościowych

Akcje Enea SA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW) od 17 listopada 2008 r.

Udział akcji Spółki w indeksach na 30 września 2015 r.

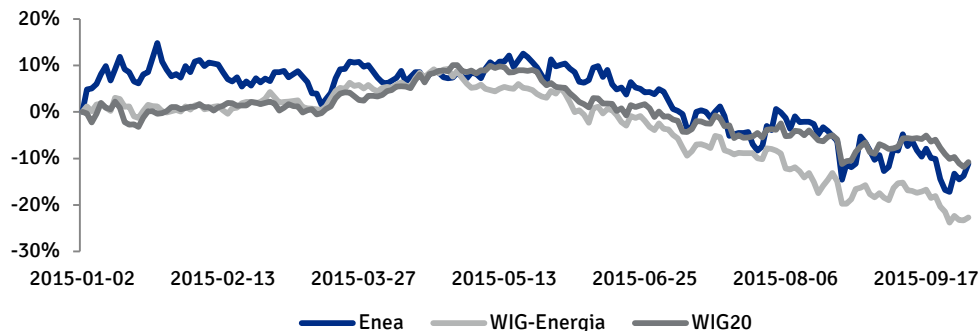


Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące akcji Spółki w okresie trzech kwartałów 2015 r.

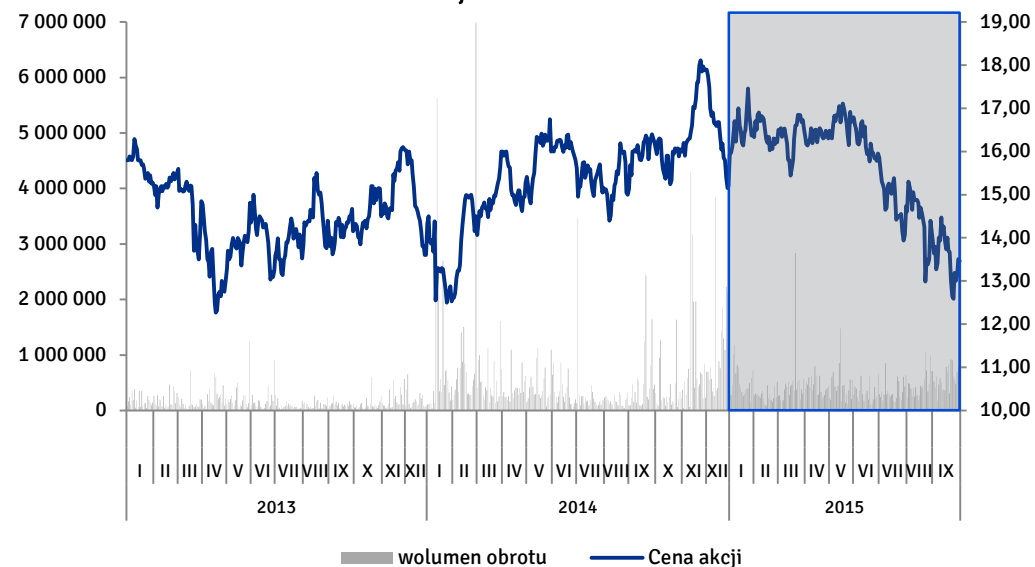
Dane	I-IIIQ 2015
Liczba akcji [szt.]	441 442 578
Minimum [zł]	12,40
Maximum [zł]	17,48
Kurs na koniec okresu [zł]	13,51
Kurs na początek okresu [zł]	15,39
Średni wolumen [szt.]	463 545

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2015 r. kurs akcji Enei spadł z 15,39 zł do 13,51 zł, tj. o 1,88 zł, czyli 12,2%. Najwyższy kurs w tym okresie akcji Enei osiągnęły 26 stycznia, natomiast najniższy – 23 września 2015 r.

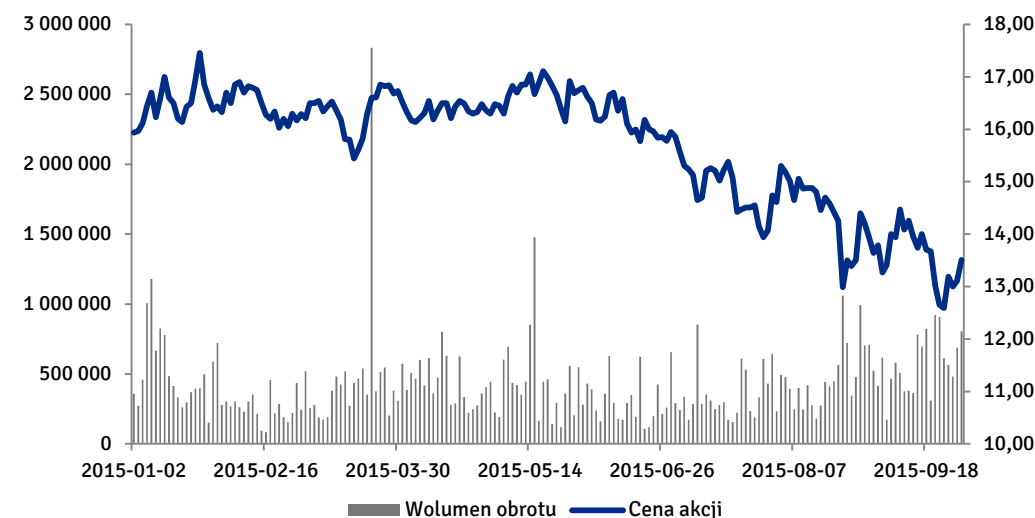
Zmiana kursu akcji Enea SA w porównaniu do zmian indeksów WIG20 i WIG-Energia



Notowania akcji Enea SA w latach 2013-2015



Notowania akcji Enea SA w I-IIIQ 2015





5. Władze

Skład osobowy Zarządu Enea SA

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 16 listopada 2015 r. Zarząd Spółki działa w następującym składzie:

Imię i nazwisko oraz funkcja	Zakres kompetencji ¹⁾
Prezes Zarządu Krzysztof Zamasz	Koordynuje zagadnienia związane z całokształtem działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Enea.
Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych Dalida Gepfert	Nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień ekonomiczno-finansowych i księgowych, związanych z zarządzaniem ryzykiem w Spółce i Grupie Kapitałowej Enea oraz teleinformatyką i controllingiem.
Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych Grzegorz Kinelski	Nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień związanych z obrotem energią elektryczną, obsługą klientów.
Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych Paweł Orlof	Nadzoruje i koordynuje całokształt zagadnień związanych z Ładem Korporacyjnym, nadzorem właścicielskim oraz usługami i zakupami w Grupie Kapitałowej Enea.

Zmiany w składzie

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia publikacji niniejszego raportu, tj. do 16 listopada 2015 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Enea SA

30 czerwca 2015 r. odwołano ze składu Rady Nadzorczej Enea ze skutkiem na dzień upływu VIII kadencji, tj. z upływem 1 lipca Sławomira Brzezińskiego, Wojciecha Chmielewskiego, Michała Kowalewskiego, Przemysława Łyczwińskiego, Sandrę Malinowską, Tadeusza Mikłosza, Jeremiego Mordasewicza oraz Małgorzatę Niezgodę.

Jednocześnie w skład Rady Nadzorczej Spółki IX kadencji powołano z dniem 2 lipca Sławomira Brzezińskiego, Wojciecha Chmielewskiego, Mariana Gorynię, Wojciecha Klimowicza, Sandrę Malinowską, Tadeusza Mikłosza, Małgorzatę Niezgodę oraz Rafała Szymańskiego.

22 lipca rezygnację z pełnienia funkcji i członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył Wojciech Chmielewski. 23 lipca w skład Rady Nadzorczej powołana została Monika Macewicz. 27 sierpnia NWZ Enea powołało w skład Rady Nadzorczej Radostawa Winiarskiego oraz powierzyło funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Małgorzacie Niezgodzie.

22 września rezygnację z pełnienia funkcji członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył Marian Gorynia. 21 października NWZ Enea powołało w skład Rady Nadzorczej Tomasza Gołębiowskiego.

- Zgodnie z obowiązującym § 4 ust. 3 Regulaminu Zarządu, zwykłe czynności Spółki, niezastrzeżone dla uchwały Zarządu, prowadzone są jednoosobowo przez Prezesa i przez poszczególnych Członków Zarządu wg przedstawionego w tabeli podziału kompetencyjnego. Nie zmienia to jednak reguły dotyczącej składania oświadczeń woli w imieniu Spółki określonej w § 10 ust. 2 Statutu Spółki.
- Członek Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności, o którym mowa w § 22 ust. 7. Statutu Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na 16 listopada 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki IX kadencji składa się z dziewięciu członków i działa w następującym składzie:

Małgorzata Niezgodą, Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Małgorzata Niezgodą pracuje aktualnie jako Zastępca Dyrektora Departamentu Spółek Kluczowych w Ministerstwie Skarbu Państwa. Od roku 2008 pełniła różne funkcje w departamentach zajmujących się nadzorem właścicielskim nad spółkami z udziałem Skarbu Państwa. W okresie listopad 2014 r. – luty 2015 r. pracowała w Departamencie Górnictwa Ministerstwa Gospodarki (w tym pełniła funkcję Dyrektora Departamentu). W tym okresie został przygotowany proces restrukturyzacji górnictwa węgla kamiennego.

W MSP w departamentach nadzoru do jej obowiązków należało m.in. nadzorowanie całości zagadnień ekonomicznych i prawnych związanych z działalnością spółek z udziałem Skarbu Państwa, w tym analiza dokumentacji i przygotowywanie rekomendacji oraz decyzji właścicielskich w stosunku do nadzorowanych spółek.

Małgorzata Niezgodą posiada wykształcenie wyższe, ukończyła Szkołę Główną Gospodarstwa Wiejskiego na Kierunku Inżynieria Środowiska.

Tomasz Gołębiowski ²⁾, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Data powołania: 21 października 2015 r.

Tomasz Gołębiowski jest profesorem zwyczajnym w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, z którą zawodowo związany jest od 1971 r. Wcześniej, w latach 1996-2009, był również pracownikiem dydaktycznym Wyższej Szkoły Handlu i Prawa w Warszawie (obecnie Uczelnia Łazarskiego). Brał udział w ponad 50 projektach konsultingowych na rzecz przedsiębiorstw i innych instytucji gospodarczych, obejmujących analizy przedprywatyzacyjne i restrukturyzacyjne, audyty marketingowe, doradztwo i projektowanie strategii rozwoju oraz strategii marketingowych przedsiębiorstw.

Tomasz Gołębiowski ukończył studia w Szkole Głównej Planowania i Statystyki (obecnie SGH), gdzie w 2007 r. uzyskał tytuł naukowy profesora nauk ekonomicznych.

Sandra Malinowska, Sekretarz Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Sandra Malinowska od 1998 r. pracuje w Ministerstwie Skarbu Państwa i pełni tam obecnie funkcję radcy prawnego w Departamencie Restrukturyzacji i Pomocy Publicznej. 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.

Sławomir Brzeziński, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

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

Sławomir Brzeziński jest absolwentem Politechniki Poznańskiej, Wydziału Budowy Maszyn i Zarządzania. Ukończył także studia podyplomowe na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu w zakresie logistyki i zarządzania łańcuchem dostaw oraz Politechnice Poznańskiej na kierunku zarządzanie jakością. Obecnie studiuje Prawo na Wydziale Prawa, Administracji i Ekonomii Uniwersytetu Wrocławskiego.

Wojciech Klimowicz, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Wojciech Klimowicz związany jest z Enea SA od 2003 r. i obecnie pracuje jako Starszy Specjalista ds. Optymalizacji Portfela w Departamencie Zarządzania Portfelem i Produktami.

Wojciech Klimowicz ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, Wydziale Nauk Społecznych, Kierunku Politologia (specjalność: administracja samorządowa). Obecnie kontynuuje naukę na Studiach Podyplomowych: Statystyczna analiza danych w administracji i biznesie, na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu, Wydziale Ekonomii.

Monika Macewicz, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 23 lipca 2015 r.

Monika Macewicz od 2005 r. pracuje w Ministerstwie Skarbu Państwa, gdzie obecnie pełni funkcję Rady Prawnego w Departamencie Spółek Kluczowych. W ramach obowiązków zawodowych świadczy pomoc prawną na rzecz Departamentu, do którego zadań należy m.in. wykonywanie nadzoru właścicielskiego nad spółkami realizującymi projekty strategiczne oraz nad spółkami uznanymi za kluczowe (w szczególności spółkami sektora energetycznego).

Monika Macewicz jest absolwentką Wydziału Prawa Uniwersytetu Kardynała Stefana Wyszyńskiego w Warszawie.

Tadeusz Mikłosz, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Tadeusz Mikłosz posiada wieloletni staż zawodowy w obszarze elektroenergetyki oraz nadzoru właścicielskiego. Od 1983 r. związany z Enea SA i jej poprzednikiem prawnym, aktualnie pracownik Departamentu Zarządzania Operacyjnego. Od 1997 r. zasiadał w licznych Radach Nadzorczych spółek Prawa Handlowego.

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.

Rafał Szymański, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 2 lipca 2015 r.

Rafał Szymański jest pracownikiem Ministerstwa Skarbu Państwa, gdzie obecnie pełni funkcję Naczelnika Wydziału w Departamencie Spółek Kluczowych. W ramach obowiązków zawodowych odpowiada m. in. za nadzór właścicielski wobec spółek z udziałem Skarbu Państwa.

Rafał Szymański ukończył studia na Uniwersytecie Warmińsko-Mazurskim w zakresie Inżynierii ekologicznej oraz Podyplomowe Studia Funkcjonowanie Rynku Energii w Szkole Głównej Handlowej.

Radostaw Winiarski, Członek Rady Nadzorczej

Data powołania: 27 sierpnia 2015 r.

Radostaw Winiarski jest zatrudniony w Ministerstwie Skarbu Państwa na stanowisku Naczelnika Wydziału Analiz Przedprywatyzacyjnych w Departamencie Analiz.

Radostaw Winiarski ukończył studia na Uniwersytecie Warszawskim na Wydziale Zarządzania oraz Podyplomowe Studia w zakresie metod wyceny spółki kapitałowej w Szkole Głównej Handlowej. Posiada tytuł doktora nauk ekonomicznych.

Obecnie jest członkiem Rady Nadzorczej H. Cegielski-Poznań S.A. Wcześniej pełnił funkcje członka Rady Nadzorczej w wielu spółkach z udziałem Skarbu Państwa.

W związku z powołaniem Rady Nadzorczej Spółki IX kadencji ustanowione zostały Komitet ds. Audytu oraz Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania skład ww. komitetów kształtował się następująco:

Komitet ds. Audytu

Imię i nazwisko	Funkcja
Radostaw Winiarski	Przewodniczący
Sławomir Brzeziński	Członek
Tomasz Gołębiowski	Członek
Wojciech Klimowicz	Członek
Monika Macewicz	Członek
Małgorzata Niezgodą	Członek

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń

Imię i nazwisko	Funkcja
Sandra Malinowska	Przewodnicząca
Tomasz Gołębiowski	Członek
Tadeusz Mikłosz	Członek
Rafał Szymański	Członek

Wykaz akcji i uprawnień do akcji Enea w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji Enea SA na 16 listopada 2015 r.
Tadeusz Mikłosz	Członek Rady Nadzorczej	4 140

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego osoby zarządzające oraz pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają akcji Enea SA.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Enea SA.

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego za I kwartał 2015 r., nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania osób zarządzających i nadzorujących.



6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

Aktualizacja strategii korporacyjnej Grupy Kapitałowej Enea na lata 2014-2020

W III kwartale 2015 r. zaktualizowano Strategię Korporacyjną Grupy Kapitałowej Enea.

Aktualizacja strategii związana jest z dynamicznymi zmianami jakie miały miejsce w odniesieniu do uwarunkowań rynkowych i regulacyjnych kształtujących sektor elektroenergetyczny w Polsce na przestrzeni ostatnich lat. Zmiany te obejmują m.in. wolniejsze niż zakładano tempo wzrostu zapotrzebowania na energię elektryczną i niższy poziom cen energii, istotne zmniejszenie planów inwestycyjnych w obszarze wytwarzania i zmianę ich struktury paliwowej, kwestię regulacji w zakresie OZE, potencjał wydobycia gazu ze złóż niekonwencjonalnych w kraju oraz wyzwania stojące przed segmentem dystrybucji i sprzedaży energii. Aktywna obserwacja otoczenia rynkowego, w którym działa Grupa Kapitałowa Enea, rozwój innowacji, zasoby, potencjał, pozycja Grupy oraz realizacja znaczącej części strategii zatwierdzonej w roku 2013, stały się przestanką do aktualizacji dokumentu wyznaczającego kierunki rozwoju Grupy.

Misja i wizja GK Enea pozostały niezmienione.

Misja	Wzrost wartości Grupy poprzez budowanie zaufania Klientów
Wizja	W pełni zintegrowana grupa energetyczna budująca przewagę konkurencyjną poprzez elastyczne reagowanie na potrzeby rynku i efektywne zarządzanie zasobami



Aktualizacja strategii korporacyjnej Grupy Kapitałowej Enea na lata 2014-2020

Przy uwzględnieniu kluczowych wniosków z analiz strategicznych zdefiniowany został docelowy scenariusz rozwoju GK Enea. Nadrzędną ideą działania GK Enea jest budowa wartości dla akcjonariuszy i zapewnienie klientom bezpieczeństwa dostaw energii:

- Koncentracja działalności na rynku elektroenergetycznym
- Rozwój we wszystkich ogniwach energetycznego łańcucha wartości celem budowy silnej pozycji GK Enea na rynku w długim okresie
- Rozwój Grupy wspierany poprzez akwizycje w ramach pojawiających się okazji rynkowych
- Zapewnienie pełnej integracji operacyjnej Grupy i stałe podejmowanie działań na rzecz poprawy efektywności jej funkcjonowania i zapewnienia optymalnego poziomu kompetencji
- Dalszy rozwój Grupy w poszczególnych ogniwach łańcucha wartości wspierany poprzez wdrażanie innowacyjnych rozwiązań

W Aktualizacji Strategii Grupa zaadresowała istotnie trzy nowe elementy:

Zabezpieczenie dostaw paliw dla własnych aktywów wytwórczych

GK Enea posiada głównie aktywa wytwórcze oparte o węgiel kamienny. Rentowność wytwarzania energii z węgla kamiennego jest obecnie pod dużą presją i oczekuje się, że presja ta będzie się zwiększać (rozwój OZE, koszt emisji CO₂, rozwój połączeń transgranicznych). Spółki energetyczne muszą więc dopasować zakup węgla z aktywów wydobywczych tak, aby obniżyć koszt i poprawić konkurencyjność wytwarzania opartego o węgiel.

Innowacje

Wdrażanie innowacji i nowych technologii jest jednym z głównych czynników wpływających na konkurencyjność przedsiębiorstw na rynku. W warunkach utrzymującego się globalnie niskiego poziomu wzrostu gospodarczego innowacyjność i innowacje stają się kluczowymi czynnikami umożliwiającymi generowanie wzrostu przychodów i marż na produktach. Działalność innowacyjna GK Enea będzie silnie zorientowana na potrzeby klientów i podnoszenie wewnętrznej efektywności organizacji. Grupa, jako beneficjent wdrożonych innowacji, będzie budowała konkurencyjność i poprawiała efektywność działania.

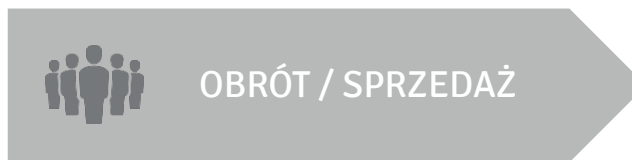
Rozszerzona polityka personalna Grupy Kapitałowej Enea

Wnioski z analizy potrzeb GK Enea w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi oraz sytuacji bieżącej w tym obszarze wskazują, że niezbędne jest rozszerzenie i wdrożenie kompleksowej polityki personalnej dla GK Enea. Zapewni ona realizację celów i zadań stojących przed GK Enea i jednocześnie zaspokoi ambicje i aspiracje zawodowe pracowników. W zakresie zarządzania zasobami ludzkimi będziemy koncentrować się na podnoszeniu efektywności pracy, m.in. poprzez sformułowanie i wdrożenie polityki zarządzania wynikami pracy i wynagradzania za wyniki, zarządzania kompetencjami, wiedzą i rozwojem pracowników.



Aktualizacja strategii korporacyjnej Grupy Kapitałowej Enea na lata 2014-2020

- Budowa bloku 1.075 MW w Elektrowni Kozienice
- Inwestycje środowiskowe, które umożliwią kontynuację pracy aktywów wytwórczych po 2015 r.
- Rozwój OZE
- Rozwój źródeł kogeneracyjnych i sieci ciepłowniczych
- Wdrożenie programu poprawy niezawodności i obniżenia awaryjności sieci
- Wdrożenie programu rozwoju rozwiązań sieci inteligentnych
- Działania nakierowane na zmniejszenie wolumenu energii elektrycznej koniecznej do pokrycia strat w bilansie energii
- Wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej przy jednoczesnej budowie marży
- Rozwój nowej oferty produktowej
- Rozbudowa zdalnych kanałów obsługi Klientów (infolinii Contact Center, serwisu www, e-BOK)
- Lojalizacja Klientów

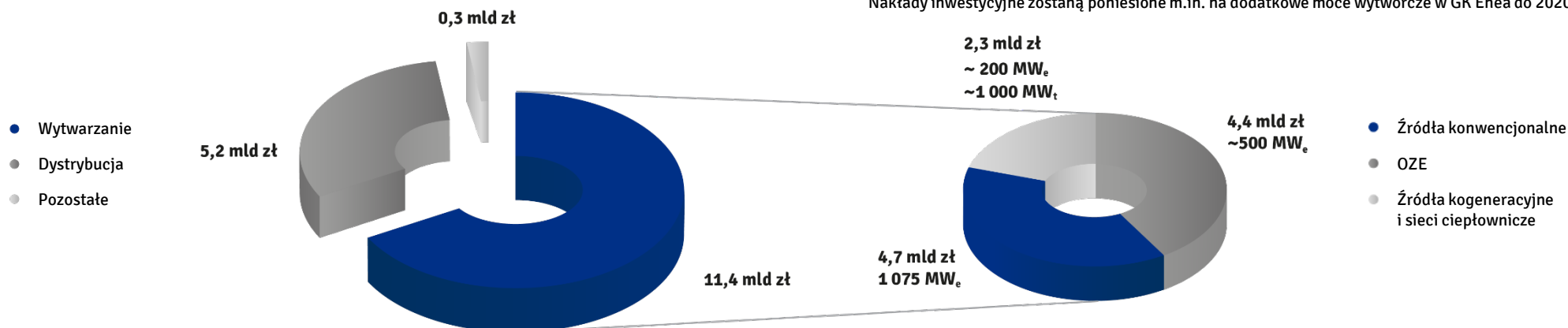


Zrealizowanie wyzwań stojących przed Grupą Enea zwiększy jej przewagę konkurencyjną:

- Optymalizacja kosztów
- Stabilizacja funkcjonowania Centrum Usług Wspólnych
- Zbudowanie efektywnej organizacji zdolnej do pozyskiwania, ewaluacji i wdrażania innowacji w Grupie Enea
- Usprawnienie procesów obsługi klientów wewnętrznych i zewnętrznych
- Koncentracja na działalności podstawowej
- Restrukturyzacja podmiotów non-core

W latach 2015-2020 Grupa planuje zrealizować inwestycje w łącznej kwocie ok. 17 mld zł, które zostaną pokryte ze środków własnych oraz pozyskanego finansowania dłużnego. Biorąc pod uwagę wykonanie nakładów inwestycyjnych w roku 2014 na poziomie ok. 2,8 mld zł, łączny CAPEX dla perspektywy lat 2014-2020 praktycznie pozostaje na tym samym poziomie: ok. 20 mld zł.

Nakłady inwestycyjne zostaną poniesione m.in. na dodatkowe moce wytwórcze w GK Enea do 2020 r.



Zabezpieczenie stabilnych dostaw taniego paliwa jest kluczowym sposobem utrzymania rentowności wytwarzania konwencjonalnego - czynniki wywołujące potrzebę poszukiwania rentownego wydobycia

Wytwarzanie z węgla kamiennego jest obecnie na granicy rentowności

- Średnia marża brutto w 2014 r. wyniosła 2% a w ostatnich latach obserwowano znaczne pogorszenie wytwarzania energii z węgla kamiennego (marża brutto 2% w 2014 r. względem 14% jeszcze w 2011 r.)
- Obecnie aktywa wytwórcze oparte o węgiel kamienny są wypychane z rynku przez wytwarzanie na węglu brunatnym

Presja na dochodowość będzie się zwiększać

- Polityka UE - systemy wsparcia energii z OZE, polityka CO₂, połączenia transgraniczne - sprawiają, że wytwarzanie energii z węgla kamiennego będzie wystawione na coraz większą presję na dochodowość
- Presja na obniżenie kosztów zmiennych wytwarzania energii to jest na obniżenie cen paliwa

Jednocześnie plany inwestycyjne w wytwarzanie oparte o węgiel są znaczne

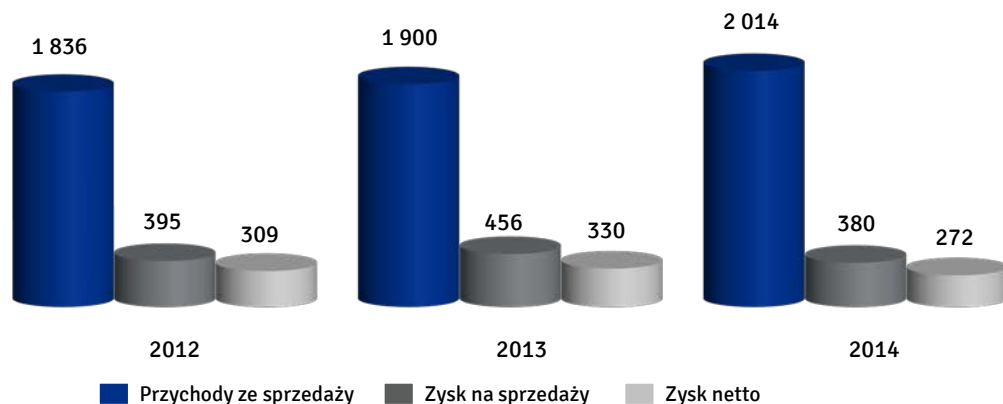
- Strategia energetyki w Polsce zakłada plany inwestycyjne w źródła wytwórcze energii na węgiel kamienny
- Zdolność finansowa do realizacji tych inwestycji musi zapewnić odtworzenie i bezpieczeństwo dostaw energii - ryzyko naruszenia warunków finansowania

Implikacje dla grup energetycznych

- Spółki energetyczne muszą dopasować zakup węgla z aktywów wydobywczych, które zoptymalizują efektywność (koszt wydobycia, transport, jakość węgla, dopasowanie technologiczne) i bezpieczeństwo dostaw do aktywów wytwórczych
- Bez efektywnych kosztowo źródeł wytwórczych na węgiel kamienny, elektrownie węglowe będą miały wysokie koszty zmienne i zostaną zmarginalizowane oraz automatycznie zmniejszą rynek krajowy dla węgla kamiennego, co spowoduje dalsze pogłębienie nadpodaży miałow energetycznych.

Znaczne przewagi konkurencyjne pozwalają LWB osiągać ponadprzeciętne wyniki finansowe

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LW Bogdanka ¹⁾ [mln zł]



	2012	2013	2014
Aktywa razem	3,5 mld zł	3,8 mld zł	4,4 mld zł
Kapitał własny	2,3 mld zł	2,5 mld zł	2,5 mld zł
Marża EBITDA GK LWB	37,6%	39,7%	37,2%
Marża EBITDA GK Enea	15,6%	18,2%	19,4%

Główne przewagi konkurencyjne LWB

Rentowność
LWB pomimo niskiej jakości miałow ma jedną z najwyższych rentowności, ze względu na uzyskiwane najniższe koszty jednostkowe, równocześnie sprzedając po cenach zbliżonych do producentów krańcowych w Polsce

Przewaga geograficzna
Położenie geograficzne LWB daje przewagę konkurencyjną w dostawach do kilku elektrowni, w tym Elektrowni Kozienice

Przewaga geologiczna
Charakterystyka złóż LWB umożliwia wysoką wydajność wydobycia

Źródło: LWB
1) Ok. 95% przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży węgla

Podstawowe korzyści dla Enei z tytułu przejęcia LWB

1 Zabezpieczenie rentownego wytwarzania energii z węgla

- Transakcja zakupu LWB powinna być postrzegana jako transakcja forward na zakup całkowicie dostosowanego pod względem technologicznym do spalania w Elektrowni Kozienice węgla po okazajnej cenie

2 Kontrola nad kluczowym dostawcą

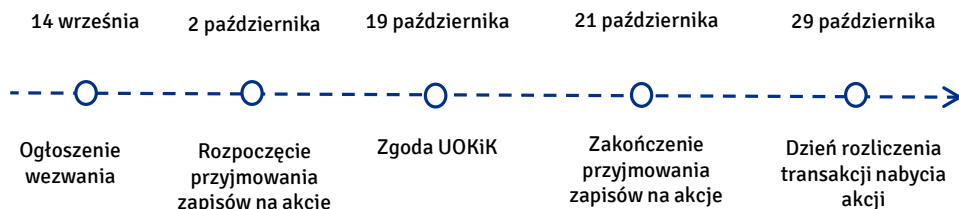
- W 2014 r. dostawy z LWB do Enea wyniosły ok 70% całości zapotrzebowania, ale historyczny i prognozowany udział długoterminowy bliższy jest 80%
- Minimalizacja ryzyka przejęcia
- Wpływ na kształtowanie kosztu węgla do własnych bloków

3 Perspektywy dalszego wzrostu wartości

- Poprawa wskaźników zadłużenia
- Enea ma możliwość wprowadzenia dalszej poprawy efektywności LWB (optymalizacja operacyjna)
- Synergie operacyjne:
 - optymalizacja kosztów transportu
 - wspólne zakupy
 - optymalizacja zarządzania utrzymaniem
 - optymalizacja funkcji wsparcia
- Synergie inwestycyjne - wspólna budowa elektrociepłowni na paliwo odpadowe¹⁾

Wezwanie Enea na akcje LWB zakończyło się pełnym sukcesem

Podsumowanie wezwania	Parametry
Liczba nabytych akcji	21 962 189
Udział w łącznej liczbie akcji	64,57%
Obecne zaangażowanie Enei w LWB	66%
Udział akcji, na które złożono zapisy	86,63%
Cena zapłacona za nabyte akcje	1 480 031 916,71 zł



LWB będzie ważnym ogniwem w łańcuchu wartości Grupy Enea

- LWB w Grupie Enea:
 - centrum kompetencyjne w zakresie wydobycia dla Grupy Enea
 - zagwarantowanie dla jednostek wytwarzania Enei najtańszego w Polsce węgla
 - dodatkowe przychody dla GK Enea ze sprzedaży węgla kamiennego
 - zabezpieczenie taniego paliwa dla nowych inwestycji energetycznych Enei opartych na węglu
- LWB w regionie:
 - partner dla lokalnej społeczności Lubelszczyzny
 - ważny pracodawca

Dalsze działania do marca 2016 r.

- Zmiana RN LWB
- Konsolidacja finansowa
- Przygotowanie planu integracji LWB do Grupy Enea:
 - identyfikacja *quick wins*
 - identyfikacja długoterminowych inicjatyw zwiększenia wartości

1) Elektrociepłownia (ok. 100 MW_t mocy cieplnej i 80 MW_e elektrycznej) w Bogdanie opalana mułem węglowym produkowanym przez LWB

Zapotrzebowanie na energię elektryczną

Według Ministerstwa Gospodarki zapotrzebowanie na energię elektryczną w najbliższych latach będzie rosło we wszystkich sektorach gospodarki. Produkcja energii elektrycznej netto wzrosła do 2030 r. do 193,3 TWh - wynika z prognoz Ministerstwa Gospodarki zawartych w dokumencie „Aktualizacja prognozy zapotrzebowania na paliwa i energię do 2030”. Jednocześnie zgodnie z dokumentem „Wnioski z analiz prognostycznych na potrzeby Polityki Energetycznej Polski do 2050 roku” w perspektywie do 2050 r. produkcja energii elektrycznej zwiększy się o ok. 40% - z 158 TWh w 2010 r. do 223 TWh w 2050 r.¹⁾

Taryfa jakościowa

Nowy model regulacji jakościowej znacznie obowiązywać od 1 stycznia 2016 r., ale przetoży się na finanse Enea Operator (i innych OSD) dopiero w 2018 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki uzależnił część przychodu regulowanego od jakości usług świadczonych przez te podmioty. Ocena jakości usług odbywać się będzie poprzez pomiar szeregu wskaźników, w szczególności niezawodności zasilania oraz czasu realizacji przyłączeń do sieci elektroenergetycznej.

Zwolnienie z obowiązku taryfowania gospodarstw domowych

Na podstawie Art. 49 Ustawy – prawo energetyczne Prezes URE może zwolnić przedsiębiorstwo energetyczne z obowiązku przedkładania taryf do zatwierdzenia, jeżeli stwierdzi, że działa ono w warunkach konkurencji. Ewentualne zwolnienie z taryfowania może pozytywnie wpłynąć na marżę ze sprzedaży energii.

Wzrost liczby sprzedawców energii

Liczba sprzedawców energii elektrycznej systematycznie rośnie. Pojawienie się sprzedawcy prowadzącego agresywną politykę cenową może powodować presję na marżę ze sprzedaży energii klientom detalicznym.

Dodatkowo należy zwrócić uwagę, że coraz więcej klientów decyduje się na zmianę sprzedawcy energii. Liczba odbiorców TPA (ang. Third Party Access, zasada dostępu stron trzecich do sieci) wśród przedsiębiorstw (grupy taryfowe A, B, C) wg stanu na koniec września 2015 r. wyniosła 150.547, a więc zwiększyła się od końca grudnia 2014 r. o 27.769 (22,6%). Natomiast wśród gospodarstw domowych (grupa taryfowa G) z zasady TPA wg stanu na koniec września 2015 r. skorzystały 362.094 podmioty, co oznacza wzrost o 74.367 (25,8%) w stosunku do stanu na koniec grudnia 2014 r.²⁾

Kontynuacja współpracy przy budowie pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej

3 września 2014 r., pomiędzy PGE Polska Grupa Energetyczna, Tauron Polska Energia, Enea oraz KGHM Polska Miedź (Partnerzy Biznesowi) zawarta została Umowa Wspólników. 15 kwietnia 2015 r., zgodnie z Umową Wspólników, zawarta została umowa sprzedaży udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o., w wyniku której każdy z Partnerów Biznesowych nabył 10% udziałów w PGE EJ 1. W następstwie zbycia na rzecz Partnerów Biznesowych przez PGE udziałów w PGE EJ 1, PGE posiada 70% w kapitale zakładowym PGE EJ 1, a każdy z Partnerów Biznesowych - po 10%. W maju 2015 r. Krajowy Rejestr Sądowy zarejestrował nowe brzmienie Umowy Spółki, wynikające z postanowień Umowy Wspólników, a w maju i czerwcu 2015 r. skład Rady Nadzorczej Spółki został rozszerzony o przedstawicieli Partnerów Biznesowych.

Zgodnie z założeniami, Grupa PGE pełnić będzie rolę lidera projektu budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MW, a PGE EJ 1 ma w przyszłości pełnić funkcję operatora elektrowni. Zgodnie z Umową Wspólników, Strony zobowiązują się wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, sfinansować działania w ramach fazy wstępnej Projektu (Etap rozwoju). Etap rozwoju ma na celu określenie takich elementów jak: potencjalni partnerzy, w tym partner strategiczny, dostawcy technologii, wykonawcy EPC (Engineering, Procurement, Construction), dostawcy paliwa jądrowego oraz pozyskanie finansowania dla projektu, a także organizacyjne i kompetencyjne przygotowanie PGE EJ 1 do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację (Postępowanie zintegrowane). Zaangażowanie finansowe Enea w okresie Etapu rozwoju nie przekroczy kwoty ok. 107 mln zł.

29 lipca 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PGE EJ 1 sp. z o.o., na którym Wspólnicy postanowili podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o ok. 70 mln zł, poprzez utworzenie 496.450 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł każdy, objąć nowo utworzone udziały i pokryć je wkładami pieniężnymi. Zgodnie z decyzją NZW Enea objęła 49.645 udziałów o łącznej wartości nominalnej ok. 7 mln zł i pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości ok. 7 mln zł.

Strony Umowy Wspólników przewidują, że decyzja dotycząca deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych Stron w kolejnym etapie Projektu, zostanie podjęta po zakończeniu Etapu rozwoju, bezpośrednio przed rozstrzygnięciem Postępowania zintegrowanego.

Limity uprawnień do emisji CO₂

Istotnym elementem po stronie kosztowej, warunkującym rentowność wytwarzania energii elektrycznej jest przydział darmowych uprawnień do emisji dwutlenku węgla i innych gazów oraz substancji w danym okresie rozliczeniowym. Otrzymanie darmowego przydziału emisji CO₂ warunkuje realizację dedykowanych inwestycji w GK Enea zgłoszonych do Krajowego Planu Inwestycyjnego (KPI). Wartość rzeczywiste poniesionych nakładów jest bazą do otrzymania uprawnień.

Budowa portfela wytwórczego

W ramach realizacji celu nadrzędnego GK Enea tj. wzrostu wartości dla akcjonariuszy, Grupa dąży do poprawy kluczowych wskaźników finansowych. Budowa konkurencyjnego portfela wytwórczego jest jednym z podstawowych elementów realizacji ww. celu strategicznego. Grupa dąży do rozwoju mocy wytwórczych do poziomu dodatkowych 1.075 MWe w segmencie elektrowni systemowych w 2017 r. W roku 2020 planowane jest osiągnięcie dodatkowo ok. 500 MWe mocy w OZE oraz ok. 200 MWe i 1.000 MWe w źródłach kogeneracyjnych i sieciach ciepłowniczych.

Kontynuacja budowy bloku energetycznego

W 2012 r. Enea Wytwarzanie podpisała z konsorcjum firm Hitachi Power Europe GmbH (obecnie Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH) i Polimex-Mostostal SA umowę o wartości 5,1 mld zł w przedmiocie budowy bloku energetycznego na parametry nadkrytyczne opalanego węglem kamiennym o mocy elektrycznej 1.075 MWe brutto i sprawności 45,6% netto. Inwestycja w budowę nowego bloku energetycznego jest jednym z kluczowych przedsięwzięć podejmowanych w celu zwiększenia mocy wytwórczych Grupy Enea dla długoterminowego zaspokojenia zapotrzebowania na energię elektryczną wszystkich klientów Grupy Enea. Nowy blok energetyczny w Kozienicach będzie najnowocześniejszym blokiem opalonym węglem kamiennym w Polsce oraz Europie. Zakończenie inwestycji pozwoli na zwiększenie mocy wytwórczych Elektrowni Kozienice o ok. 30%.

Współpraca z Tauron Polska Energia w obszarze OZE

Enea oraz Tauron Polska Energia podpisały list intencyjny dotyczący współpracy przy realizacji strategii zapewniającej optymalne zwiększanie mocy odnawialnych. Zgodnie z listem intencyjnym, zostaną powołane zespoły robocze - w oparciu o wyniki ich pracy zostaną podjęte decyzje biznesowe. Współpraca z Tauronem wpisuje się w strategię 2014-2020, która zakłada m.in. rozwój źródeł odnawialnych, ze szczególnym uwzględnieniem farm wiatrowych.

1) Więcej informacji dostępnych jest na stronie:

<http://www.mg.gov.pl/Bezpieczenstwo+gospodarcze/Energetyka/Polityka+energetyczna>

2) <http://ure.gov.pl/pl/wskazniki-dane-i-anali/zmiana-sprzedawcy-moni/4776,Zmianaspredawcymonitoring.html>

Rating

Istotne znaczenie dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy ma podtrzymanie 29 października 2015 r. przez agencję Fitch Ratings długoterminowego ratingu Enei w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” oraz długoterminowego ratingu krajowego na poziomie „A(pol)” w związku z przejęciem LW Bogdanka. Perspektywa ratingów jest stabilna. Fitch Ratings prowadzi ocenę ryzyka kredytowego Enei od 2012 r.

23 marca 2015 r. firma EuroRating nadała Spółce rating kredytowy na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną. Rating, o którym mowa powyżej, przyznany został przez EuroRating z własnej inicjatywy, w odpowiedzi na potrzeby informacyjne uczestników rynku, a proces oceny ryzyka kredytowego oparty był na informacjach publicznie dostępnych. W związku z przejęciem kontroli nad spółką Lubelski Węgiel Bogdanka 21 października agencja EuroRating dokonała nadzwyczajnej weryfikacji oceny ryzyka kredytowego Enei. Rating Enei został utrzymany na niezmiennym poziomie BBB z perspektywą stabilną.

Kontrakty długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (KDT)

Rok 2014 był ostatnim rokiem pozostawania Enea Wytwarzanie w programie pomocowym związanym z przedterminowym rozwiązywaniem kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii i mocy elektrycznej. 27 sierpnia 2015 r. doręczona została decyzja Prezesa URE dotycząca tzw. korekty końcowej, podsumowująca całość programu pomocowego. Prezes URE ustalił wysokość korekty końcowej kosztów osieroconych dla Enea Wytwarzanie w kwocie (+)315,5 mln zł. Decyzja jest wykonalna i kwota określona w tej Decyzji powinna zostać wypłacona na rzecz Enea Wytwarzanie przez Zarządcę Rozliczeń S.A. do końca 2015 r. Szczegółowe informacje nt. ww. decyzji zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 32/2015 z 27 sierpnia 2015 r.

Spory zbiorowe

W żadnej z kluczowych spółek wchodzących w skład GK Enea nie ma sporów zbiorowych. W celu wyeliminowania zagrożenia i ewentualnego powstania sporu zbiorowego zarządy spółek prowadzą systematycznie dialog ze stroną spoteczną.

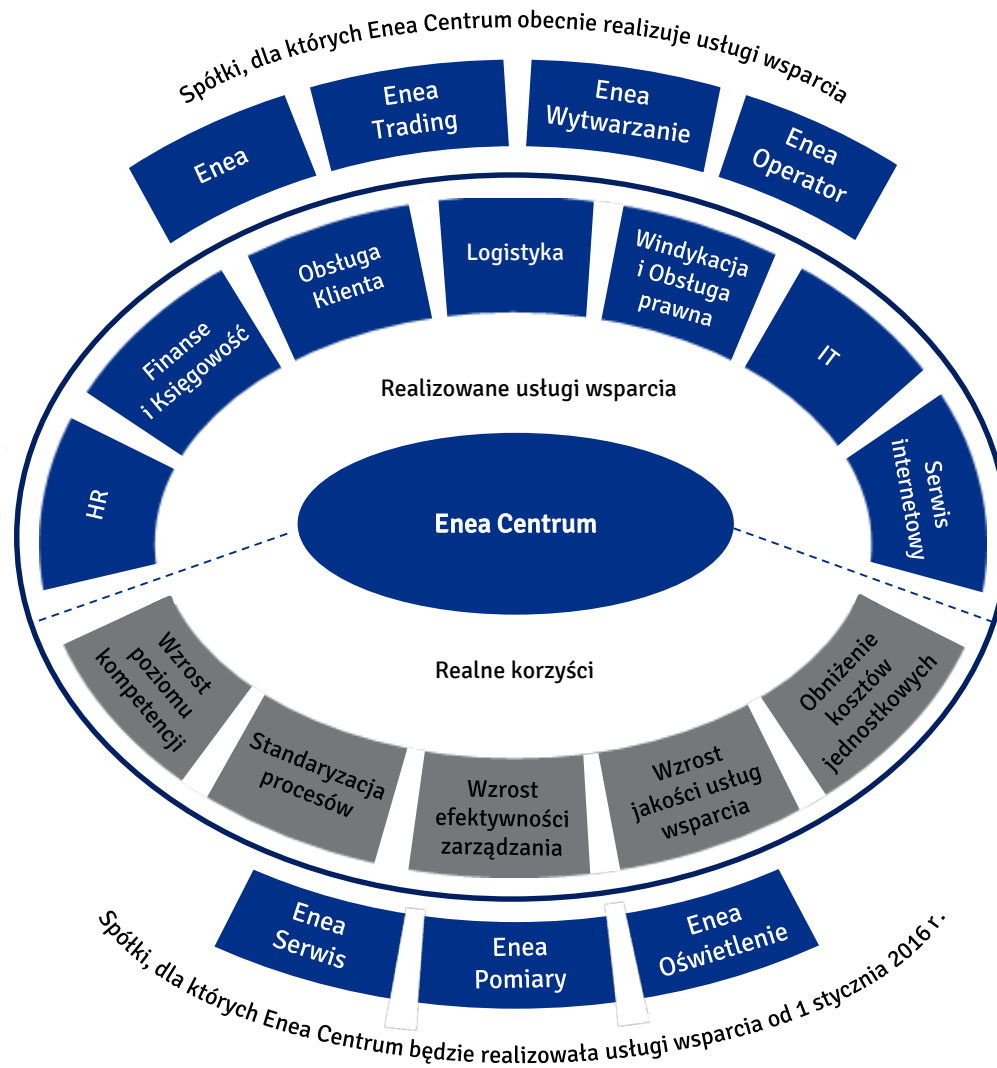
Postępowania sądowe i administracyjne

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których stroną byłaby Enea SA lub jednostka zależna, których pojedyncza lub łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Enea SA.

Szczegółowy opis postępowań zamieszczony jest w notce 24 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Enea za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.

Podnoszenie efektywności obszaru wsparcia

Enea Centrum realizuje szereg projektów optymalizacyjnych w poszczególnych obszarach CUW, których celem jest obniżenie kosztów i podniesienie jakości usług świadczonych na rzecz pozostałych spółek z GK Enea. Kontynuowane są prace związane z budową wspólnego dla całej Grupy Enea Centrum Usług Wspólnych (CUW) w zakresie funkcji wsparcia, takich jak: obsługa Klienta, IT, finanse i księgowość, kadry, logistyka, windykacja oraz koordynacja usług prawnych.



Spółeczna odpowiedzialność biznesu w kwartałach I-III 2015 r. skupiła się wokół realizacji poniższych działań:

**Rok 2015
Rokiem Wartości GK Enea**

Rok 2015 został ogłoszony „**Rokiem Wartości Grupy Enea**”. Wspólne wartości korporacyjne: uczciwość, kompetencja, odpowiedzialność i bezpieczeństwo zostały wybrane przez pracowników. Dzięki temu stali się oni współodpowiedzialni za budowanie firmy na solidnych fundamentach.

Pracownicy Grupy Enea kierują się wspólnymi wartościami w kontaktach z Klientami i wszystkimi Interesariuszami. Mają one odniesienie także do budowanych procesów oraz oferowanych usług. Stojące przed Grupą cele będą realizowane z zachowaniem zasad tańu korporacyjnego oraz poprzez propagowanie wspólnych dla nas wartości.

Działania wolontariatu pracowniczego Grupy Enea w III kwartale 2015 r. skupiały się przede wszystkim na **wolontariacie kompetencyjnym** związanym z realizacją programów „Nie taki prąd straszny” oraz „Pierwsza pomoc – ratownictwo przedmedyczne”. Fundacja wspierała także najmłodszych przy współpracy ze szkółkami piłkarskimi.

W III kwartale 2015 r. wdrażano nowy model funkcjonowania wolontariatu pracowniczego w Grupie Enea - kompetencje zarządzania tym obszarem zostały przeniesione do **Fundacji Enea**. Dotychczas wolontariat był koordynowany przez pracownika w Departamencie Komunikacji Korporacyjnej Enea SA. Nowy model porządkuje wolontariat na poziomie całej Grupy Enea. Dzięki wprowadzonym zmianom wolontariusze Enei mogą skuteczniej angażować się społecznie. Realizacja ich działań odbywa się w sposób zaplanowany, spójny z celami Fundacji i ukierunkowany na najbardziej wartościowe inicjatywy.

Wolontariat pracowniczy

Nowa strategia marki

Enea ma nową **strategię marki**. To wykaz cech, jakimi chcemy się wyróżniać na rynku – przede wszystkim w kontakcie z Klientami. Prosta i przejrzysta komunikacja z Klientami to jeden z jej podstawowych elementów. Konsekwencją wprowadzenia nowej strategii marki jest również nowa architektura marki oraz zmiana nazw spółek.

Zmiany związane z nową strategią marki objęły również bezpośrednią obsługę klienta – zostały zaprojektowane **nowe Biura Obsługi Klienta**. W nowej odstonie działają już w Bydgoszczy, Poznaniu, Lesznie i Gorzowie Wielkopolskim. Dzięki nowym funkcjonalnościom Klienci mogą być obsługiwani szybciej i skuteczniej, a przede wszystkim w odświeżonych wnętrzach.





Załączniki

Rachunek zysków i strat Enea SA – I-IIIQ 2015

[tys. zł]	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym	2 701 693	2 884 359	182 666	6,8%
Sprzedaż paliwa gazowego odbiorcom detalicznym	-	53 972	53 972	-
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	1 057 496	1 101 725	44 229	4,2%
Sprzedaż energii i paliwa gazowego innym podmiotom	92 320	127 474	35 154	38,1%
Sprzedaż usług	7 705	2 603	-5 102	-66,2%
Pozostałe przychody	4 574	9 143	4 569	99,9%
Podatek akcyzowy	154 774	171 209	16 435	10,6%
Przychody ze sprzedaży netto	3 709 014	4 008 067	299 053	8,1%
Amortyzacja	6 067	4 398	-1 669	-27,5%
Koszty świadczeń pracowniczych	32 927	33 685	758	2,3%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	2 253	1 277	-976	-43,3%
Zakup energii i paliwa gazowego na potrzeby sprzedaży	2 444 737	2 674 768	230 031	9,4%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	1 055 919	1 101 774	45 855	4,3%
Inne usługi obce	116 012	104 205	-11 807	-10,2%
Podatki i opłaty	2 815	2 405	-410	-14,6%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	3 660 731	3 922 512	261 781	7,2%
Pozostałe przychody operacyjne	19 699	4 979	-14 720	-74,7%
Pozostałe koszty operacyjne	24 227	37 110	12 883	53,2%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	-4	1 081	1 085	27 125,0%
Zysk operacyjny	43 752	54 505	10 753	24,6%
Przychody finansowe	113 481	119 871	6 390	5,6%
Przychody z tytułu dywidend	569 022	874 236	305 214	53,6%
Koszty finansowe	38 285	86 688	48 403	126,4%
Zysk brutto	687 970	961 924	273 954	39,8%
Podatek dochodowy	29 545	23 966	-5 579	-18,9%
Zysk netto	658 425	937 958	279 533	42,5%
EBITDA	49 818	58 903	9 085	18,2%

I-IIIQ 2015:**Czynniki zmiany EBITDA Enea SA (wzrost o 9 mln zł):**

- (+) wzrost marży i pokrycia o 30 mln zł
 - (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 6,4%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 61 mln zł
 - (+) wzrost średniej ceny nabycia energii o 5,7%
 - (+) wzrost wolumenu sprzedaży o 44 GWh
- (+) niższe koszty usług obcych (o 12 mln zł) spowodowane:
 - (+) niższymi kosztami związanymi z obsługą klienta i windykacją o 11 mln zł
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (o 26 mln zł)
 - (-) należności odpisane w koszty 19 mln zł (one-off)
 - (-) niższe rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe i potencjalne roszczenia o 10 mln zł

Rachunek zysków i strat Enea SA – IIIQ 2015

[tys. zł]	IIIQ 2014	IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym	939 118	959 264	20 146	2,1%
Sprzedaż paliwa gazowego odbiorcom detalicznym	-	21 685	21 685	-
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom posiadającym umowy kompleksowe	339 022	355 821	16 799	5,0%
Sprzedaż energii i paliwa gazowego innym podmiotom	43 772	29 091	-14 681	-33,5%
Sprzedaż usług	1 826	898	-928	-50,8%
Pozostałe przychody	2 356	656	-1 670	-72,2%
Podatek akcyzowy	51 629	56 530	4 901	9,5%
Przychody ze sprzedaży netto	1 274 465	1 310 885	36 420	2,9%
Amortyzacja	1 934	1 444	-490	-25,3%
Koszty świadczeń pracowniczych	11 109	10 647	-462	-4,2%
Zużycie materiałów i energii oraz wartość sprzedanych towarów	820	520	-300	-36,6%
Zakup energii i paliwa gazowego na potrzeby sprzedaży	901 540	893 737	-7 803	-0,9%
Koszt świadczenia usług dystrybucyjnych dla realizacji umów kompleksowych o dostawę energii i usług dystrybucyjnych	335 012	355 834	20 822	6,2%
Inne usługi obce	34 134	32 548	-1 586	-4,6%
Podatki i opłaty	392	538	146	37,1%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 284 942	1 295 268	10 326	0,8%
Pozostałe przychody operacyjne	4 629	-6 446	-11 075	-239,3%
Pozostałe koszty operacyjne	5 024	8 933	3 909	77,8%
Zysk/ strata ze sprzedaży środków trwałych	-	70	70	-
Zysk operacyjny	-10 871	308	11 179	102,8%
Przychody finansowe	41 294	44 916	3 622	8,8%
Przychody z tytułu dywidend	-	-	-	-
Koszty finansowe	17 637	42 155	24 518	139,0%
Zysk brutto	12 786	3 069	-9 717	-76,0%
Podatek dochodowy	28 101	6 510	-21 591	-76,8%
Zysk netto	-15 315	-3 441	11 874	77,5%
EBITDA	-8 938	1 752	10 690	119,6%

IIIQ 2015:

Czynniki zmiany EBITDA Enea SA (wzrost o 11 mln zł):

- (+) wzrost marży i pokrycia o 28 mln zł
 - (+) wzrost średniej ceny sprzedaży o 4,8%
 - (-) wyższe koszty obowiązków ekologicznych o 82 mln zł
 - (+) wzrost średniej ceny nabycia energii o 1,5%
 - (-) spadek wolumenu sprzedaży o 108 GWh
- (+) niższe koszty usług obcych (o 1 mln zł) spowodowane:
 - (+) niższymi kosztami związanymi z obsługą klienta i windykacją o 1 mln zł
- (-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 15 mln zł
 - (-) odpisane należności w koszty 5 mln (one-off)
 - (-) wyższe odpisy na należności o 11 mln zł

Rachunek zysków i strat Enea Operator sp. z o.o.– I-IIIQ 2015

[tys. zł]	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	2 012 977	2 110 312	97 335	4,8%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	5 013	3 601	-1 412	-28,2%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	-11 041	-7 756	3 285	-29,8%
Rozliczenie rynku bilansującego	29 519	2 735	-26 784	-90,7%
Opłaty za przyłączenie do sieci	68 795	54 476	-14 319	-20,8%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	5 389	4 638	-751	-13,9%
Przychody z tytułu usług	58 662	32 611	-26 051	-44,4%
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	14 012	15 222	1 210	8,6%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	2 765	2 016	-749	-27,1%
Przychody ze sprzedaży	2 186 091	2 217 855	31 764	1,5%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	307 284	324 220	16 936	5,5%
Koszty świadczeń pracowniczych	316 089	283 287	-32 802	-10,4%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	31 763	23 147	-8 616	-27,1%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	179 948	184 598	4 650	2,6%
Koszty usług przesyłowych	528 522	575 512	46 990	8,9%
Inne usługi obce	151 287	182 392	31 105	20,6%
Podatki i opłaty	113 192	123 457	10 265	9,1%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 628 085	1 696 613	68 528	4,2%
Pozostałe przychody operacyjne	44 638	12 573	-32 065	-71,8%
Pozostałe koszty operacyjne	21 486	49 577	28 091	130,7%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-1072	-3 319	-2 247	209,6%
Zysk / strata operacyjny	580 086	480 919	-99 167	-17,1%
Przychody finansowe	3 295	3 649	354	10,7%
Koszty finansowe	24 006	21 730	-2276	-9,5%
Zysk/ strata brutto	559 375	462 838	-96 537	-17,3%
Podatek dochodowy	106 583	92 279	-14 304	-13,4%
Zysk/ strata netto	452 792	370 559	-82 233	-18,2%
EBITDA	887 370	805 139	-82 231	-9,3%

I-IIIQ 2015:**Czynniki zmiany EBITDA Enea Operator sp. z o.o. (spadek o 82,2 mln zł):**

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 100,6 mln zł w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 261,5 GWh oraz wzrostu stawek
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 47,0 mln zł głównie w wyniku wzrostu stawek w taryfie PSE
- (+) niższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej o 1,1 mln zł - wyższa średnia cena zakupu oraz niższy wolumen
- (-) rozpoznanie w 2014 r. ostatecznego rozliczenia zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej za 2013 r. w wysokości 32,5 mln zł (one-off)
- (-) niższe przychody z tyt. opłat za przyłączenie do sieci o 14,3 mln zł, w wyniku spadku opłat za przyłączenie (Taryfa 2014 vs Taryfa 2013 o ok. 60%)
- (-) niższe przychody z tyt. usług w związku z przeniesieniem kompetencji do Enea Centrum o 21,4 mln zł
- (-) niższe przychody w związku z częściową rezygnacją z usługi konserwacji oświetlenia drogowego o 9,3 mln zł
- (+) niższe koszty świadczeń pracowniczych, materiałów i usług obcych o 10,3 mln zł w wyniku optymalizacji poziomu zatrudnienia, optymalizacji procesu eksploatacji sieci oraz koncentracji kompetencji w Enea Centrum
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 10,3 mln zł, w efekcie realizowanych inwestycji oraz wzrostu stawek opłat
- (-) rozpoznanie w 2014 r. dyskonta rezerwy na korytarze przesyłowe w wysokości 26,1 mln zł (one-off)
- (-) wzrost rezerwy na korytarze przesyłowe o 8,0 mln zł - wzrost stawek
- (-) niższy wynik dot. przychodów z tytułu ubezpieczenia majątku oraz kosztów usuwania szkód losowych o 9,5 mln zł
- (-) rozliczenie w 2014 r. umowy dot. Lasów Państwowych w wysokości 7,9 mln zł (one-off)

Rachunek zysków i strat Enea Operator sp. z o.o.– IIIQ 2015

[tys. zł]	IIIQ 2014	IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	657 816	700 808	42 992	6,5%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	1 721	1 184	-537	-31,2%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	1 102	-7 082	-8 184	-742,6%
Rozliczenie rynku bilansującego	-207	2 305	2 512	-1 213,5%
Opłaty za przyłączenie do sieci	17 489	23 315	5 826	33,3%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	1 620	1 292	-328	-20,2%
Przychody z tytułu usług	12 954	10 597	-2 357	-18,2%
Sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	4 615	5 317	702	15,2%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	1 117	1 222	105	9,4%
Przychody ze sprzedaży	698 227	738 958	40 731	5,8%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	107 107	109 913	2 806	2,6%
Koszty świadczeń pracowniczych	77 208	88 803	11 595	15,0%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	8 822	6 989	-1 833	-20,8%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	60 185	56 696	-3 489	-5,8%
Koszty usług przesyłowych	176 814	189 559	12 745	7,2%
Inne usługi obce	56 925	59 061	2 136	3,8%
Podatki i opłaty	33 698	37 215	3 517	10,4%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	520 759	548 236	27 477	5,3%
Pozostałe przychody operacyjne	5 680	3 672	-2 008	-35,4%
Pozostałe koszty operacyjne	8 776	16 075	7 299	83,2%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-938	-1 964	-1 026	109,4%
Zysk / strata operacyjny	173 434	176 355	2 921	1,7%
Przychody finansowe	537	-1 015	-1 552	-289,0%
Koszty finansowe	8 181	6 841	-1 340	-16,4%
Zysk/ strata brutto	165 790	168 499	2 709	1,6%
Podatek dochodowy	32 224	34 528	2 304	7,1%
Zysk/ strata netto	133 566	133 971	405	0,3%
EBITDA	280 541	286 268	5 727	2,0%

IIIQ 2015:

Czynniki zmiany EBITDA Enea Operator sp. z o.o. (wzrost o 5,7 mln zł):

- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 34,8 mln zł w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym o 72,3 GWh oraz wzrostu stawek
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych o 12,7 mln zł głównie w wyniku wzrostu stawek w taryfie PSE
- (+) niższe koszty zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej o 6,0 mln zł - wyższa średnia cena zakupu oraz niższy wolumen
- (+) wyższe przychody z tytułu opłat za przyłączenie do sieci o 5,8 mln zł - przyłączenie obiektów w II grupie przyłączeniowej
- (-) niższe przychody w związku z częściową rezygnacją z usługi konserwacji oświetlenia drogowego o 3,2 mln zł
- (-) wyższe koszty świadczeń pracowniczych o 11,6 mln zł
- (-) zmiana stanu rezerw pracowniczych o 16 mln zł (przekazanie kompetencji do Enea Centrum one-off 2014 spadek rezerw o 24 mln zł)
- (+) optymalizacja zatrudnienia 4 mln zł
- (-) wyższe koszty podatków i opłat o 3,5 mln zł - efekt realizowanych inwestycji oraz wzrostu stawek opłat
- (-) niższy wynik dot. ubezpieczenia majątku oraz kosztów usuwania szkód losowych o 4,5 mln zł
- (-) wzrost rezerw na potencjalne roszczenia o 3,6 mln zł
- (-) wyższe koszty likwidacji (saldo) o 1,0 mln zł

Rachunek zysków i strat Enea Wytwarzanie sp. z o.o. – I-IIIQ 2015

[tys. zł]	IIIQ 2014	IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	2 042 182	2 069 521	27 339	1,3%
<i>koncesja na wytwarzanie</i>	1 716 367	1 831 660	115 293	6,7%
<i>koncesja na obrót</i>	325 815	237 861	-87 954	-27,0%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	140 798	79 745	-61 053	-43,4%
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	4 925	-	-4 925	-100,0%
Przychody ze sprzedaży ciepła	96 077	113 647	17 570	18,3%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	257 508	293 147	35 639	13,8%
Przychody z tytułu usług	8 061	10 200	2 139	26,5%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	6 998	8 939	1 941	27,7%
Podatek akcyzowy	342	177	-165	-48,2%
Przychody ze sprzedaży netto	2 556 207	2 575 022	18 815	0,7%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	199 902	203 969	4 067	2,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	202 886	184 997	-17 889	-8,8%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	1 224 238	1 240 212	15 974	1,3%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	431 247	309 821	-121 426	-28,2%
Usługi przesyłowe	1 310	1 941	631	48,2%
Inne usługi obce	88 489	97 270	8 781	9,9%
Podatki i opłaty	70 653	68 989	-1 664	-2,4%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	2 218 725	2 107 199	-111 526	-5,0%
Pozostałe przychody operacyjne	32 331	20 146	-12 185	-37,7%
Pozostałe koszty operacyjne	21 821	8 960	-12 861	-58,9%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	344	120	-224	-65,1%
Zysk / strata operacyjny	348 336	479 129	130 793	37,5%
Przychody finansowe	6 358	8 237	1 879	29,6%
Koszty finansowe	16 315	14 428	-1 887	-11,6%
Przychody z tytułu dywidend	3 355	3 890	535	15,9%
Zysk/ strata brutto	341 734	476 828	135 094	39,5%
Podatek dochodowy	-71 354	-85 035	-13 681	-19,2%
Zysk/ strata netto	270 380	391 793	121 413	44,9%
EBITDA	548 238	683 098	134 860	24,6%

I-IIIQ 2015:**Czynniki zmiany EBITDA Enea Wytwarzanie sp. z o.o. (wzrost o 135 mln zł):****Segment Elektrownie Systemowe - wzrost EBITDA o 151 mln zł:**

- (+) wzrost marży na wytwarzaniu o 55 mln zł, wynikający głównie z wyższej ceny energii elektrycznej
- (+) wzrost przychodów z tytułu KDT o 36 mln zł
- (+) wzrost marży na obrocie i na Rynku Bilansującym (34 mln zł)
- (+) wyższe o 8 mln zł przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych
- (+) niższe koszty stałe (8 mln zł) - głównie niższe koszty świadczeń pracowniczych
- (+) uzyskane odszkodowanie - awaria na bloku 9 w 2014 r. - 9 mln zł (one off)

Segment Ciepło - wzrost EBITDA o 3 mln zł:

- (+) wyższa marża I stopnia o 5 mln zł: wzrost przychodów z ciepła i energii elektrycznej (20 mln zł), spadek przychodów ze świadectw pochodzenia (11 mln zł), wyższe koszty zużycia biomasy i węgla (5 mln zł)
- (-) wyższe koszty stałe o 5 mln zł w tym transakcje wewnątrzgrupowe (7 mln zł), niższe koszty usług remontowych (2 mln zł)
- (+) sprzedaż aktywów nieprodukcyjnych (1 mln zł)
- (+) wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 1 mln zł

Segment OZE - spadek EBITDA o 19 mln zł:

- (-) Obszar Wiatr (-17 mln zł): spadek przychodów ze świadectw pochodzenia oraz przychodów z energii elektrycznej o 10 mln zł, niższe koszty stałe o 6 mln zł, w okresie porównawczym umorzenie zobowiązań w wysokości 10 mln zł (one-off)
- (-) Obszar Biogaz (-3 mln zł): wyższe o 1,3 mln zł koszty stałe, wyższe o 1,3 mln zł koszty zużycia i transportu substratów (uruchomienie produkcji w biogazowni Gorzeńsk w październiku 2014 r.), wyższe o 0,7 mln zł przychody z energii elektrycznej, niższe o 0,3 mln zł przychody ze świadectw pochodzenia
- (+) Obszar Woda (+1 mln zł): zmniejszenie kosztów stałych o 5 mln zł, wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 2 mln zł oraz spadek przychodów ze świadectw pochodzenia i przychodów z energii elektrycznej o 6 mln zł

Rachunek zysków i strat Enea Wytwarzanie sp. z o.o. – IIIQ 2015

[tys. zł]	IIIQ 2014	IIIQ 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	708 141	697 485	-10 656	-1,5%
<i>koncesja na wytwarzanie</i>	629 282	641 963	12 681	2,0%
<i>koncesja na obrót</i>	78 859	55 522	-23 337	-29,6%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	44 886	19 163	-25 723	-57,3%
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży ciepła	22 545	21 998	-547	-2,4%
Rekompensata na pokrycie kosztów osieroconych	-	293 147	293 147	-
Przychody z tytułu usług	2 765	3 292	527	19,1%
Sprzedaż towarów i materiałów oraz inne przychody	3 234	3 517	283	8,8%
Podatek akcyzowy	90	58	-32	-35,6%
Przychody ze sprzedaży netto	781 481	1 038 544	257 063	32,9%
Amortyzacja środków trwałych i WNiP	66 842	68 149	1 307	2,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	58 188	52 863	-5 325	-9,2%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	429 747	429 404	-343	-0,1%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	126 871	87 501	-39 370	-31,0%
Usługi przesyłowe	1 310	753	-557	-42,5%
Inne usługi obce	29 155	37 323	8 168	28,0%
Podatki i opłaty	24 832	22 352	-2 480	-10,0%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	736 945	698 345	-38 600	-5,2%
Pozostałe przychody operacyjne	5 271	15 336	10 065	191,0%
Pozostałe koszty operacyjne	4 124	4 007	-117	-2,8%
Zysk / strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	272	107	-165	-60,7%
Zysk / strata operacyjny	45 955	351 635	305 680	665,2%
Przychody finansowe	1 313	1 665	352	26,8%
Koszty finansowe	4 311	4 372	61	1,4%
Przychody z tytułu dywidend	-	-	-	-
Zysk/ strata brutto	42 957	348 928	305 971	712,3%
Podatek dochodowy	-1 334	-62 199	-60 865	-4562,6%
Zysk/ strata netto	41 623	286 729	245 106	588,9%
EBITDA	112 797	419 784	306 987	272,2%

IIIQ 2015:

Czynniki zmiany EBITDA Enea Wytwarzanie sp. z o.o. (wzrost o 307 mln zł):

Segment Elektrownie Systemowe – wzrost EBITDA o 308 mln zł :

- (+) rozpoznanie w 2015 r. przychodów z tytułu KDT w wysokości 293 mln zł (one-off)
- (+) wzrost marży na wytwarzaniu i współpalaniu o 5 mln zł wynikający głównie z wyższej ceny energii elektrycznej
- (+) wzrost marży na obrocie i na Rynku Bilansującym o 2 mln zł
- (+) uzyskane odszkodowanie – awaria na bloku 9 w 2014 r. – 9 mln zł

Segment Ciepło - spadek EBITDA o 3 mln zł:

- (+) wyższa marża I stopnia o 2 mln zł: spadek kosztów zużycia biomasy (9 mln zł), spadek przychodów z ciepła i energii elektrycznej (3 mln zł), spadek przychodów ze świadectw pochodzenia (4 mln zł)
- (-) wyższe koszty stałe o 5 mln zł: w tym transakcje wewnątrzgrupowe (7 mln zł), niższe koszty usług remontowych (2 mln zł)

Segment OZE – wzrost EBITDA o 2 mln zł:

- (+) Obszar Wiatr (+1 mln zł): spadek kosztów z tytułu usług obcych o 2 mln zł, spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 1 mln zł
- (+) Obszar Woda (+1,5 mln zł): spadek kosztów usług obcych o 1 mln zł, spadek kosztów wynagrodzeń o 1 mln zł wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 2 mln zł, spadek przychodów ze świadectw pochodzenia o 2 mln zł

Wskaźniki finansowe

Poniżej zamieszczono słownik pojęć i wykaz skrótów używanych w treści niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Enea.

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
ACER	Agencja ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki – unijna agencja utworzona na mocy 3 pakietu energetycznego. Celem Agencji jest koordynacja i wspieranie współpracy krajowych organów regulacyjnych. Pełna lista zadań znajduje się w Rozporządzeniu 713/2009
AMI	Zaawansowane systemy pomiarowe mierzące, zbierające i analizujące zużycie energii oraz umożliwiające dwukierunkową komunikację pomiędzy klientem finalnym i systemem centralnym. AMI obejmuje zarówno inteligentne liczniki, jak i inteligentne sieci elektroenergetyczne
BlueNext	Platforma obrotu umożliwiająca handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku SPOT oraz futures
CAPEX	Capital expenditures - nakłady inwestycyjne
CO₂	Dwutlenek węgla
Cena pasma (BASE)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w każdej godzinie doby
Cena euroszczytu (PEAK)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w euroszczytce (tj. w godzinach od 7:00 do 22:00 w dni robocze)
CER	Certified Emission Reduction - jednostka poświadczonej redukcji emisji
ENVI	The Committee on the Environment, Public Health and Food Safety – Komisja Ochrony Środowiska Naturalnego, Zdrowia Publicznego i Bezpieczeństwa Żywności w Parlamencie Europejskim
EUA	EU Emission Allowance - uprawnienie do emisji w ramach Europejskiego Systemu Handlu Emisjami
Europejski System Handlu Emisjami EU ETS	Europejski system wspierający redukcję emisji gazów cieplarnianych
GUD-K	Generalna Umowa Dystrybucji dla Usługi Kompleksowej - umowa o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej, zawierana pomiędzy operatorem systemu dystrybucyjnego a sprzedawcą energii elektrycznej; ma na celu realizację umowy kompleksowej pomiędzy sprzedawcą, a odbiorcą w gospodarstwie domowym przyłączonym do sieci tego operatora
GPZ	Główny Punkt Zasilający – stacja transformatorowa, odpowiadająca za zamianę wysokiego lub średniego napięcia na napięcie niskie dla odbiorców końcowych na określonym obszarze
ICE	Platforma obrotu umożliwiające handel uprawnieniami do emisji CO ₂ (EUA) oraz jednostkami poświadczonej redukcji emisji (CER) na rynku futures
Instalacja IOS	Instalacja odsiarczania spalin
Instalacja SCR	Instalacja katalitycznego odazotowania spalin
Podsumowanie operacyjne	Organizacja i działalność Grupy Enea
	Sytuacja finansowa

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
Kogeneracja	Proces technologiczny jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowej energii cieplnej w elektrociepłowni
KPRU III/III okres rozliczeniowy	Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji CO ₂ na lata 2013 -2020
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina (1 GWh = 1.000 MWh)
MWt	Megawat mocy cieplnej
NOx	Tlenki azotu
OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego
OSP	Operator Systemu Przesyłowego
OZE	Odnawialne źródła energii
PMOZE	Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii
PM „zielone”	Tożsame z PMOZE
OZEX_A	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii, której okres produkcji (wskazany w świadectwie pochodzenia) rozpoczął się od 1 marca 2009 r. włącznie
PM „żółte”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW
KGMX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostce kogeneracji gazowej lub o łącznej mocy zainstalowanej do 1 MW
PM „czerwone”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
KECX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
PM „fioletowe”	Prawa Majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
Akcje i akcjonariat	Władze
	Inne informacje
	Załączniki

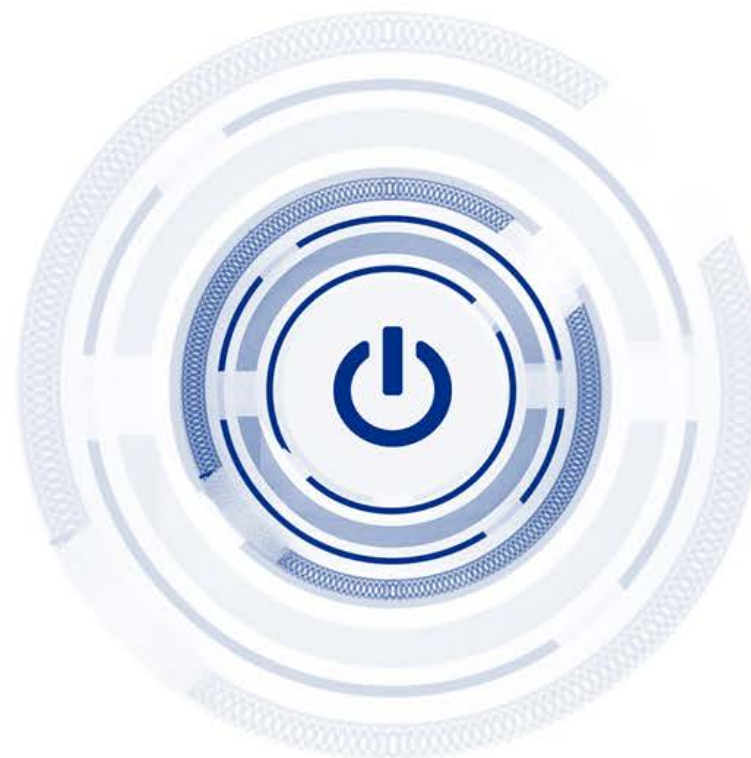
Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
KMETX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej w jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2 ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych
PM „białe”	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia wynikających ze świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
EFX	Indeks dla transakcji sesyjnych, których przedmiotem są kontrakty na prawa majątkowe wynikające ze Świadectw efektywności energetycznej tzw. „białe” certyfikaty
Prop-trading	Transakcje z użyciem środków własnych, zawierane na własny rachunek
Rozporządzenie REMIT	Rozporządzenie o integralności i przejrzystości hurtowego rynku energii, określa ramy monitorowania hurtowych rynków energii, w celu wykrywania i zapobiegania nieuczciwym praktykom na poziomie UE
Rynek terminowy	Rynek energii elektrycznej, na którym notowane są produkty typu forward
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).
SAIDI	System Average Interruption Duration Index - wskaźnik przeciętnego systemowego czasu trwania przerwy długiej i bardzo długiej (wyrażany w minutach/klienta)
SAIFI	System Average Interruption Frequency Index - wskaźnik przeciętnej systemowej częstości przerw długich w dostawie energii (wyrażany w liczbie przerw/klienta)

Skrót/pojęcie	Pełna nazwa/wyjaśnienie
SO₂	Dwutlenek siarki
TFS	Tradition Financial Services, platforma obrotu energią elektryczną przeznaczona do zawierania różnego rodzaju transakcji, kupna oraz sprzedaży energii konwencjonalnej, praw majątkowych, energii odnawialnej oraz uprawnień do emisji CO ₂
TJ	Teradżul
TGE	Towarowa Giełda Energii
TPA	Third Party Access – zasada dostępu stron trzecich do sieci energetycznej, która umożliwia zakup energii elektrycznej i usług jej dystrybucji na podstawie dwóch osobnych umów
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
Wirtualna elektrownia	Układ wzajemnie powiązanych rozproszonych jednostek wytwórczych OZE, sieci teleinformatycznej, systemu zarządzania oraz mechanizmów rynkowych
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

1. Podsumowanie operacyjne	2-10
Komentarz Zarządu	5
Skonsolidowane wybrane dane finansowe	6
Kluczowe dane operacyjne i wskaźniki	7
Najważniejsze wydarzenia po trzech kwartałach 2015 r.	8-10
2. Organizacja i działalność Grupy Enea	11-37
Skład Grupy	12
Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	13
Restrukturyzacja majątkowa	13
Inwestycje kapitałowe	13
Dezinwestycje kapitałowe	13
Zmiany w organizacji Grupy	13
Segmenty	14-23
Wytwarzanie	15-18
Dystrybucja	19-20
Obrót	21-23
Działania i inwestycje	24-27
Strategia inwestycyjna	24
Inwestycje zrealizowane w III kwartale 2015 r.	25
Inwestycje planowane w 2015 r.	25

Nowy blok energetyczny nr 11	26
Działania zrealizowane w III kwartale 2015 r.	27
Działania do realizacji do końca 2015 r.	27
Źródła finansowania	28
Źródła finansowania programu inwestycyjnego	28
Zawarte umowy	29
Emisja papierów wartościowych Enea SA w 2015 r.	29
Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej	29
Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	29
Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Enea	29
Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi	29
Dystrybucja środków pieniężnych i zawarte umowy	30
Program emisji obligacji spółek zależnych	30
Sytuacja na rynku	31-38
3. Prezentacja sytuacji finansowej	39-52
Wyniki finansowe GK Enea w I-IIIQ i IIIQ 2015	40-52
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	40-41
Wyniki na segmentach działalności	42-48
Sytuacja majątkowa	49-50
Sytuacja pieniężna	51

Analiza wskaźnikowa	52
Przewidywana sytuacja finansowa	52
5. Akcje i akcjonariat	53-55
Struktura akcjonariatu	54
Notowania	55
6. Władze	56-58
Zarząd Enea SA	57
Rada Nadzorcza Enea SA	57-58
Wykaz akcji i uprawień do akcji Enea w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	58
7. Inne informacje	59-67
Aktualizacja strategii korporacyjnej	60-62
Przejęcie LW Bogdanka	63-64
Zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki	65-66
Spoteczna odpowiedzialność biznesu	67
Załączniki	68-74
Wyniki finansowe Enea SA w I-IIIQ i w IIIQ 2015	69-70
Wyniki finansowe Enea Operator w I-IIIQ i w IIIQ 2015	71-72
Wyniki finansowe Enea Wytwarzanie w I-IIIQ i w IIIQ 2015	73-74
Słowniczek pojęć	75-77



Enea SA

ul. Górecka 1

60-201 Poznań

✉ gielda@enea.pl